

2023年6月

# 富达全球视野： 2023可持续投资报告

## 自然向好



Federico Epis插图

本中文报告为[Fidelity Sustainable Investing Report 2023](#)的节录版。如需完整信息，请参阅英文原文。

本报告仅供投资专业人士阅读，个人投资者不应依赖本报告以做决策。



# 目录

---

---

2022可持续投资亮点	3
第一部分：可持续洞见	4
ESG市场快照	5
监管正在塑造可持续的未来	6
第二部分：整合	9
改进我们的ESG整合方法	10
如何使投资组合脱碳	12
第三部分：积极所有权	15
可持续投资信念	16
可持续投资主题	17
影响力框架	18
2022年富达国际互动沟通和投票	21
友情链接和撰稿人	22

---

# 2022 可持续投资亮点

推出气候评级，覆盖约2,000家发行人

引入对基金的季度可持续评估\*

启用《森林砍伐框架》，以指导互动沟通和投后管理工作

启动动力煤互动沟通计划

为员工和客户提供关于关键 ESG 议题的培训，包括生物多样性、森林砍伐和 ESG 监管



获得全球15个与可持续相关的奖项



被联合国《负责任投资原则》\*\*在所有资产类别上评为4星和5星



在世界基准联盟的首届《2022金融体系基准》中，被评为北欧排名第五的金融机构和排名第五的资产管理公司



连续第二年被澳大利亚负责任投资协会评为负责的领导者

资料来源：富达国际，2022年12月31日。\*2022年仅针对SFDR第8条和第9条基金应用季度可持续评估。\*\*根据2020年的资产管理规模，我们于2021年完成了PRI的问卷调查，由于之前PRI问卷的全面修改，结果延迟到了2022年才被公布。

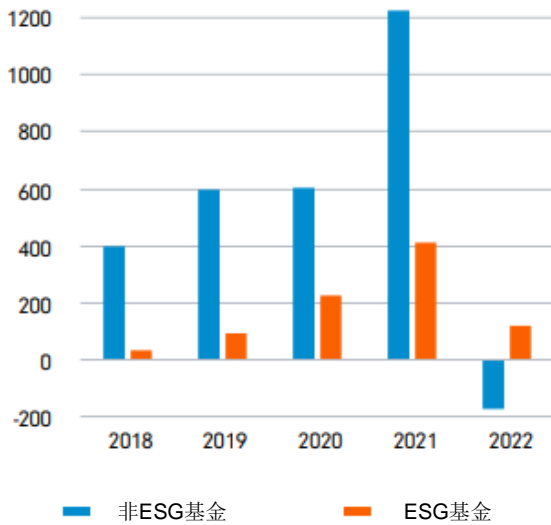
# 第一部分：可持续洞见



# ESG市场快照

## 基金流量具有韧性

图1：共同基金和ETF的预估净销售额  
(单位：10亿美元)

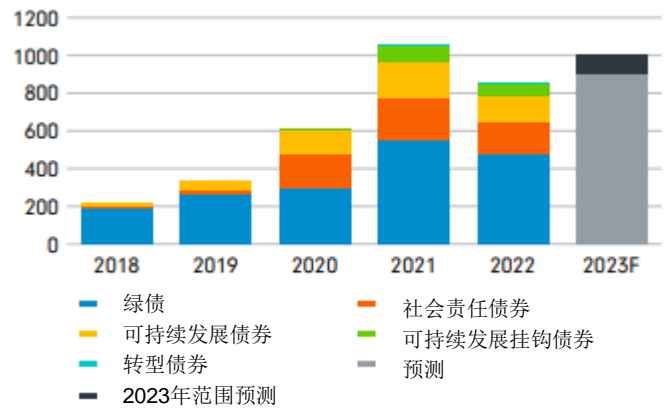


资料来源：Broadridge/富达。ESG基金包括富达的可持续发展基金家族系列和被Broadridge归类为“负责任投资-筛选”的行业基金。包括全球所有主动和被动基金，但主要在北美销售的基金除外。不包括货币市场和基金中的基金（fund-of-funds）。

## 绿色和可持续发展债券发行量预计增加，但是标准仍令人担忧

图2：2023年全球GSSSB发行量预计将达到9,000亿至1万亿美元

按工具类型分列的GSSSB年度发行量（单位：10亿美元）



不包括结构性融资发行。

F=标准普尔全球评级预测；GSSSB=绿色、社会、可持续发展和与可持续发展挂钩的债券。

资料来源：Environmental Finance Bond Database；标准普尔全球评级。

©2023 标准普尔金融服务有限责任公司。版权所有。

# 监管正在塑造可持续的未来



**Gabriel Wilson-Otto**  
可持续投资策略主管

ESG资金流的关键驱动力（目前总资产管理规模为1.97万亿美元<sup>1</sup>）仍然是监管。监管正应对日益频发的和重要的ESG相关事件，试图影响其发展的方向以及管理这些问题的方式。

