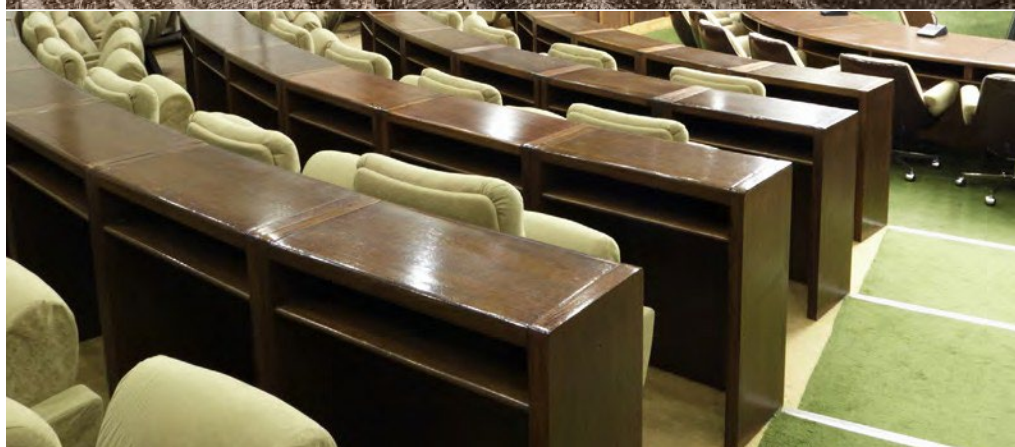




2023年代理投票 個案研究

T. Rowe Price
Associates, Inc.
(TRPA) 的2023曆年
投票前意向



我們代理投票的方針

代理投票是我們企業管治方針的一項關鍵元素。我們代表客戶投票，並就此為客戶提供高透明度。

普徠仕明白並堅守這原則：擁有一家公司股票所獲享的權利之一，是有權就提交予股東投票的事宜進行投票。普徠仕保薦及提供投資顧問服務的註冊投資公司，以及其他投資顧問客戶向普徠仕委託若干代理投票權。作為投資顧問，普徠仕在就客戶投資組合所持證券行使其投票權時，向該等客戶承擔受信責任。

 [了解我們的代理投票指引](#)

 [閱覽我們的代理投票紀錄](#)

 [2022年代理投票摘要](#)

 [2022年代理投票個案研究](#)

我們積極參與的方針

我們與投資組合所持證券發行人的管理層定期進行溝通。若我們發現值得關注之處，將通知管理層。

 [閱覽我們的積極參與政策](#)

有關我們的政策及指引的副本，請瀏覽此網站：

 troweprice.com/ESG

非代理委託聲明

以下個案研究並非代理委託聲明，亦非招攬所述公司的普通股持有人的代理投票，而是代表T. Rowe Price Associates, Inc. (TRPA) 及其投資附屬公司（不包括T. Rowe Price Investment Management, Inc.）的投票意向，可隨時更改。T. Rowe Price Investment Management, Inc.的代理投票獨立於其他與普徠仕相關的投資顧問，並採用其自訂的代理投票指引。





