

Mercer Investments

利益衝突聲明

2026年3月

目錄

| | |
|--|----|
| Mercer Investments | 1 |
| 利益衝突聲明 | 1 |
| 2026年3月 | 1 |
| 目錄 | 2 |
| 簡介 | 3 |
| 定義 | 4 |
| 衝突意識 | 5 |
| 衝突類型 | 6 |
| 特定衝突 | 7 |
| Mercer Investments 與其客戶之間的衝突 | 7 |
| 與客戶之間的收費安排 | 7 |
| Mercer 和 / 或 Marsh 內的多個業務單位或法律實體所產生的衝突 | 8 |
| 服務與解決方案 | 8 |
| 資產經理人研究 | 10 |
| 發行特定證券 | 11 |
| 與資產經理人和其他服務供應商的安排 | 12 |
| MRSH 證券的持股 | 13 |
| 客戶和員工、其家庭成員或重大個人關係之間的利益衝突 | 14 |
| Mercer Investments 客戶之間的衝突 | 15 |

簡介

Mercer (Marsh 業務) 是專精於健康、財富與職涯的領導級全球顧問公司。Mercer 協助世界各地的客戶為其最重要的資產，也就是員工僱員，提升健康、增加財富與促進績效。Mercer 是隸屬於 Marsh & McLennan Companies, Inc. (NYSE: MRSH) 的部門。70 多年來，Mercer 致力滿足客戶需求。

Mercer 的財務業務是投資與退休服務的全球領導級供應商。

Mercer 財務業務的投資部門(「Mercer Investments」)提供的投資服務，包括提供研究、分析工具和投資建議，以及實施投資建議，包括投資組合和投資基金的全權委託管理。

本利益衝突聲明(「聲明」)總結 Mercer Investments 已針對其投資業務識別的一般利益衝突，並說明 Mercer Investments 如何管理與減輕這些衝突。其目的不在於針對目前存在或未來可能存在的所有利益衝突，提供詳盡清單。本聲明為全球揭露文件，其目的並非且不會解決於 Mercer Investments 提供投資服務之每個國家或地區的所有利益衝突，且其優先順序亦不高於 Mercer Investments 針對特定服務或司法管轄區發佈的個別利益衝突聲明，這些個別聲明會更詳細地反映提供的客戶服務和當地法規。其目的也不在於涵蓋可能與您和其他 Mercer 或 Marsh 業務類別或市場區隔之關係相關的所有利益衝突。

實際或表面的利益衝突代表個人或公司具有為己利而讓他人蒙受損失的動機。這些衝突當中有部分是所有大型多元化專業服務公司本身固有的衝突，其他則是源自 Mercer Investments 提供給客戶的服務之性質。Mercer Investments 致力於以合乎道德且透明的方式經營業務，因此，主要透過旨在保護客戶利益的實務做法、政策與程序來管理這些利益衝突。Mercer Investments 發現潛在的利益不一致且無法完全避免的情況時，公司會透過揭露衝突與如何加以管理的計畫，來管理潛在衝突。

若您在閱讀本聲明後有任何問題，或需更多關於特定主題的資訊，請聯絡您的 Mercer Investments 聯絡人。

定義

本聲明中使用的術語具有以下意義：

「投資解決方案」（又稱為「OCIO」、「受託管理」或「委託解決方案」）是指 Mercer Investments 提供的投資管理服務，通常 Mercer Investments 會在其中對客戶的投資組合或其中一部分投資組合行使自由裁量權限。

「關係企業」是指 Marsh 集團內的任何法律實體。

「Marsh」是指 Marsh & McLennan Companies, Inc. 與其關係企業。

「Mercer」是指 Marsh 透過全球不同法律實體營運的企業。

「Mercer 基金」是指由 Mercer 實體籌備、贊助和 / 或管理的投資基金。

「Mercer Investments」意指 Mercer Wealth 中提供投資服務的部門。

「Mercer Wealth」是指 Mercer 提供投資與退休服務的業務類別。

「MRSB 證券」是指 Marsh & McLennan Companies, Inc. 發行的證券。

衝突意識

利益衝突的識別、迴避、管理及減輕是持續進行的流程。Mercer Investments 透過其營運實務、治理和監督流程、與客戶間的溝通、揭露審查、同儕審查程序，以及其持續進行的訓練、監控與測試，建立具有衝突意識的環境。下列各項元素為此流程的核心所在：