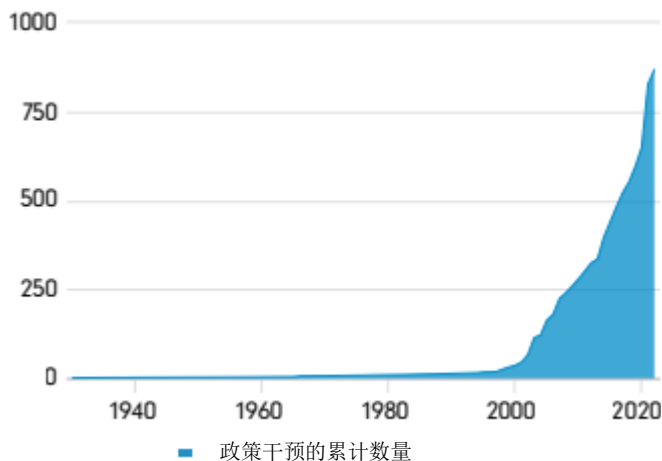
气候变化、网络安全漏洞、对种族平等的进一步关注、中国对“共同富裕”的推动，以及恢复和保护生物多样性的需求，都推动了监管机构和政策制定者采取行动。

由此产生的一系列规则和激励措施旨在：

- 1) 加强风险管理；
- 2) 加快资金流向解决方案；以及
- 3) 增强可持续信息披露的一致性和可获得性。

下面，我们来看一下影响企业和金融服务的一些主要法规和政策，及其影响。

**图3：监管加强，影响ESG的发展方向**



资料来源：PRI负责投资监管数据库，富达国际，2023年5月。

<sup>1</sup>资料来源：Broadridge/富达。ESG基金包括富达的可持续发展基金家族系列和被Broadridge归类为“负责任投资·筛选”的行业基金。包括全球所有主动和被动基金，但主要在北美销售的基金除外。不包括货币市场和基金中的基金（fund-of-funds）。

## 监管重点关注企业披露

改善企业信息披露是监管工作的重中之重。欧盟将实施全面的《企业可持续发展报告指令》（CSRD），以支持其到2030年减排55%的努力。

与此同时，国际可持续发展标准理事会（ISSB）正在制定一个一般性的（S1）可持续披露准则和一个气候（S2）披露准则，作为可持续报告的全球基准，该理事会希望全球监管机构和公司均能够采用这两个准则。

另外，美国证券交易委员会（Securities and Exchange Commission）预计将在2023年完成其气候披露规则，其中包括详细说明对财务有影响的气候风险，以及对温室气体排放的报告。

因此，我们预计可持续信息披露将会增加，并开始和公司业绩一样得到更系统的考虑和评估。富达的基本面投资传统为其全球分析师网络和可持续投资团队与发行人开展对话提供了基础，和发行人的沟通不仅能够帮助弥合数据差距，还可能催生可行的见解和思考，并推动积极的变革。

## 基金披露亦受重视

紧随企业披露之后的是基金投资的ESG披露。在欧洲，自2021年3月《可持续金融披露条例》（SFDR）生效以来，投资者一直在执行其要求。

英国的目标是根据其《可持续披露要求》（SDR）实施一项产品标签制度。

在亚太地区，中国香港、新加坡、中国台湾已经实施ESG产品标签规则，韩国、印度和中国大陆也正在制定中。虽然澳大利亚没有在监管层面设置ESG产品标签制度，但当地监管机构澳大利亚证券和投资委员会（ASIC）已经加强了对通过执法以防止“洗绿”的关注。

## 分类法是受欢迎的工具

监管工具箱中的另一个工具是绿色分类法，事实证明，这个工具在全球很受欢迎。根据世界自然基金会2022年12月的一份报告，一些国家已经采用了分类法，还有许多其他国家正在制定指引，其中12个国家已经纳入或计划纳入与自然相关的内容。中国和欧盟在绿色分类法方面进展超前，但两者的分类法反映了其经济的不同侧重点。

最近，东盟、新加坡和马来西亚推出了绿色分类法，每个国家都有不同的标准和方法来识别“绿色”投资。这些差异可能会导致全球各方对绿色的认知相异且分散。然而，值得注意的是中欧《共同分类目录》这一案例，该分类法凸显了两个分类法之间的共同点和差异，旨在促进国际可持续投资。随着时间的推移，分类法即使不完全统一，也有可能开始可以互相协同和共用。

分类法层出不穷，自然相关的分类法也包括在内

司法辖区	发展进程			
	● 初始阶段	● 发展阶段	● 已采用	● 暂停
<b>G20</b>	阿根廷 澳大利亚* 土耳其	印度 印度尼西亚 墨西哥 英国	巴西* 中国大陆 欧洲联盟 （包括法国、德国、意大利） 俄罗斯 南非 韩国	加拿大
<b>其他</b>	智利 多米尼加共和国 格鲁吉亚 中国香港 哈萨克斯坦 秘鲁 菲律宾 泰国	东盟 孟加拉国 新加坡	哥伦比亚 马来西亚 斯里兰卡	