代理投票個案研究

截至2023年2月20日

以下個案研究深入分析T. Rowe Price Associates, Inc. (TRPA) 的投票意向。

個案研究

公司 富士達有限公司 (Fujitec Co., Ltd)	代號 6406; JP	會議日期 2023年2月24日
強調此個案研究的原因	富士達有限公司 (Fujitec Co., Ltd · 富士達) 總裁被指濫用公司資產，因此成為2022年「投反對票」運動的主要對象。有關指控來自積極投資者兼富士達最大股東Oasis Management Company Ltd. (「Oasis」)。我們在2020年和2021年就企業管治議題與富士達接觸，認為當中過程真誠坦率。因此，我們尤其關注Oasis提出的問題及富士達的回應。	
分析	<p>在2020年6月舉行的富士達股東週年大會上，我們對行政總裁膺選連任投反對票，以推動董事會迫切採取行動，檢討公司策略和績效，而當時公司並不認為有迫切性。我們也支持兩項由積極投資者Oasis Management提出的資本管理相關股東決議案。考慮到公司收入增長偏低，加上資本結構屬於次佳，因此估值與同業存在顯著差距。我們曾就三項企業管治議題與富士達接觸：是否須要進行外部策略檢討以改善營運效率；是否須要改善資本配置；以及是否須要提高公司整體管治標準。我們透過投資團隊多次以電話會談直接向管理高層表達觀點，然後致函董事會。經過年內觀察，我們對公司的進步感到鼓舞，繼而在2021年股東週年大會對所有決議案投票支持管理層。</p> <p>然而，2022年出現濫用公司資產的證據，包括富士達與總裁之間被指進行多次不當關連人士交易。我們在2022年6月兩度與富士達管理高層和董事會成員接觸，以表達我們對Oasis指控的憂慮。我們再三向管理層強調成立第三方委員會進行全面檢討的需要。此外，我們要求與富士達的獨立董事進行電話會議。</p> <p>在第二次的溝通中，我們與首席獨立董事舉行電話會議，該董事解釋為何Oasis重點提出的交易從董事會角度來看並無問題。</p> <p>根據我們與富士達的對話結果，我們與大部分外部股東一樣投票反對總裁膺選連任。隨後，富士達修改代表授權書，總裁不再於2022年股東週年大會競逐連任，但獲委任毋須選舉通過的主席一職。此舉除了擴張其權力之外，從上述指控的嚴重程度來看亦不恰當。</p> <p>持有超過16%已發行股本的Oasis對公司的回應感到失望，於2023年2月召開股東特別大會，以罷免現任外部董事，並提名其認為更有機會捍衛股東利益的候選人出任董事。在股東特別大會前夕，我們按照有競逐選舉的慣常流程，分別與管理層及Oasis進行會議。我們也出席網上研討會，會上由富士達提名的候選人向投資者作出簡報。</p> <p>六名候選人各有適切技能，當中兩人具有法律和管治事務專長、兩人屬於經驗豐富的投資者。富士達專門研發、製造和安裝升降機、扶手電梯及其他運輸系統，因此，我們樂見有兩位候選人曾在國際升降機業擔任領導職位。Oasis提名的候選人也展現人員組成的多元性：年齡、性別、族裔、國籍，以至事業基礎或累積專業經驗所在的地域。上述候選人經外部物色發掘，並認為自己獨立於Oasis和富士達；在網上研討會，他們強調在當選後，會一視同仁對待Oasis和任何其他股東。</p> <p>在2月的股東特別大會上，由於現任獨立外部董事決定不要求主席內山高一問責，Oasis尋求罷免所有現任獨立外部董事（第2.1-2.6項），並提名六位新任人選擔任獨立董事（第3.1-3.6項）。富士達亦提名兩位新任人選擔任獨立董事（第1.1-1.2項），但我們對過去九個月與該公司的接觸並不滿意，因而未能信服有關人選有能力推動實質改變。</p> <p>第4-7項議程用以授權支付董事酬金，包括任何新任外部董事。有關建議安排應可符合投資者利益。</p>	
投票決定	在2023年2月24日舉行的股東特別大會，T. Rowe Price Associates, Inc. (TRPA) 代表普徠仕基金及部分顧問客戶就第1.1-1.2 項決議案（富士達提名新任外部董事）投反對票，但對所有其他決議案投贊成票。	