- *行為準則* — 員工必須遵守 Marsh 的行為準則：成就大局，此乃聘僱條件之一。「成就大局」針對包括利益衝突在內的道德事宜相關處理方式，訂有明確的要求與準則。
- *餽贈及招待政策* — 員工必須遵守餽贈及招待政策，此政策旨在確保員工不會因為接受餽贈、飲宴或招待而受到不當影響。
- *保密義務* — 讓員工知曉自己有義務保障客戶機密，並遵守內線交易與相關的適用法律與法規。
- *個人投資申報* — Mercer Investments 的員工亦須遵守有關其個人投資的政策，這些政策會考量相關法律與法規，禁止某些個人投資，並可能要求其他個人投資須申報及 / 或事先取得核准。
- *董事職位和外部職位* — 員工在接受和擔任可能造成潛在利益衝突的外部業務職位之前，必須先取得核准。
- *研究與評分流程* — 研究人員與相關人員需依照政策與準則作業，並接受旨在保護投資研究與評分流程之誠信的訓練。研究與評分代表專家本身或團隊本身對任一策略或主題的看法，且不考慮與 Mercer 或 Marsh 的業務關係。

衝突類型

舉例而言，衝突可能發生在下列對象之間：

- Mercer Investments 與其客戶
- Mercer 和 / 或 Marsh 內的業務類別或法律實體
- Mercer Investments 管理階層或員工與 Mercer Investments 客戶
- 客戶或多群客戶

以下為可能發生利益衝突的場合範例：

- 透過從特定類型的解決方案或客戶安排中，賺取較高的營收或利潤，包括以下方式：
 - 在有更簡單、成本較低的解決方案可供選擇的情況下，向客戶提供較複雜、成本較高的解決方案
 - 提供由 Mercer 或其關係企業直接管理 Mercer 基金或客戶投資組合中證券的解決方案，並因此獲得額外費用，即使可能有其他可行的替代方案
- 因 Mercer Investments 與為其客戶提供服務或產品之供應商間的其他關係所致，包括收費安排或佣金
- 從客戶、服務供應商或資產經理人收到機密資訊所致
- 透過支付給 Mercer 和 / 或 Marsh 員工的績效、轉介或銷售相關酬勞
- 透過 Mercer 或 Marsh 員工與客戶或服務供應商之間的個人關係
- 因向客戶或潛在客戶提供的餽贈或招待所致，或是因員工接受現有或潛在服務供應商的餽贈或招待所致
- 員工擔任外部業務職位所致
- 透過 Mercer 和 / 或 Marsh 實體間的合作

特定衝突

以下說明 Mercer Investments 的部分潛在衝突，以及如何加以管理和減輕。

Mercer Investments 與其客戶之間的衝突

Mercer Investments 以持續方式提供服務，讓客戶可根據其偏好選擇與 Mercer Investments 互動的程度。雖然此商業模式可為客戶提供極大彈性，不過 Mercer Investments 瞭解這可能會在 Mercer Investments 的自身利益與客戶利益之間造成衝突。以下說明此類型的主要衝突，以及如何加以管理和減輕。

與客戶之間的收費安排

Mercer Investments 為客戶提供範圍廣泛的投資服務，且收費安排各有不同。目前的收費安排包括固定費用、計時收費、根據所建議或管理之資產而定的費用，以及績效調整費用。

某些資產類別中的特定服務或解決方案可能較複雜，或涉及 Mercer 或其關係企業直接管理證券的情況。Mercer Investments 可能會針對此類服務或解決方案提供不同的費率。在此情況下，即使有更簡單、成本更低或更合適的解決方案，Mercer Investments 仍可能有動機提供或配置這些解決方案。

Mercer Investments 透過第三方資產經理人來實施投資解決方案，而在某些司法管轄區，則會運用內部的直接投資管理能力來執行。若是透過第三方資產經理人，Mercer Investments 會盡力與第三方資產經理人協商，以取得在當時情況下最低的費用。