资料来源：世界自然基金会：[when\\_finance\\_talks\\_nature.pdf \(panda.org\)](https://www.panda.org/when_finance_talks_nature.pdf)。截至2022年12月，全球29个可持续金融分类法的在进程各异，但12个分类法已经包括或计划包括与自然相关的内容。\*由行业主导的分类法。

## 转型指日可待

在富达，我们支持对净零转型和更广泛意义上的可持续发展的关注。我们持续与监管机构和政策制定者合作、沟通，创造最有利的政策环境，以助力我们被投公司的转型，以及我们自身为客户提供可持续的产品。



## 第二部分：整合

---



# 改进我们的 ESG整合方法



Ellie Tang  
可持续投资总监

面对不断加强的可持续发展监管和不断增长的客户需求，我们持续审视和回顾我们将可持续性纳入投资流程的方法，以了解我们可以在哪些方面进行改进或调整。

这些方法包括我们的自上而下的监管合规和风险管理框架，以及我们的自下而上的研究洞见和工具，这些洞见和工具帮助我们与被投资公司进行互动沟通，并做出投资决策。我们发现，拥有一系列工具使我们能够更细致、更具前瞻性地观察到哪些公司是真正可持续发展的。随着工具的变化和发展，我们定期提供员工培训，并向客户更新。

2022年，我们推出了专有 ESG评级框架的更新版本，引入了更多工具来支持ESG整合，并且结合第三方的数据进行运用。

## 富达可持续投资工具



\*以2020年为基准，从股票和公司债持仓开始，逐步将其他资产类别纳入评估范围。有关房地产和其他目标，请参见富达气候投资政策。目标最初将覆盖被投公司的范围1和范围2的排放。随着数据质量和可得性的提高，会加入范围3的排放，且整体基准可能会因此发生变化。

- **富达 ESG评级**旨在提供一种具有前瞻性的评估，评估发行人在重大可持续问题上的表现在多大程度上支持或可能损害为股东创造的长期价值。富达的 ESG评级被明确定义为衡量发行人如何管理其负面的 ESG外部性和重大业务风险。

该评估的产出包括总体评分、E/S/G三个指标的分别评分、趋势评级，细化颗粒度，具有前瞻性。

- **气候评级**：作为净零资产管理人倡议的创始签署方之一，富达承诺于2030年或之前将投资组合中的二氧化碳排放量减半，于2050年或之前实现投资组合的净零碳排放<sup>2</sup>。我们实现这一目标的方式是与被投资公司沟通，助力其转型及对气候风险和机遇的管理。为此，我们在2022年推出了气候评级，评估发行人是否与2050年达到“净零”目标保持一致。气候评级用三大支柱评估公司的整个价值链：净零目标（包括可信的转型计划）、气候治理和资本分配。

总体上，这一评级将使我们能够通过自下而上的研究，评估我们的投资组合与净零的一致性。截至2022年12月，气候评级覆盖了约2,083家发行人。

■联合国可持续发展目标（SDG）一致性评估工具于2022年被引入，根据17项联合国可持续发展目标下的可投资实现的目标和指标，评估公司对环境和社会成果的积极贡献。这一独立的工具提供了与富达 ESG评级不同的分析，避免了用企业提供的产品或服务所带来的正面影响来抵消企业面临的 ESG风险（例如，公司治理不善或重大业务中断的风险，不能被公司有助于能源转型的产品销售抵消）。富达还根据《可持续金融披露条例》（SFDR）的要求，使用 SDG工具识别发行人对环境或社会的积极影响。



## SUSTAINABLE DEVELOPMENT GOALS



# 如何使投资组合脱碳



**Tom Jeffery**  
欧洲联席机构销售主管



**Glenn Anderson**  
可持续投资副总监



**Katie Roberts**  
客户解决方案主管

在此，我们将探讨投资组合脱碳可能的方法，以及每种方法的优势和挑战。

## 气候投资的两大支柱

一旦为投资组合设定了脱碳目标，投资者就可以应用气候投资的两大支柱：1) 增加对气候解决方案的投资，2) 减少现有投资组合的碳足迹。

## 增加对气候解决方案的投资

在这一类别中的发行人主要关注两个目标——更广泛地采用现有方式来减缓和适应气候变化，以及进行实现净零目标所需的创新。这些策略有可能会提供更多机会，这些机会能够对解决气候变化问题有直接帮助，同时具备产生有吸引力的风险调整后收益的潜力。

然而，这些策略的碳足迹轨迹可能在短期内暂时上升。例如，开发电池技术的公司在其成长初期的排放可能较高。此外，主题投资组合的风险情况平均而言可能更加集中。一些投资组合可能会有风格倾斜，特别是考虑到公司类型偏向于成长，这增加了波动风险。