2022年代理投票 個案研究

T. Rowe Price
Associates, Inc.
(TRPA) 的2022曆年
投票前意向





代理投票個案研究

截至2022年11月1日

以下個案研究深入分析T. Rowe Price Associates, Inc. (TRPA) 的投票意向。

個案研究

公司 星座集團 (Constellation Brands Inc.)	代號 STZ (NYSE)	會議日期 2022年11月9日
強調此個案研究的原因	該公司提出一項特殊的提案，擬將其沿用已久的雙重股權資本結構合併為單一類別普通股。	
分析	<p>T. Rowe Price Associates, Inc.是全球葡萄酒、啤酒及烈酒生產商星座集團的股東。</p> <p>該公司自1945年成立以來一直由其始創家族控制。家族股東利用雙重股權資本結構維持控制權，投票權為10:1。董事會於4月收到Sands家族的提案，建議以高於普通股價格的換股比率，合併雙重股權資本結構並取消不同等投票權。</p> <p>董事會就此成立特別委員會評估提案，並邀請股東發表意見。我們回覆了詳盡的意見函件，支持簡化該公司的資本結構。我們並無表明支付予始創家族的具體溢價，但為委員會提供多項因素，供其於公平定價任何溢價（如委員會認為有需要）時加以考慮。</p> <p>我們亦提出企業管治改善路徑的建議，以配合新的一股一票結構。上述改進與Sands家族成員日後在董事會擔任的角色、更新董事會委員會與領導層角色的需要，以及加強股東權益有關。此前數十年來，控股股東的投票權令投資者無法充分發揮其影響力。</p> <p>8月份，我們欣悉該公司董事會宣布待股東批准的最終計劃，經磋商後得出較低的溢價，並將以現金而非股份支付。我們期待的企業管治改善計劃已訂立時間表，實施時間甚至早於我們所預期。</p> <p>我們的結論是，特別委員會與該公司的控股股東磋商達成合理共識。長遠而言，我們認為簡化資本結構及增強董事會問責性，並由受控公司轉為所有投資者享有同等投票權的公司，將為股東帶來裨益。鑑於該公司管理團隊在策略決策方面展現穩定性與透明度，加上市場意識到由於控股股東的利益不一定與外部投資者的利益一致，故該公司在沒有控股股東的情況下，風險結構有所改變。因此，我們相信該公司的估值有進一步改善的潛力。</p>	
投票決定	T. Rowe Price Associates, Inc. (TRPA) 代表普徠仕基金及部分顧問客戶將在11月9日星座集團特別股東大會上，就批准經修訂及重述的章程以實行股份重新分類的管理層提案贊成票。	



代理投票個案研究

截至2022年10月7日

以下個案研究深入分析T. Rowe Price Associates, Inc. (TRPA) 的投票意向。

個案研究

公司 澳洲聯邦銀行 (Commonwealth Bank of Australia)	代號 CBA (ASX)	會議日期 2022年10月12日
強調此個案研究的原因	本次投票是透過與決議案的倡議者及該公司進行積極參與作出，反映我們對待備受關注的氣候相關股東決議案的方針。	
分析	<p>第5A及5B項議題是兩項與氣候相關的股東決議案，我們的投資分析師及環境、社會及管治 (ESG) 團隊就此與倡議者及該公司進行討論。提案的倡議者是非政府組織Market Forces。鑑於氣候是我們多項投資組合持倉的重要主題，我們選擇積極參與以全面了解情況。</p> <p>第5A項議題是一項旨在修改公司組織章程的授權決議案。由於所加插的草擬範圍廣泛，不少股東憂慮投票支持此類變更可能帶來意想不到的後果。因此，股東一般對此等修訂投反對票，令投資者難以利用股東決議案機制向公司問責。第5A項議題必須首先獲75%股東批准方可制訂第5B項議題，但該議案不太可能達至此支持水平。</p> <p>普徠仕支持於澳洲市場引入批准不具約束力股東決議案的框架。若其他司法管轄區允許，股東決議案可作為機構投資者的額外工具，以推動公司加強對管治及可持續發展風險，或更加完善的政策及程序的披露。然而，目前澳洲並不允許有關方法。</p> <p>根據第5B項議題，該決議案要求澳洲聯邦銀行說明其資金不會用於新建或擴展的化石燃料項目。倡議者表示，澳洲聯邦銀行繼續為擴大化石燃料行業規模的公司及項目提供資金，認為此舉有違澳洲聯邦銀行對《巴黎協定》的承諾，以及該行於2050年前實現淨零排放的目標。</p> <p>該行曾承諾在澳洲於2050年前轉型為淨零排放經濟的目標上擔當領導角色，致力透過三大方式支持明確轉型：放貸支持轉型、協助客戶應對轉型，及引領轉型趨勢。為此，該行希望與客戶合作，協助客戶順利轉型，而非單單採取排除方法。此方法獲旗下面向公眾的環境及社會框架支持，該框架對進行融資的客戶類型，以及客戶為獲取融資而必須遵守的要求制定若干限制。例如，該行將對若干客戶進行評估，確保其符合《巴黎協定》的目標。此外，自2025年起，相關客戶須發布轉型計劃，當中包括符合《巴黎協定》目標及訂明時限的減碳計劃。</p> <p>我們的負責任投資團隊已分析澳洲聯邦銀行於其2022年氣候報告所作出的披露，並認為其符合該市場的最佳實務措施標準。報告詳述與氣候風險相關的管治、策略、風險管理及相關指標 / 目標。該行亦已測量其約90%貸款組合的融資排放量，並匯報中期行業目標的進展，以及年內與碳密集型客戶進行積極參與的成果。此外，澳洲聯邦銀行更與政府機構聯邦科學與工業研究組織 (Commonwealth Scientific and Industrial Research Organisation) 合作，為澳洲市場推進科研項目，引領當地市場的轉型趨勢。</p> <p>重要的是，為「高排放轉型企業」提供融資的銀行須具備完善流程，以確保借款人擁有實現淨零排放的確實可靠計劃。因此，我們與澳洲聯邦銀行展開對話，探討如何評估客戶轉型計劃的可靠程度。該行分享其釐定客戶轉型計劃的可靠程度時，評估方法著重於公開報告、業務策略及資本開支 / 投資是否符合目標等方面。儘管對話結果令人安心，但我們建議該行於日後的氣候報告中作出額外披露，以助股東更詳細了解銀行對客戶轉型計劃的評估。此外，我們發現此方法可能令銀行排除高排放客戶，但前提是銀行必須對有關客戶的業務計劃進行深思熟慮的評估。在我們與澳洲聯邦銀行的討論中，該行提供一些不再獲融資的客戶數目的相關資料。</p>	
投票決定	<p>T. Rowe Price Associates, Inc. (TRPA) 代表普徠仕基金及部分顧問客戶將會就第5A及5B項議題 (分別為授權股東決議案及氣候風險保障決議案) 投反對票。</p> <p>我們的結論是有關決議並非必要，因為該公司已採取適當措施，協助其面臨重大氣候相關風險的客戶有序轉型。</p>	