在特定司法管轄區中，Mercer Investments 透過運用 Mercer 基金來實施其投資解決方案。Mercer Investments 會從特定 Mercer 基金收取費用，而這可能使其有動機提議、推薦或選擇某檔 Mercer 基金，而非其他 Mercer 基金或第三方基金。

視客戶偏好而定，Mercer Investments 與部分投資解決方案客戶間的收費安排會產生支付給 Mercer Investments 的費用，且該費用會從 Mercer Investments 支付給第三方及集團資產經理人的投資管理費拆分(且為獨立費用)。在某些情況下，投資解決方案客戶會直接承擔第三方投資經理人費用，支付 Mercer Investments 的費用則另計。Mercer Investments 將這些安排稱為「淨費用」或「分拆費用」安排。Mercer Investments 與其他投資解決方案客戶間的收費安排會產生支付給 Mercer Investments 的費用，且該費用包含 Mercer Investments 支付給第三方及集團資產經理人的投資管理費。Mercer Investments 將這類安排稱為「總費用」或「全包費用」。在總費用安排中，若 Mercer Investments 已透過協商取得較低費用或案量折扣安排(即支付給經理人的費用會隨該經理人管理的資產量增加而減少)，則選擇具有前述安排之資產類別或第三方資產經理人就可能讓 Mercer Investments 獲益。在選擇第三方資產經理人時，Mercer Investments 也可能出現主要依照經理人費用來做決定的動機。無論是採用

全包費用或分拆費用安排，Mercer Investments 視其內部直接投資管理能力配置比例的程度，配置越高，其可能獲得的費用越高。

減輕措施

- Mercer Investments 會遵循書面流程，使用多項因素對第三方資產經理人進行研究、評分、推薦或選擇，而非僅根據費用。這類流程在所有服務中均遵循一致的治理實務。在第三方經理人的研究或評分中，或在 Mercer 為客戶帳戶推薦或選擇第三方經理人時，客戶支付 Mercer 酬勞的依據均非考量的因素。
- Mercer Investments 與客戶間的收費安排會在揭露文件和 / 或客戶協議中明確說明，且其結構依循適用的法律與法規。在許多情況下，Mercer Investments 會與客戶及 Mercer 基金建構收費安排，以排除推薦某檔 Mercer 基金而非其他 Mercer 基金或第三方基金的動機 (例如，透過使用費用減免和 / 或信用、零費用級別等方式)。若 Mercer Investments 向客戶收取費用，亦向客戶所投資之 Mercer 基金收取費用，則這類個別費用會向客戶揭露並獲得客戶核准。在特定情況下，可能會要求客戶確認或核准對 Mercer 基金的投資 (例如，透過 Mercer Investments 與客戶之間的投資管理協議授權，或是透過該等 Mercer 基金專屬的個別協議)。
- 向客戶提出資產配置、資金決策或推薦時，Mercer Investments 會根據每位客戶的投資需求與目標、財務狀況、風險承受能力，以及不同資產類別的長期報酬與風險概況，考量客戶特有的多項相關因素。此外，客戶通常會向 Mercer Investments 提供資產配置或風險參數，且應據此管理客戶的帳戶。一般情況下，這些資產配置或風險參數若未經客戶同意，不得予以變更。若 Mercer Investments 因投資特定資產類別的複雜度和 / 或由 Mercer 或其關係企業直接管理證券的資產類別，而向客戶收取較高費用，則在 Mercer Investments 與客戶簽署的協議中應向客戶揭露該等費用並獲得客戶核准。
- Mercer 基金進行資產配置決策時，是由投資組合經理負責做出投資決策，以確保基金的管理符合 Mercer 基金文件中所詳述的投資準則與目標。該文件會提供給所有客戶，讓他們清楚了解可在哪些資產類別以及條件範圍內進行這類投資。
- Mercer Investments 會定期與客戶一同檢討績效與風險目標。

Mercer 和 / 或 Marsh 內的多個業務單位或法律實體所產生的衝突

服務與解決方案

Mercer Investments 為客戶提供多種服務與解決方案，包括關於資產配置、資產類別、投資策略、特定投資與投資供應商 (包括資產經理人或基金建議) 的建議，以及實施投資建議或全權委託投資管理安排。Mercer Investments 也可能提供服務，以協助客戶針對該建議採取行動，包括 Mercer Investments 自有