绿色的定义越来越受到关注，因此，采用欧盟分类法之类的既定框架可能有助于打消投资者对其为解决气候危机所做贡献的疑虑。相较于传统投资组合，管理设立了净零目标的资产的相关风险可能有所不同，这是因为财务报告的时间段与气候变化的长期性质不匹配，气候变化必须在10到20年的时间内加以解决<sup>3</sup>。

## 现有投资组合转型的四种常用方式

当投资者选择将现有投资组合进行转型时，通常可以使用四种常用方式：碳排情况、气候评级、收入一致性和互动沟通，这些工具可以单独应用，但通常要同时使用才能达到最佳效果。

<sup>3</sup>资料来源：Patrick Bolton, Marcin Kacperczyk and Frédéric Samana, "Net-zero carbon portfolio alignment", Financial Analysts Journal, March 29, 2022.

## 投资组合脱碳方式



资料来源：富达国际，2022年9月。

## 谁最优先进行脱碳？

数据和框架的可用性、所需的监管支持以及组织上的约束决定了投资者往往没有资源一次性地为整个投资组合实施脱碳战略。因此，他们需要优先考虑那些最可能实现脱碳的投资组合。

在所有的资产类别中，上市股票（特别是发达市场的上市股票）可能是大多数公司脱碳的起点，因为上市股票数据的可得性、可比性和可靠性更好，投资最佳实践、监管和公司支持的框架更成熟。

然而，根据气候问责研究所（Climate Accountability Institute）的估计，上市股票还不到总排放量的四分之一。全球固定收益市场也为投资者提供了极具吸引力的脱碳机会，以美元计算，其规模要大于股票市场，每年的发行量也大得多。此外，管理气候相关的投资组合不能仅限于二级市场。在一级市场投资时，标准必须同样严格。否则，发行方和资产所有者可以通过转移到一级市场的领域来规避公众监督，在此过程中损害其长期可持续目标。

## 主动、被动或两者兼而有之

选择指数、量化（基于规则）或主动基本面投资策略中的哪一种来实施脱碳战略将取决于气候目标、实施预算和风险-回报目标等因素。我们相信，无论投资者使用指数化、量化，还是主动基本面投资策略，每次决策在本质上都是主动的。

下面，我们对比分析了三种常见的配置策略与其具体成果。

### 常用配置策略与投资组合脱碳结果

结果	指数化	量化	主动基本面
在任何给定时间点实现投资组合脱碳目标的信心	高	高	低
为全球经济实际的脱碳做出贡献的信心	中	中	高
进行脱碳的同时，能够投资于广泛市场的便利性	高	高	中
定制互动沟通的能力，包括在必要时撤资	低	中	高
监督资产管理者和其所在组织脱碳一致性的便利性	高	高	低
定制气候解决方案的能力*，例如引进小众技术	低	中	高
从具有前瞻性的环境评估中获得alpha的潜力	低	中	高

较低成本
较高成本

■ 高      ■ 中      ■ 低

资料来源：富达国际，2022年9月。\*定制气候解决方案的能力指的是帮助机构定制旨在减缓或适应气候变化的投资的一系列选项。他们可以与指数提供商合作，定制其指数或为如主动气候解决方案策略等的策略设定“定制的”投资指南。

## 为了保障投资组合收益，采取行动刻不容缓

随着气候相关事件紧迫度的提升和发生频率的增加，投资组合脱碳刻不容缓。那些有足够资源去调整其整个投资组合的机构应该这样做。如果做不到，那么他们可以确定投资组合中的哪一部分可以脱碳，并制定明确的、有时限的转型战略。仔细思考决策过程中每个阶段遇到的挑战和拥有的优势，将有助于投资者减少投资组合的碳足迹，同时满足其他财务目标，确保当今和下一代受益人的财务安全，并与受托人长期的利益保持一致。

# 第三部分：积极所有权



# 积极所有权

## 可持续投资信念

2022年，我们更新了可持续投资信念，以反映我们在积极所有权方法上的进展。作为一家横跨多个地区、行业和资产类别的大型多元化投资管理机构，我们面临着系统性的环境和社会问题。我们坚信，有效且结果导向的投后管理工作结合了自下而上的公司沟通、自上而下的主题式互动沟通和全系统的投后管理工作：

- **自下而上的公司沟通。**富达的投后管理工作主要通过两种方式支持对客户资产的负责责任的配置：一是在研究和投资决策阶段提供信息，二是基于我们对公司的持仓，从公司所有人的角度促进积极的公司变革。