代理投票個案研究

截至2022年7月19日

以下個案研究深入分析T. Rowe Price Associates, Inc. (TRPA) 的投票決定。

個案研究

公司 Informa plc	代號 INF;LN	會議日期 2022年6月16日
強調此個案研究的原因	我們強調此次投票是因為我們一直與董事會進行積極參與，以及年內的投票結果罕有地出現爭議。於2022年6月的股東大會上，71%的投資者對薪酬報告投反對票，以反映不同意該公司兩年內第二次對長期獎勵計劃進行疫情相關調整。	
分析	近年，投資者多次對Informa plc的薪酬提出重大異議。如下列參與時間表所述，我們初時支持薪酬制度。即使制度並非完全符合英國市場的最佳實務措施標準，但我們希望管理團隊聚焦於疫後重建業務。儘管我們已直接與該公司進行相關對話，但我們亦參與了英國投資者論壇的協作式積極參與，以進一步表示我們對董事會如何進行薪酬磋商感到憂慮。	
	股東大會上的薪酬議題	結果
	2020年6月 — 股東週年大會上，該公司提前向股東重新提交三年期薪酬政策，但未能解決不符合英國企業管治守則的部分關鍵領域。現任執行董事的退休金安排偏高，與廣泛員工團隊不符。此外，並無制訂終止職務後的股權要求。	35%股東於2020年6月投票反對薪酬政策。
	2020年秋季 — 該公司就一項新股票計劃進行磋商，該計劃以受限制股票取代業績股及紅利的遞延部分。我們支持新的薪酬政策及計劃，其與英國的受限制股票計劃實務措施基本一致，並解決了不符合英國企業管治守則的領域。	41%股東於2020年12月投票反對該公司提出的薪酬方針（薪酬政策及計劃）。
	2021年6月 — 股東週年大會上，我們對薪酬報告投反對票，因為該公司在未諮詢股東的情況下，使用與疫情相關的重大酌情權支付長期獎勵計劃。鑑於我們於2020年12月批准股權活化計劃前，已與該公司進行廣泛諮詢，我們對此感到驚訝和失望。	62%股東投票反對薪酬報告。作為進一步表達我們憂慮的策略，我們與47%的股東於2021年股東週年大會上投票反對重任薪酬委員會主席。
	關於薪酬的公開爭論已分散該公司對核心投資機遇的焦點。我們於2021年股東週年大會後與主席會面，建議薪酬委員會應選出新主席以重整與投資者的關係。我們欣慰委員會隨後已委任新主席，但失望的是，在與新主席的首次會面中，我們獲告知薪酬委員會已決定再度對長期獎勵計劃進行疫情相關調整。我們曾向該公司表示，年內任何關於薪酬的負面意外消息都會令投資者不滿，但新主席上任後，有關情況仍然存在。由於我們持續感到失望，因此與其他合共71%的股東，在2022年股東週年大會上對薪酬報告投反對票。此等規模的異議於英國市場極為罕見。	
投票決定	T. Rowe Price Associates, Inc. (TRPA) 代表普徠仕基金及部分顧問客戶將在2022年股東週年大會上對薪酬報告投反對票，以表達我們對長期獎勵計劃調整的處理方式及與向股東傳達方式的憂慮。我們亦對續任薪酬委員會前任主席投棄權票，但彼於股東週年大會前決定放棄尋求連任。	