的投資解決方案。在某些司法管轄區，Mercer 提供自有投資基金及解決方案以執行客戶的投資策略，其投資諮詢服務一般認為不具獨立性，因可能存在優先推薦自家解決方案而非第三方基金 / 經理人的動機。Mercer Investments 的投資解決方案業務希望納入 Mercer Investments 對於投資管理的最佳想法，且在部分情況下，也希望能搭配 Mercer Investments 在非投資管理領域的最佳想法來提供這類服務。此類解決方案的範例包括實施諮詢和 Mercer Investments 的動態去風險服務。在部分司法管轄區，Mercer Investments 提供可取得資產經理人投資策略的平台。這類解決方案通常使用 Mercer 基金，且可能會在 Mercer Investments 的利益與客戶的利益之間造成衝突。

當客戶選擇拓展與 Mercer Investments 間的合作時，或是選擇 Mercer Investments 做為投資解決方案供應商時，則相較於僅與 Mercer Investments 建立諮詢關係，Mercer Investments 通常可賺取額外的營收或利潤。這可能讓 Mercer Investments 同仁有動機不當地向客戶或潛在客戶介紹其他服務，包括投資解決方案在內。此外，Mercer Investments 在決定薪酬時，會考量同仁對新銷售與其他商業目標的整體貢獻。在適用法律與法規允許的情況下，Mercer Investments 和 / 或其他 Marsh 業務的特定員工可能因銷售投資解決方案或轉介潛在客戶給投資解決方案，而符合獲得直接獎勵報酬的資格，前述每種情況都可能為這類員工創造類似的誘因。

另外，在與客戶討論可能的服務方案時，若 Mercer Investments 本身提供投資服務，則 Mercer Investments 通常不會推薦使用其他供應商的此類服務。

若客戶從僅具諮詢性質的關係轉換至投資解決方案，則 Mercer Investments 通常會繼續提供諮詢服務，將此作為其投資解決方案的一環。如果 Mercer Investments 欲在其持續諮詢服務中，透過比較其他供應商所提供的類似解決方案，以評估其提供的自有投資解決方案，這就可能造成潛在衝突。然而，Mercer Investments 的政策是不利用我們與現有客戶的關係，來推薦或評估自家產品或服務，並與競爭對手進行比較。不過，我們會依客户要求提供基於客觀事實的比較性資訊和其他相關資料，使客戶能在資訊充分的情況下，評估我們完整的服務範疇。當客戶保留讓 Mercer Investments 同時提供投資與非投資服務 (例如，透過年金買斷以管理退休金風險的建議，以及類似的策略) 時，這可能讓 Mercer Investments 有動機提供預期可讓客戶維持、延長或增加投資服務的建議，藉此增加 Mercer Investments 的營收。

減輕措施

- 向客戶介紹投資解決方案時，Mercer Investments 已採行需遵循的協定。這些協定包括揭露，以讓客戶充分瞭解僅與 Mercer Investments 建立諮詢關係，以及透過投資解決方案與其合作的差異，以便客戶能在掌握資訊後做出明智決定。
- Mercer Investments 的政策是只有在 Mercer Investments 合理認為這麼做符合客戶需求的情況下，才可向客戶提議投資解決方案與 Mercer 基金。
- 在客戶決定採用 Mercer Investments 提供特定服務前，或是投資會增加客戶支付給 Mercer Investments 之費用的 Mercer 基金前，會向客戶提供關於 Mercer Investments 之費用與服務的明確揭露。