作为一家横跨多个地区、行业和资产类别的大型多元化投资管理机构，我们面临着系统性的环境和社会问题。

- **自上而下的主题式互动沟通**，即我们确定一些重点的可持续问题，这些问题或主题与多个发行人或特定行业相关。富达可持续投资团队在2018年启动了一项主题式互动沟通计划，以加快在优先的ESG问题上的进展，这些问题影响多个我们已经投资或可能投资的发行人。
- **开展全系统的投后管理工作**认为健康的资本市场依赖于健康的经济、社会和环境，这些因素相互关联；我们的经济依赖于环境和社会，而环境和社会反过来又受到经济的影响。作为一家主动投资管理机构，我们不仅要在“系统内部”采取行动（例如上文所述的公司沟通活动），还要在对长期健康的资本市场至关重要的地方，采取行动去“影响整个系统”。这可能包括建立共享的知识库或参与可能为我们所投市场监管提供信息的意见征询等。

如果认为公司的行动和努力不够，我们会加强对话，也可以通过投票和股东提案来表达我们的立场。同样，通过投票，我们的目标是支持正在取得进步的公司。

我们可以单独进行上述的某项工作，也可以与其他投资者和利益相关者密切合作。如果认为公司的行动和努力不够，我们会加强对话，也可以通过投票和股东提案来表达我们的立场。同样，通过投票，我们的目标是支持正在取得进步的公司。



## 可持续投资主题

我们每年都会选择有助于指导我们互动沟通活动的关键主题。在本节中，我们将回顾2022年在可持续投资主题方面取得的进展，并介绍将指导我们2023年及以后互动沟通活动的系统性主题。

## 系统性主题

2022年，我们确定了四个系统性主题，在这些主题中，我们看到了为关键系统的健康和保护做出贡献的机会，即通过寻求和利益相关方合作，应对气候变化、自然损失和社会不平等，并确保强有力和有效的治理。

### 治理

在多边、国家、行业和公司层面进行有效治理，是采取有效行动促进可持续发展的先决条件

### 气候

物理和转型风险的影响将被反映在财务表现和资产定价中

### 自然损失

经济活动对自然资本的需求超过了它所能承受的范围

### 社会不平等

在国家内部和不同国家之间的多方利益相关者的参与是确保对经济增长的广泛参与的关键

正如我们2022年重点关注的主题（“公正转型”和“森林砍伐”）一样，我们的投后管理工作将越来越多地优先那些处于上述两个或更多系统性主题的交汇点上的主题。

## 影响力框架

在过去的一年中，随着我们更新的全公司政策、标准和工具付诸实践，投后管理工作也不断发展。为了助力进展，我们引入了影响力框架，这个工具能够帮助我们确定可以在哪些方面、采用何种方式来调整和推进与系统性主题相关的互动沟通工作。

该框架将我们正在从事的与特定系统性主题相关的各种活动整合在一起，以下是与自然相关的框架说明，其中包括了我们在2022年开展的具体活动。

## 富达的影响力范围

旨在通过一系列相互关联、有影响力的策略，对生物多样性产生实际的影响。

### 富达行动示例

影响力等级	富达行动案例	
<p><b>系统层面</b></p> <p>我们的经济、社会和生态系统相互关联，受到生物多样性和自然资本丧失的影响，其影响方式尚不完全清楚，但对资本市场具有广泛作用。</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>金融业生物多样性承诺（Finance for Biodiversity Pledge）签署方及基金会成员</li> <li>金融行业关于消除商品驱动的森林砍伐承诺书（Financial Sector Commitment Letter on Eliminating Commodity-Driven Deforestation signatory）签署方</li> <li>COP15金融行业生物多样性声明的签署方</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>自然相关财务披露工作组（TNFD）成员</li> <li>自然资源投资联盟（NCIA）成员</li> <li>全球塑料条约商业联盟成员</li> </ul>
<p><b>行业/部门/跨组合</b></p> <p>应对全球生物多样性丧失问题已经开始影响各行业的变革，尤其是在影响较大的行业。这种变革需要各方共同努力，加快必要的转型。</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>主题式互动沟通：塑料包装、森林砍伐</li> <li>协作式互动沟通：基于卫星信息的互动沟通；可持续蛋白质：FAIRR &amp; ARE<sup>8</sup></li> <li>研究：生物声学研究</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>倡导行业脱碳路径<sup>9</sup></li> <li>负责任投资原则（PRI）塑料议题投资者工作组成员</li> <li>引领思想</li> </ul>
<p><b>公司/实体</b></p> <p>通过资本分配、互动沟通和投票影响公司行为的变革。</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>富达专有的 ESG 评级</li> <li>公司互动沟通</li> <li>投票</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>富达专有的气候评级</li> <li>可持续挂钩债券和绿色债券</li> <li>森林砍伐框架</li> </ul>
<p><b>个体</b></p> <p>个人知识、技能和经验是影响和实现积极变化的关键。</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>内部培训网络研讨会</li> <li>资料</li> <li>客户沟通</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>季度内部可持续投资会议</li> <li>可持续投资团队和基金经理及分析师合作</li> </ul>

资料来源：富达国际，2022年。

<sup>8</sup>Farm Animal Investment Risk and Return (FAIRR) 和Asia Re-engage (ARE) 协作式互动沟通。