代理投票個案研究

截至2022年6月21日

以下個案研究深入分析T. Rowe Price Associates, Inc. (TRPA) 的投票意向。

個案研究

公司 三菱商事 (Mitsubishi Corp.)	代號 8058; JP	會議日期 2022年6月24日
強調此個案研究的原因	該公司收到兩份備受關注的氣候相關股東決議案。我們的部分基金經理決定支持其中一份決議案，而我們希望解釋我們採取的方針。	
分析	<p>以盈利及資產計算，三菱商事是最大規模的日本貿易公司之一，而且商品投資屬同儕之中第二高。今年，該公司收到由非政府組織Market Forces、日本地球之友及Kiko Network提交的兩份氣候相關股東決議案。為作出投票決定，我們的管治團隊出席了一個由倡議者闡述決議案的網上研討會，與該公司進行積極參與，並與研究追蹤該公司的投資分析師討論有關情況。我們的最終決定是對第6項議題投反對票。然而，我們對第5項議題的觀點不一，部分持有人投贊成票，部分投反對票。本文件解釋我們的基金經理如何達致決定。</p> <p>第5項決議案要求該公司採納短期及中期溫室氣體減排目標與《巴黎協定》一致的業務計劃，並披露計劃詳情，藉以改善相關披露。有關目標將覆蓋範圍1、範圍2及範圍3排放¹，並每年提交進度報告。該公司現時的披露有兩大改善空間：增設短期目標及全面覆蓋範圍3目標。在積極參與的過程中，該公司向我們表示擬於今年稍後時間改善範圍3的披露，惟不願意披露短期目標，即使已制定2030年中期目標的內部藍圖。我們明白靈活應變的需要，但建議該公司下次可提供一個參考範圍，而非確實數據。</p> <p>就第5項議題投票支持管理層的基金經理認為該公司已致力減碳，額外的披露可能適得其反。具體來說，提供所要求的細節，在該公司有須要出售相關資產時，或會削弱其談判籌碼。然而，就第5項議題投贊成票的基金經理認為額外的披露可能對股東有利。此外，他們認為由於該公司自2018年7月以來一直是氣候相關財務披露工作小組 (Task Force on Climate-Related Financial Disclosures, TCFD) 的支持者，並已制定2030年中期目標及承諾在2050年前實現淨零排放目標，因此有關要求實屬合理。</p> <p>我們希望指出的是普徠仕在投資策略層面作出代理投票決定。雖然持有同一項股票的基金經理對投票議題持不同觀點並不常見，但我們的投票指引容許基金經理在正常投票流程作出非一致決定。</p> <p>第6項議題要求該公司在年度企業報告中，包含在2050年前實現淨零排放目標，如何影響發展新石油及燃氣資產時，對新的重大資本投資及已計劃的未來投資作出的假設。該公司近日公布一項新的中期企業策略，其中制定多項流程，使其投資與淨零排放框架內的中短期目標一致。在新架構下，該公司識別展現可觀轉型機會的「綠色」企業，以及面對重大轉型危機的「轉型」企業。該公司預期將於下一個報告週期披露更多投資假設，我們認為這在某程度上有助滿足該股東決議案的預期。該公司承諾將以與2050年前實現淨零排放一致的攝氏1.5度情境為準則，評估「綠色」及「轉型」企業。</p> <p>雖然我們明白日本釐定在2050年前實現淨零排放的國家目標，但質疑倡議者使用國際能源組織的2050年前淨零排放情境作為資本配置的基本情況。此外，我們亦注意到近期俄烏衝突導致的市場波動，以及該公司已承諾在短期內大幅調整投資組合。因此，所有普徠仕略策均選擇就此提案而言支持公司管理層。我們擬於舉行2023年股東大會之前，密切監察有關進展，並再度就此與該公司進行積極參與。</p>	
投票決定	若干由T. Rowe Price Associates, Inc. (TRPA) 代表普徠仕基金及部分顧問客戶管理的策略將會就第5項議題 (修訂公司章程，以披露溫室氣體減排目標) 投贊成票，其他策略則投反對票。在三菱商事的2022年股東周年大會上，所有策略將會就第6項議題 (修訂公司章程，以披露資本開支與2050年前實現淨零溫室氣體排放承諾是否一致的評估) 投反對票。	