- Mercer Investments 已採用其員工或 Marsh 員工需遵循的相關協定，以因應將潛在客戶轉介給 Mercer Investments 的服務而符合獲得直接報酬的資格，其中包括要求轉介同仁向潛在客戶提供書面揭露，以說明當潛在客戶成為投資解決方案的客戶時，該同仁將會獲得轉介報酬。若 Mercer Investments 員工轉介其提供投資諮詢服務的現有客戶，則此類員工不符合直接獎勵報酬的資格。此外，在考量同仁對新銷售和其他商業目標的整體貢獻，以判定個人的整體酬勞時，Mercer Investments 採用正式的績效評估與獎勵系統，此系統旨在將多項因素納入考量（例如，不只是考量有無成功達成業務發展目標）。
- Mercer Investments 業務發展同仁的直接報酬激勵計畫設有追回條款與保留期，以降低不當銷售活動的風險。
- 將諮詢服務作為投資解決方案的一環提供時，所提供的建議在性質上有別於 Mercer Investments 先前僅基於諮詢關係而為客戶提供的建議。特別是在績效評論和潛在替代方案建議方面，都僅限於所提供的服務，以及在 Mercer Investments 投資解決方案架構中所提供的解決方案、策略和基金和相關市場對標基準報告。Mercer Investments 雖然會依客戶要求提供基於客觀事實的比較性資訊和其他相關資料，但不會透過與其他服務供應商進行比較，以評估自己的服務或績效。
- 在認為適當之際，Mercer 會在符合適用法律與法規且將客戶的最佳利益納入考量的情況下，讓提供不同服務的 Mercer 團隊間針對相同客戶（或相關客戶）建立資訊屏障。

資產經理人研究

Mercer Investments 可能有動機向特定客戶提供其對第三方資產經理人的研究，或是向諮詢或投資解決方案團隊提供前述研究，隨後才向其他 Mercer Investments 客戶提供相同資訊。可能具有價值的資訊範例包括：對第三方資產經理人提供之投資策略的 Mercer Investments 評分有所變更，或是對經理人接受特定策略或基金新投資能力的 Mercer Investments 評分有所變更。

在亞洲的特定國家 / 地區中，Mercer Investments 提供以網路為基礎的公開評分服務 Mercer FundWatch™，此評分服務以 Mercer Investments 對第三方資產經理人的全球研究為基礎。Mercer FundWatch 會針對前述國家 / 地區中個別投資人可接觸的基金進行評分。在這項服務中，負責管理或配銷投資基金的金融服務公司通常會向 Mercer Investments 付費，以讓其基金接受審查與評分，且可選擇是否發佈評分。由於基金所獲評分較低的公司較不可能付費以讓其基金列名，且因為這類公司可能不願意擴大其與 Mercer Investments 間的業務關係，所以 Mercer Investments 可能有動機為參與 Mercer FundWatch 的基金公司給予較高評分。

Mercer Investments 授權投資經理人在有限的銷售與行銷情境中，使用 Mercer 對其各自投資策略所作之既有評分。選擇取得授權以作上述使用 Mercer Investment 評分的投資經理人，須向 Mercer Investment 或其關係企業支付授權費。提供投資經理人取得其投資策略評分授權的選項，可能會引發某些實際與潛在的利益衝突，因為這會形成一種誘因，使評分機構傾向給予並維持較有利的評分，以鼓勵投資經理人新申請或持續取得授權。

減輕措施

- Mercer Investments 會在 MercerInsight® 平台上進行發佈研究，以同時向該平台的所有外部訂閱者和內部使用者提供全新或更新的經理人研究；前述平台是關於投資經理人的機構資料、分析與研究平台。所指研究包括如第三方資產經理人的新聞項目、經理人研究團隊變更經理人策略評分的決策，以及經理人接受新投資之能力的相關資訊。對於已取得投資策略評分的投資經理人，任何評分更新，均於相關評分在 MercerInsight 上更新的同時提供予該等授權經理人。
- Mercer Investments 的經理人研究與 Mercer FundWatch 的基金評分活動均遵循統一且一致的研究流程，以判定第三方資產經理人評分，若為 Mercer FundWatch，則是基金評分，其中包括同儕審查與指派委員會的最終核准評分。授權投資經理人使用其投資策略評分，並不影響 Mercer Investments 用以決定研究哪些投資策略或給予評分的流程。Mercer Investments 及其關係企業不允許投資經理人委託 Mercer Investments 或其關係企業對其投資策略評分 (惟上述所述之 Mercer FundWatch 基金評分除外)。
- Mercer Investment 的經理人研究團隊 (負責產出 Mercer FundWatch 評分) 與負責評分授權之提供與管理的團隊彼此獨立，且不會知悉哪些投資經理人已購買該等授權。經理人研究團隊對於 Mercer Investments 的經理人研究與評分配銷業務之商業成功概不負責，且 Mercer Investments 的經理人研究團隊酬勞與該研究的銷售並無直接關聯。評估經理人研究團隊時，是以其高評分策略有無出色績效為根據，而非根據這類報告的銷售，或是根據與經理人研究或評分配銷相關的其他營收或銷售活動。
- 負責建構投資組合或向客戶推薦投資經理人的顧問及其他 Mercer 同仁，不會參與評分授權之提供與管理，亦不會知悉哪些經理人有無授權其策略的評分，惟因個別客戶情況所需者除外。