<sup>9</sup>在FAIRR的协调下，签署了投资者信函，呼吁粮农组织（FAO）制定1.5度的全球路线图。

该框架与上文概述的三种投后管理方法密切相关：系统层面要求全系统管理，行业/部门/跨组合层面通常涉及主题式互动沟通，而“公司/实体”层面涵盖自下而上的公司沟通。影响力框架的最后一层，即基石层，是“个体”，他们是任何转型变革的关键，因此，想要实现关于任何系统主题的承诺都需要教育和培训的工作。

我们有意将该框架称为影响力（influence）框架，而不是影响（impact）框架。富达可以以影响力为目的采取行动，但并不总能准确指出这些行动在现实世界中的结果，也不总能指出因果关系或额外性。该框架可以帮助我们不断审查我们正在采取的行动是否效率最高，资源配置是否最有效。

## 2022年的沟通主题

### 公正转型

要想在全球范围内阻止气候变化带来的负面影响，必须通力合作，尽快实现脱碳。但是，在追求净零碳排放的同时，不应使某些以化石燃料或碳密集型产业为生的个人或社群掉队。在与公司就气候变化进行沟通，及实施我们自己的脱碳战略时，我们在2022年明确开始将“公正转型”的原则纳入，鼓励公司考虑其脱碳方法的社会影响。公正转型是我们动力煤主题互动沟通的核心内容，能源安全影响和包容性已纳入其沟通目标。

### 我们的动力煤方针

2022年，富达制定并启动了动力煤主题互动沟通的方案，做出了有时限的动力煤沟通承诺。动力煤是碳排的最大贡献者之一，因此也是气候变化的最重要来源之一。对于处于动力煤项目开发不同阶段的公司，我们制定了不同的沟通目标。

### 森林砍伐

自然损失给社会和我们基金的投资组合带来了巨大的风险。有关我们的总体方针的内容，请见我们于2022年12月发布的森林砍伐框架。富达自2019年以来就开展了

关于棕榈油的主题式互动沟通，我们重点和东南亚的棕榈油种植者开展对话。展望未来，我们将继续推动公司通过进行更好的披露和实践一流的管理做法，以和可持续棕榈油圆桌会议（RSPO）的七项原则保持一致。

2021年底，富达签署了在COP26上公布的金融行业关于消除商品驱动的森林砍伐承诺书，该承诺函现在被命名为金融行业森林砍伐行动（FSDA）。作为签署方，富达承诺尽最大努力，通过互动沟通和投后管理，在2025年前，消除投资组合中由农产品所驱动的森林砍伐风险。因此，2022年，我们扩大了现有的棕榈油主题式沟通的覆盖范围，创建了森林砍伐主题式沟通，涵盖了关键的森林风险商品：棕榈油、大豆、牛肉和皮革、木材和纸张。

我们森林砍伐主题式沟通活动优先考虑那些实践薄弱、面临潜在热带森林砍伐风险的公司。我们还根据我们的所持股份确定沟通的优先次序。为了确定我们的目标公司名单，我们利用第三方数据，包括全球林冠（Global Canopy）的森林500（Forest 500）数据，来确定哪些公司最容易受到热带森林砍伐风险的影响，并辅之以我们分析师自下而上的尽职调查。

### 双重重要性

2022年，我们更新了专有的ESG评级，以便通过“双重重要性”的视角对公司进行评估，既评估气候风险等ESG因素对公司的财务影响，也评估公司对其负ESG外部性的管理。我们还试图理解被投公司对双重重要性的看法。

欧洲和全球标准制定者一直在争论——从“双重重要性”这一角度出发，公司应当披露哪些内容。在我们看来，虽然气候风险日渐成为财务风险，但我们仍然认为，同时对这两方面进行研究分析，可以让我们更好地理解公司可能面临的长期物理和转型风险。

## 2023年的互动沟通主题

根据我们上文概述新的系统性方法，我们将继续与公司就四大系统性主题开展数年的对话，但对其中的子主题的关注可能会发生变化。

下面我们列出了计划在2023年重点关注的子主题，以及它们与系统性主题之间的联系。

### 气候：公正转型和高排放

在2023年的系统性的气候主题下，我们将继续围绕公正转型这一关键子主题开展工作，在我们推出亚太地区公司互动沟通方案，并加强政策沟通工作的过程中，动力煤仍将是我们的优先事项。

### 自然：森林砍伐、生物多样性和自然资本

如上文所述，森林砍伐位于气候变化和自然的交汇点上；考虑到在我们的投资组合中消除森林砍伐至关重要，我们将继续与各公司进行沟通，终止由风险最大的农产品驱动森林砍伐行为。