¹ 範圍1 (指擁有或控制的來源所產生的直接排放)。範圍2 (指消耗所購電力、蒸氣或冷凍時產生的間接排放)。範圍3 (指所有其他間接排放)。



代理投票個案研究

截至2022年5月13日

以下個案研究深入分析T. Rowe Price Associates, Inc. (TRPA) 的投票意向。

個案研究

公司	代號	會議日期
埃克森美孚 (ExxonMobil Corp.)	XOM (NYSE)	2022年5月25日
強調此個案研究的原因	考慮到2021年股東大會涉及重大公眾利益，我們在大會召開前藉著媒體表達投票意向。今年，我們注意到投資者繼續密切關注該公司提呈表決的環境決議案。本個案研究探討其中一項決議案。	
分析	<p>TRPA是環球能源企業埃克森美孚的股東。在2021年，積極投資者Engine No. 1發起競逐代理投票權，旨在更換董事會成員。Engine No. 1發起競逐的理由是認為埃克森美孚的長期資本配置決定有別於環球同業，仍然建基於未來數十年碳氫化合物需求將繼續增長的核心假設。這項假設主導埃克森美孚的資本配置及策略決定，若化石燃料需求增長不符該公司預測，便意味容錯空間甚少。</p> <p>Engine No. 1在2021年競逐代理投票權的另一項關注是董事會構成。多年來，埃克森美孚的董事會由多位跨國公司前任行政總裁組成，但具有能源業經驗者甚少。</p> <p>競逐期間，埃克森美孚增設三位董事會成員，當中一人來自投資公司，一人原擔任傳訊高級行政人員，餘下一人則來自亞洲石油生產商。儘管如此，投資者在其後的股東大會仍然投票支持更換三位董事會的提名人，包括其中一名新委任的董事。在競逐過程中，普徠仕與大多數投資者同樣投票支持Engine No. 1提名的三位人選，有關人選最終也獲選入董事會。</p> <p>競逐後的12個月內，我們注意到埃克森美孚內部文化似乎迅速改變。首先，埃克森美孚把集團總部由遠離業務的地方遷移至擁有重大業務的地點，從而推動集團與旗下營運公司更緊密合作。埃克森美孚也從外部招聘數個要職，此舉意味集團已改變以往長期堅持的做法。最後，埃克森美孚對氣候議題及實際股東參與的透明度作出新的承擔，在過去一年相繼發表多份氣候議題相關報告。</p> <p>除了上述董事選舉競逐之外，2021年股東大會另有七項股東提案。其中一項股東提案要求埃克森美孚公布經審核報告，以「評估採納國際能源組織 (International Energy Agency) 2050年前實現淨零排放路線圖的假設如何影響財務報表相關假設、成本、估計及估值，包括與長期商品及排碳價格、剩餘資產使用年期、未來資產棄置責任、資本開支及減損相關的項目。」該提案獲得連同普徠仕在內的49%投資者支持。</p> <p>為回應上述票決結果，埃克森美孚在該年較早時間發表《推進氣候解決方案 (Advancing Climate Solutions) 》報告，闡述若干與倡議者要求相若的情境分析。然而，有關報告載述的情境均取決於碳氫化合物需求到2050年底及之後持續穩步增長的關鍵假設。報告所分析的情境都會導致地表溫度升幅遠高於攝氏1.5度的目標，此目標是國際能源組織認為有必要採取行動以防範災難後果的界線。</p> <p>同一份股東決議案在2022年再次交予投票表決。我們樂見埃克森美孚與投資者的溝通互動展現實質進展，以及投資於氣候解決方案、情境分析及披露，而T. Rowe Price Associates認為該報告的另一版本採用較廣泛碳氫化合物需求預測情景，對投資者具實際參考價值。</p> <p>在某些情況下，我們會與股東決議案的倡議者及公司管理層商討後，才作出決議案的投票決定。我們在上述例子中沿用這做法。在表決之前，我們與倡議者Christian Brothers Investment Services及埃克森美孚管理層進行溝通。</p>	
投票決定	T. Rowe Price Associates, Inc. (TRPA) 代表普徠仕基金及部分顧問客戶將在5月25日埃克森美孚股東大會上，就股東提案 (第8項：情境分析報告) 投贊成票。	