發行特定證券

特定 Mercer 關係企業可能會參與證券發行；例如 Mercer Investments 企業 Mercer Investments (HK) Limited (「MIHK」) 便有參與保險連結型證券 (複數為「ILSes」，個別為「ILS」) 的創始和發行。ILSes 是保險或再保險實體發行的債券，投資人可透過其參與保險風險，以換取所述的保費。

若 Mercer Investments 推薦客戶投資的 ILSes 可能包括由 MIHK 創始或行銷的 ILSes，或 Mercer 關係企業參與發行之其他類型的證券，則前述活動可能導致產生衝突或看似具有衝突。同樣地，Mercer Investments 為管理 Mercer 基金或其他客戶帳戶所雇用的資產經理人，其也可能投資由 MIHK 創始或行銷之 ILS 中的基金或帳戶資產，或是投資 Mercer 關係企業參與發行之另一種類型的證券。

減輕措施

- Mercer Investments 會遵循書面流程，對第三方資產經理人的策略進行評分、推薦或選擇。-前述流程遵循一致的全球治理實務。對任何特定證券發行所做的投資，皆非 Mercer Investments 評分流程的考量項目。
- Mercer 關係企業相對於任何 ILS 的角色，或是相對於其他證券的角色，均會在該 ILS 或其他證券的發行資料中揭露。

與資產經理人和其他服務供應商的安排

Mercer Investments 可能會基於 Mercer Investments 與經理人之間訂有的收費安排，而有誘因向特定第三方資產經理人給予有利的評分，並將客戶資產分配給前述第三方資產經理人。舉例來說，在 Mercer 與客戶有總費用安排的情況下，若第三方資產經理人會根據所管理的 Mercer Investments 客戶資產量而提供折扣，或是會支付費用以讓其投資基金透過 Mercer FundWatch 獲得評分，Mercer Investments 就有動機獨厚該第三方資產經理人。

此外，部分第三方資產經理人(或其關係企業)的策略會由 Mercer Investments 進行評分、審查及 / 或推薦時，該等資產經理人可能不時持有且能控制大量 MRSH 證券(例如大型資產經理人)，這可能產生給予其有利評分並將客戶資產分配給這些經理人的誘因。部分第三方資產經理人(或其關係企業)的策略會由 Mercer Investments 進行評分、審查和 / 或推薦，且同時也是 Mercer Investments 或其關係企業的客户。舉例來說，這類公司可能已採用 Mercer Investments 或其關係企業提供服務、已購買使用 Mercer Investments 專有軟體與平台的授權，以及 / 或已付費參加 Mercer Investments 的全球投資論壇。Mercer Investments 或其關係企業向經理人的特定母公司或關係企業提供諮詢或投資解決方案，且 Mercer Investments 或其關係企業推薦或採用前述經理人。Mercer Investments 或其關係企業以客户身分從這類第三方資產經理人或其關係企業所賺取的營收，可能使其有動機推薦這類經理人或其策略，而非其他經理人的策略，因此可能會妨礙 Mercer Investments 客觀對其進行推薦、選擇或終止的能力。

在某些特定的情況下，Mercer 亦會擔任其他資產經理人的次級顧問，並由該經理人(或直接由次級顧問的基金)支付報酬。對於由 Mercer 擔任次級顧問的策略，Mercer 不會進行研究或評分。Mercer 亦不會為客戶推薦或挑選這些策略，不過在策略符合客戶的投資準則與目標時，Mercer 仍可能將其與已評分的其他相關策略一併向客戶介紹。

在搭配提供投資解決方案服務時，Mercer Investments 有時會選擇並監督 Mercer Investments 或其關係企業具有其他業務關係的其他服務供應商類型，前述業務關係包括客戶關係、配銷或轉介安排、記錄保存或行政管理，或是轉包關係。從這類關係所獲得的商業利益，可能會在 Mercer Investments 就此類服務供應商做出選擇、監督和終止決策時，帶來利益衝突。