农民参加旨在全面恢复农场生态系统的再生农业培训。（来源：Mario Tama / Staff, Getty Images）

# 2022年富达国际互动沟通和投票

## 互动沟通

2,118

互动沟通会议数量\*

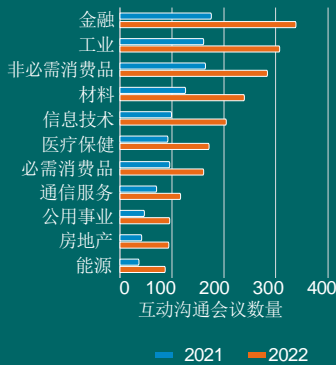
1,548

互动沟通公司数量

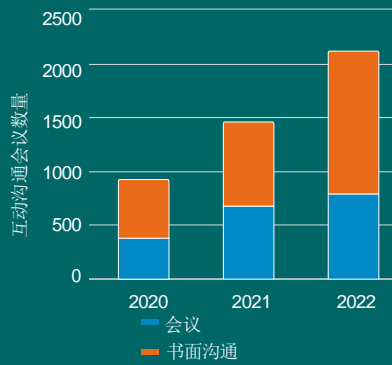
19,000

分析师出席的公司会议数量\*\*

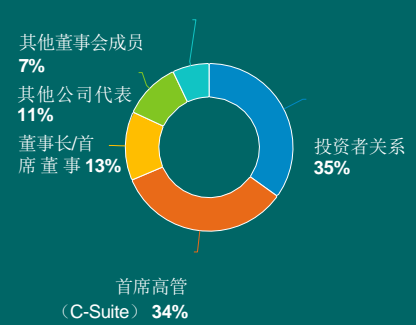
### 不同行业的互动沟通情况



### 不同年份和模式的互动沟通情况



### 不同公司代表出席的互动沟通情况



## 投票

4,090

我们有表决权的会议总数\*\*\*

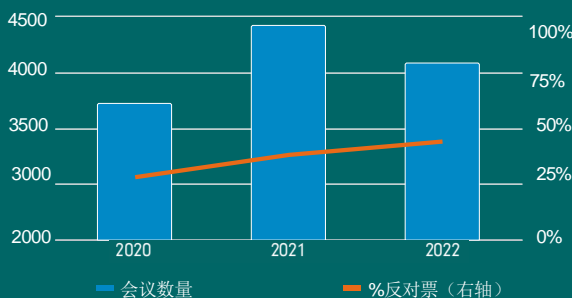
44%

我们投反对票的会议占比

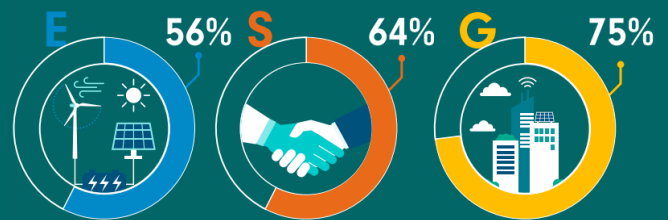
58

因未达到最低气候标准而对董事投反对/弃权票的公司数量

### 已投票会议数量及投反对票占比\*\*\*\*



### 股东提案支持率



\*2,118指的是与公司就 ESG 问题进行的互动沟通，目的是影响其 ESG 实践或改进其 ESG 披露，包括会议（面对面或远程）和书面沟通形式。

\*\*尽管这些重要的互动为我们的分析师和基金经理的投资论点提供了信息，但这些会议并不构成联合国PRI报告框架下的互动沟通。2022 年的数字包括非上市发行方，以及富达加拿大开展的会议。

\*\*\*在 4,090 次会议中，富达在 3,916 次会议上提交了投票。在投票受阻的情况下，我们不提交投票。更多信息，请参阅我们的《投票原则和准则》。

\*\*\*\*投反对票 = 投票反对管理层建议。指富达对某项提案的投票与董事会或管理层的建议相反。

# 撰稿人

## 可持续投资

**Glenn Anderson**, 可持续投资副总监  
**Charlotte Apps**, 可持续投资研究员  
**Sophie Brodie**, 可持续投资副总监  
**Katie Constance**, 可持续投资客户解决方案总监  
**Emilie Goodall**, 欧洲投后管理主管  
**Luke Iacolino**, 可持续投资客户解决方案经理  
**Max Palmer**, 可持续投资研究员  
**Patrick Shortt**, 可持续投资管理培生  
**Ellie Tang**, 可持续投资总监  
**Gabriel Wilson-Otto**, 可持续投资策略主管

## 投资

**Velislava Dimitrova**, 基金经理

## 销售

**Tom Jeffery**, 欧洲联席机构销售主管  
**Katie Roberts**, 客户解决方案主管

## 编辑

**Oliver Godwin-Brown**, 平面设计师  
**Mark Hamilton**, 高级平面设计师

## 友情链接:

[Climate Investing Policy](#)  
[Engagement Policy](#)  
[Sustainable Investing](#)  
[Principles TCFD Report](#)  
[Voting Principles and Guidelines](#)

## Important Information

This material is for Institutional Investors and Investment Professionals only, and should not be distributed to the general public or be relied on by private investors.