代理投票個案研究

截至2022年5月13日

以下個案研究深入分析T. Rowe Price Associates, Inc. (TRPA) 的投票意向。

個案研究

公司 榮盛石化股份有限公司	代號 002493 (深交所)	會議日期 2022年5月20日
強調此個案研究的原因	本個案研究重點探討我們新制定的氣候透明度不足投票政策令董事被投反對票。	
分析	<p>我們的董事選舉政策包括T. Rowe Price Associates可選擇對未能監督重大環境風險的董事投反對票。在2022年，我們按照該政策更改篩選流程，從而更有系統地識別未有提供充分氣候披露的董事。</p> <p>就在美洲、歐非中東及亞太區從事最高碳強度行業的公司而言，我們預期該等公司最少披露其截至2021年底，於範圍1及範圍2¹的溫室氣體絕對排放總量。從事該等行業的公司未能披露有關數據，投資者便無法就其面對的氣候變化風險進行適當分析。</p> <p>為執行此政策，我們識別容易受氣候變化影響，以及在能源轉型方面準備不足的公司。我們的篩選方法包括三個步驟：</p> <ol style="list-style-type: none"> 1) 我們使用歐盟可持續財務披露條例 (Sustainable Finance Disclosure Regulation) 的高氣候影響行業清單，以釐定容易受影響的公司範疇。 2) 我們使用我們專有的負責任投資指標模型 (RIIM)，於該等行業篩選在管理氣候風險方面可能有所不足的公司。最低標準是若從事該等行業的公司就其範圍1及2的溫室氣體排放提供報告，可被視為獲此政策豁免。 3) 我們識別正在緩和或具特殊性質的情況，這些情況反映此政策目前並不宜應用於某一特定公司。舉例來說，規模非常細小或剛上市的公司可能獲豁免。 <p>榮盛專門從事生產及營銷石油化工及化學纖維，是全球最大型通用化學品生產商之一。石油化工業是全球碳排放量第三高的工業生產商，外界認為石油化工業佔全球工業溫室氣體排放量約5%，佔環球石油需求約12%。考慮到碳排放量規模及依賴以化石燃料為基礎的原料，我們認為整個石油化工業面臨的能源轉型風險偏高。</p> <p>儘管相關風險高企，但榮盛仍未具備清晰界定的策略，以應對能源轉型或緩減氣候變化對公司的衝擊。該公司目前並未匯報範圍1或2溫室氣體排放量。雖然該公司近年在若干方面取得進展，例如披露某些環境指標及引進數項措施降低營運產生的二氧化碳排放量，但該公司仍未制定涵蓋集團內部的量化減排目標。就此而言，我們並未發現任何可從寬處理的情況。</p> <p>對於氣候透明度不足的情況，我們一般會反對重選所有現任非執行董事。2022年股東大會將有五位非執行董事膺選連任，基於我們認為上述透明度不足的情況反映董事會監管不力，因此我們將對所有相關董事連任投反對票。</p>	
投票決定	T. Rowe Price Associates, Inc. (TRPA) 代表普徠仕基金及部分顧問客戶將就李永慶 (第18.2項)、邵毅平 (第19.2項)、嚴建苗 (第19.1項)、俞鳳娣 (第18.5項) 及鄭曉東 (第19.3項) 投反對票。	