減輕措施

- Mercer Investments 會遵循書面流程，對第三方資產經理人的策略進行評分、推薦或選擇。前述流程遵循一致的全球治理實務。
- 在相關且適當的情況下，Mercer Investments 會限制其代表客戶全權委託的第三方資產經理人進行 MRSB 證券的交易。
- 對於第三方資產經理人或其他服務供應商身為 Mercer Investments 或其關係企業的客戶狀態，或是與服務供應商之間的其他商業關係，Mercer Investments 均不會將其納入作為投資評估、選擇或終止分析的因素。
- Mercer Investments 已制定相關協定，應於與客戶討論其擔任次級顧問之第三方經理人策略時遵循。這些規約包括資訊揭露，讓客戶充分瞭解衝突，同時會提供替代方案，以便客戶能在掌握資訊後做出明智決定。
- Mercer Investments 已採用經合理設計的廠商選擇流程，以防止優待同樣為 Mercer Investments 或其關係企業之客戶的第三方資產經理人或其他服務供應商。
- Mercer Investments 的經理人研究團隊也負責做出 Mercer FundWatch 評分，其對於 Mercer Investments 的經理人研究與評分配銷業務之商業成功概不負責，且 Mercer Investments 的經理人研究團隊酬勞與該研究的銷售並無直接關聯。評估經理人研究團隊時，是以其高評分策略有無出色績效為根據，而非根據這類報告的銷售，或是根據與經理人研究或評分配銷相關的其他營收或銷售活動。

MRSB 證券的持股

在適用法律允許的情況下，且符合 Mercer 基金或客戶投資目標時，Mercer 或其關係企業投資經理人所管理的特定投資基金或客戶投資組合，可能持有 MRSB 證券。如此可能會造成潛在衝突，包括：

- 投資 MRSB 證券將使 MRSB 受益，而不論該投資是否符合 Mercer Investments 客戶的最佳利益。
- 相較於針對第三方投資進行的分析，可能會對 MRSB 證券進行較不嚴謹的分析。
- 存取機密 MRSB 資訊，這些資訊可能會根據非公開資訊影響 MRSB 證券的買賣。
- 以支持 MRSB 目標的方式行使代理投票權，而不論是否符合股東的最佳利益，及 / 或以不符合基金代理投票政策的方式進行投票。

減輕措施

Mercer Investments 已實施控管措施來減輕這些衝突：

- Mercer Investments 或其關係企業不得在主動管理的 Mercer 基金或客戶投資組合中，對 MRSH 證券採取主動立場。
- 若 Mercer 指派第三方子投資經理人主動管理 Mercer 基金或客戶投資組合，Mercer Investments 不得影響或要求子投資經理人就 MRSH 證券採取特定立場。若適用法律和 / 或法規允許，第三方子投資經理人如自主認為投資 MRSH 證券符合 Mercer 基金 / 客戶投資組合的最佳利益，方可投資 MRSH 證券。
- 被動管理的 Mercer 基金 / 客戶投資組合可根據其追蹤指數的加權持有 MRSH 證券*。
- Mercer Investments 同仁須遵守《行為準則》及相關政策與程序，該等規範禁止基於重大非公開資訊進行投資或交易，並就此定期接受訓練及合規通告提醒。
- 預期第三方投資經理人應建立並落實代理投票相關政策與程序，要求其在行使客戶代理的代理投票權時，須以客戶的最佳利益為依歸。Mercer Investments 並未就 MRSH 證券相關投票試圖影響關係企業投資經理人或第三方投資經理人的代理投票。

**被動式基金是追蹤指數的基金，惟其可能仍具有特定的主動管理特性，例如永續性分離管理。若是因為這些主動管理特性，使基金持股與指數持股不相符，則MRSH 證券的持股會按照比例在基金其餘持股反映變更情況。*

客戶和員工、其家庭成員或重大個人關係之間的利益衝突

涉及 Mercer Investments 員工、其家庭成員或員工與其有重大個人關係之人士的情況，可能導致此類人士與 Mercer Investments 的客戶之間產生利益衝突。此類衝突的範例可能包括：