This material is provided for information purposes only and is intended only for the person or entity to which it is sent. It must not be reproduced or circulated to any other party without the prior permission of Fidelity.

This material does not constitute a distribution, an offer or solicitation to engage the investment management services of Fidelity, or an offer to buy or sell or the solicitation of any offer to buy or sell any securities in any jurisdiction or country where such distribution or offer is not authorised or would be contrary to local laws or regulations. Fidelity makes no representations that the contents are appropriate for use in all locations or that the transactions or services discussed are available or appropriate for sale or use in all jurisdictions or countries or by all investors or counterparties.

This communication is not directed at and must not be acted on by persons inside the United States.

All persons and entities accessing the information do so on their own initiative and are responsible for compliance with applicable local laws and regulations and should consult their professional advisers.

This material was created by Fidelity International. This document may contain materials from third-parties which are supplied by companies that are not affiliated with any Fidelity entity (Third-Party Content). Fidelity has not been involved in the preparation, adoption or editing of such Third-Party Content and does not explicitly or implicitly endorse or approve such content. Fidelity International is not responsible for any errors or omissions relating to specific information provided by third parties.

Fidelity International refers to the group of companies which form the global investment management organization that provides products and services in designated jurisdictions outside of North America Fidelity, Fidelity International, the Fidelity International logo and F symbol are trademarks of FIL Limited. Fidelity only offers information on products and services and does not provide investment advice based on individual circumstances, other than when specifically stipulated by an appropriately authorised firm, in a formal communication with the client.

Reference in this document to specific securities should not be interpreted as a recommendation to buy or sell these securities, but is included for the purposes of illustration only. Investors should also note that the views expressed may no longer be current and may have already been acted upon by Fidelity. The research and analysis used in this documentation is gathered by Fidelity for its use as an investment manager and may have already been acted upon for its own purposes.

### Europe

Issued by: Issued by FIL Pensions Management (authorised and regulated by the Financial Conduct Authority in UK), FIL (Luxembourg) S.A. (authorised and supervised by the CSSF, Commission de Surveillance du Secteur Financier), FIL Gestion (authorised and supervised by the AMF (Autorité des Marchés Financiers) N°GP03-004, 21 Avenue Kléber, 75016 Paris) and FIL Investment Switzerland AG.

### Asia and Australia

In Hong Kong, PRC, this document is issued by FIL Investment Management (Hong Kong) Limited and it has not been reviewed by the Securities and Future Commission.

FIL Investment Management (Singapore) Limited (Co. Reg. No: 199006300E) is the legal representative of Fidelity International in Singapore. This document / advertisement has not been reviewed by the Monetary Authority of Singapore.

In Taiwan, PRC, independently operated by Fidelity Securities Investment Trust Co. (Taiwan) Limited 11F, No.68, Zhongxiao East Road, Section 5, Taipei 110, Taiwan, Customer Service Number: 0800-00-9911.

In Korea, this material is issued by FIL Asset Management (Korea) Limited. This material has not been reviewed by the Financial Supervisory Service, and is intended for the general information of institutional and professional investors only to which it is sent.

In China, Fidelity China refers to FIL Fund Management (China) Company Limited. Investment involves risks. Business separation mechanism is conducted between Fidelity China and the shareholders. The shareholders do not directly participate in investment and operation of fund property. Past performance is not a reliable indicator of future results, nor the guarantee for the performance of the portfolio managed by Fidelity China.

Issued in Japan, this material is prepared by FIL Investments (Japan) Limited (hereafter called "FIJ") based on reliable data, but FIJ is not held liable for its accuracy or completeness. Information in this material is good for the date and time of preparation, and is subject to change without prior notice depending on the market environments and other conditions. All rights concerning this material except quotations are held by FIJ, and should by no means be used or copied partially or wholly for any purpose without permission. This material aims at providing information for your reference only but does not aim to recommend or solicit funds /securities.

For information purposes only. Neither FIL Limited nor any member within the Fidelity Group is licensed to carry out fund management activities in Brunei, Indonesia, Malaysia, Thailand and Philippines.

In Australia, this document is issued by FIL Investment Management (Australia) Limited ABN 34 006 773 575, AFSL No. 237865 ("Fidelity Australia"). This document has been prepared without taking into account any person's objectives, financial situation or needs. You should consider such matters before acting on the information contained in this document. The information in this document is general information only and should not be construed as investment, financial or other professional advice. While the information contained in this document has been prepared with reasonable care, no responsibility or liability is accepted for any errors or omissions or misstatements however caused, and Fidelity Australia, its related bodies corporate and associates, hereby disclaim, to the maximum extent permitted by law, liability for any and all kinds of loss or damages arising from, or in connection with reliance on or use of any information contained in this document. The document is only intended for use and access by wholesale clients as defined in section 761A and 761G of the Corporations Act 2001 (Cth). Not for use by or distribution to retail investors