¹範圍1 (指擁有或控制的來源所產生的直接排放)、範圍2 (指外購電力、蒸氣或冷凍所產生的間接排放)。



代理投票個案研究

截至2022年4月13日

以下個案研究深入分析T. Rowe Price Associates, Inc. (TRPA) 的投票意向。

個案研究

公司 Kohl's Corp.	代號 KSS (NYSE)	會議日期 2022年5月11日
強調此個案研究的原因	在本個案研究中，TRPA擁有龐大股權的公司出現董事會有競逐選舉。	
分析	<p>TRPA是美國零售商Kohl's Corp的長期股東。Kohl's的服務及產品有別於其他百貨公司。該公司在過去數年遇上困境，包括疫情期間門市被迫停業、營業額未達標及策略性計劃進度放緩。</p> <p>2021年4月，該公司與Macellum Capital Management牽頭的積極維權基金集團達成共識，並根據協議委任三名新董事。</p> <p>在年內較早期間，Macellum對Kohl's此前九個月的進展表現不滿，披露其將提名10位董事取代現屆董事會多數董事。相關投資者聲稱的目標是推動新任董事會啟動出售公司的程序，若未能達成協議，便會執行一連串營運變動及 / 或房地產交易以提高價值。</p> <p>另一方面，Kohl's在3月宣布接獲潛在策略性買家或金融機構買家表示初步權益意向。</p> <p>若TRPA屬於重要股東的公司出現有競逐的選舉，我們的做法是與雙方會面，以便作出投票決定。我們在上述例子中沿用這做法。</p> <p>我們會與Kohl's董事會及其管理層定期溝通，這是我們與客戶組合及專屬基金持有的公司持續進行定期投資對話方針的一環。有關溝通令我們充分理解董事會資本配置的指導理念及其對公司策略發展方向的觀點。我們認為有明確證據顯示現任董事會致力於選擇相信是最有可能創造股東價值的路線。此外，我們有信心董事會目前採取獨立嚴謹的流程，以釐定切合公司發展的路向。</p> <p>然而，Kohl's的前景仍然充滿挑戰。公司管理層已制定盈利能力及營運目標，我們也鼓勵董事會透過頻密發表公開透明的進度評估報告，以責成管理團隊。此外，我們亦向公司提議如何修訂高級行政人員的獎勵計劃，以進一步配合上述目標。</p> <p>除此之外，我們已評估售後租回交易的可能性，這是Macellum在公開文件提出的建議之一。我們對有關交易感到憂慮，因為這可能在週期的錯誤時機過度增加Kohl's這類週期性公司的槓桿。</p> <p>在作出投票決定時，我們已評估此前進行的溝通互動。我們亦審視董事會在當時自行發現的不尋常情況，同時競逐代理投票權及評估出售公司的可能性。上述行動耗時，而且正值該公司繼續執行估值創造策略，因而也分散精力。我們認為最終投票決定反映我們相信對公司最具建設性的路向，容許其未來專注於最有機會令股東受惠的決策。</p>	
投票決定	T. Rowe Price Associates, Inc. (TRPA) 代表普徠仕基金及部分顧問客戶將在5月11日股東大會上支持 管理層 候選人名單。這意味著我們傾向對Kohl's董事會建議的13位提名人投贊成票。我們無意對Macellum的提案投票，並且不會支持其建議的10位提名人。	

重要資訊

本資料僅供參考，並不構成投資意見或對採取任何特定投資行動的建議。

本資料所載的觀點（如有）乃截至本資料所標示之日期且可予修改而毋須給予通知；此等觀點可能與其他普徠仕集團公司及／或其員工的觀點有別。倘未獲普徠仕同意，於任何情況下概不得複印或轉發本資料的全部或任何部分。

本資料並不擬反映現時或過去的建議、任何類別的投資意見，或要約買賣任何證券或投資服務的招攬。所提供的意見及評論並無考慮任何特定投資者或投資者類別的投資目標或財務狀況。投資者在作出任何投資決定前，須考慮其本身的狀況。

過往表現並非未來業績的可靠指標。所有投資均面臨市場風險，包括可能損失本金的風險。

由投資顧問T. Rowe Price Associates, Inc.編製。

© 2023 T. Rowe Price，版權所有。T. ROWE PRICE、INVEST WITH CONFIDENCE及大角羊設計共同及／或單獨為T. Rowe Price Group, Inc之商標。

如中英文版本存在任何不一致，概以英文版為準。

202303 2787954 | CCON0142408

有關普徠仕及我們投資實力的詳情，
請瀏覽此網站：
troweprice.com

T.RowePrice®
INVEST WITH CONFIDENCE