- 可取得公司實體的機密資訊，且員工已持有或可能取得該公司實體的個人持股。
- 收取來自服務供應商的個人利益 (例如餽贈和招待)。
- 與資產經理人或服務供應商之人員間的個人關係，可能會影響 Mercer Investments 員工對該資產經理人或服務供應商的評估。
- 因達成營收目標等特定財務目標，而連帶獲得的個人酬勞。
- 因個人在其 Mercer Investments 職務之外，擔任非 Mercer Investments 職務 (例如擔任非 Mercer Investments 業務的董事會董事) 所產生的衝突。

減輕措施

- Mercer Investments 訂有政策、程序和準則，以將這類衝突降至最低，包括「成就大局」、《個人證券交易政策》、《餽贈與招待政策》，以及《擔任外部董事職位政策》。

- Mercer Investments 會遵循書面流程，對第三方資產經理人的策略進行評分、推薦或選擇。-前述流程遵循一致的全球治理實務，不受員工之間的任何個人關係影響。
- Mercer Investments 已採用經合理設計的廠商選擇流程，以防止優待其員工與 Mercer Investments 員工之間有個人關係的第三方資產經理人或其他服務供應商。
- 我們會監控主要政策的遵循狀況，並為人員部署強制訓練。
- 在判定個人的酬勞時，Mercer Investments 採用正式的績效評估與獎勵系統，此系統旨在將多項因素納入考量 (例如，不只是考量有無成功達成銷售或商業目標)。

Mercer Investments 客戶之間的衝突

Mercer Investments 擁有廣大且多元的客戶群，其中部分客戶可能在同一產業或部門中彼此競爭，或為爭奪有限的投資機會而彼此競爭。Mercer Investments 瞭解其可能有動機獨厚對 Mercer Investments 而言價值較高的客戶，而非價值較低的客戶。Mercer Investments 也可能有動機獨厚 Mercer 基金，而非其他全權委託客戶帳戶。

Mercer Investments 的客戶也可能有不同的投資目標、法規要求、價值觀或偏好，例如與永續投資相關的情況。

減輕措施

- 雖然 Mercer Investments 可根據個別情況或要求，為不同客戶提供不同或客製化的研究，但是就透過 MercerInsight 平台發佈經理人研究評分資訊的時機而言，相較於其他客戶，Mercer Investments 並不會區分或獨厚特定客戶。
- Mercer Investments 對 Mercer 基金與其他全權委託客戶帳戶的投資決策流程，是根據一致的流程執行、考量了相關法規要求，並由相關司法管轄區的投資治理委員會監督，且會中成員均受過受託人對客戶應負之信託義務的訓練。
- Mercer Investments 希望根據全球配置政策，以合理且公平的方式向客戶分配量能有限的投資機會，此政策會將 Mercer Investments 同意為客戶提供的服務、其個人目標、委任和 / 或投資策略以及其他相關因素納入考量。
- Mercer Investments 在提供執行服務時，有義務持續為客戶達成最佳結果。Mercer Investments 已實施政策和程序，綜合考量每個客戶和訂單的優先順序 (如價格、速度、結算等)，同時反映了工具的性質、市場狀況、可用場所等，並用於決定執行方法。舉例來說，客戶訂單可能會採彙總處理、在一天中的特定時間交易、以隨機順序交易、延遲執行、分批 / 分段交易等。

- Mercer Investments 取用廣泛的全球資源，開發可在當地且依客戶實施的智慧資本，以配合每位客戶的所在地點，並將其特定需求、投資目標、法規考量及解決方案偏好納入考量。
- Mercer Investments 相信每位顧問針對每位客戶所提供的多元意見，以及個別化且有時主觀的判斷，能使客戶從中獲益。因此，投資建議是針對個別客戶的目標量身打造，所以有時會對不同客戶產生不同或客製化的建議。不過，同仁會取用相同的智慧資本與投資資源，且客戶交付項目會受到同儕審查，以求為每位客戶提供的建議均能達到一致品質。
- 此外亦訂有標準化流程，讓 Mercer Investments 可投入所需的時間與資源，履行其對每位客戶的義務。

若您在閱讀本聲明後有任何問題，或需更多關於特定主題的資訊，請聯絡您的 Mercer Investments 聯絡人。

© 2026 Marsh. 保留所有權利。

