

# お客様の将来に 備えて

マーサーのサステナブル投資宣言



# マーサーの投資哲学

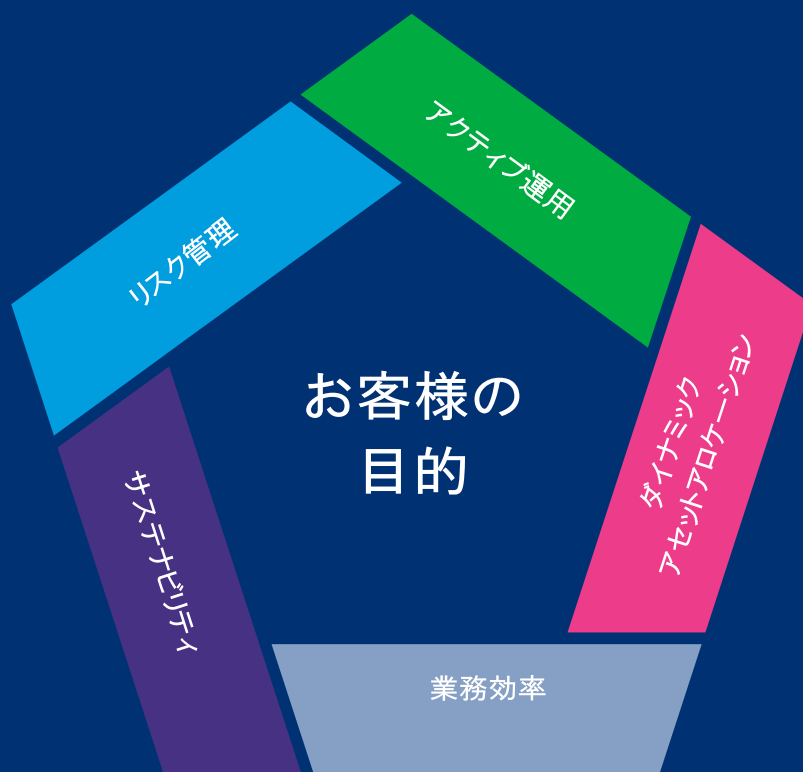
2014年以来、サステナビリティ(持続可能性)は、当社がお客様のポートフォリオ形成に資するために策定しているグローバルな投資哲学の重要な要素です。

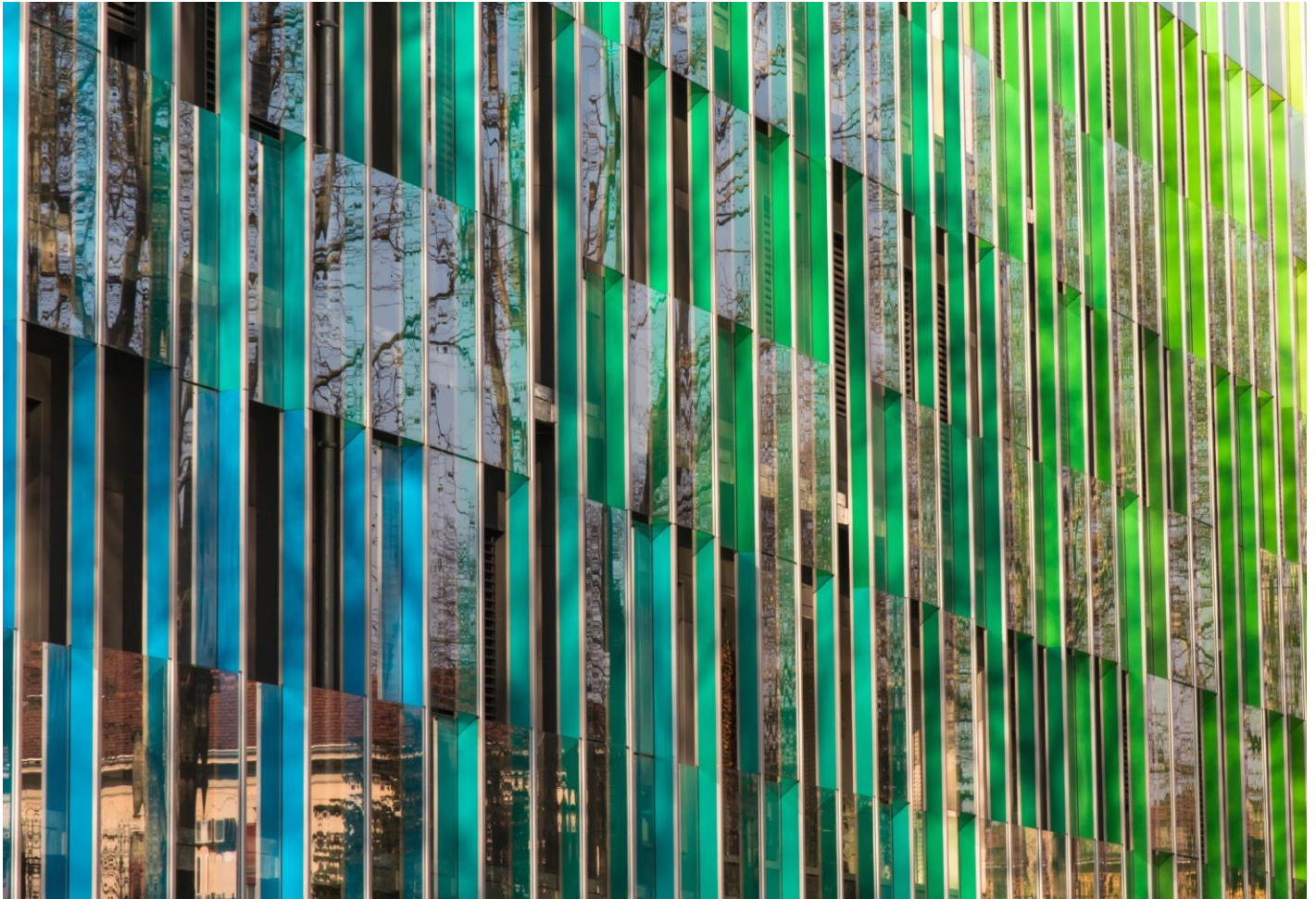
世界は急速かつ劇的に変化しています。社会は答えを求めており、力、資本と影響力を持つ者は前向きな行動により社会の要望に応えることが求められています。

環境面の懸念から、多様性・公平性・インクルージョン( DEI)がどのように経営課題に上っているかまで、投資家は広範囲にわたる新たなリスクと機会をポートフォリオの配分に織り込んでいます。

サステナブル投資アプローチを採用することによって、アセット・オーナーは長期的に資産を形成し、守り、目的を達成することができますと私たちは考えています。

1. **環境・社会・ガバナンス(ESG)要因**は、長期的なリスクおよびリターンに重大な影響を与える可能性があり、投資プロセスに取り入れる必要があります。
2. サステナビリティのテーマとトレンドを見極めることを含め、**リスクに関してより幅広く、長期的な視点に立つ**ことは、リスク管理の改善および新たな投資機会につながる可能性があります。
3. **気候変動はシステミック・リスクをもたらす**ため、投資家は、関連する低炭素経済への移行および異なる気候の結果が及ぼす物理的な影響の双方が与える財務的影響を考慮しなければなりません。
4. **スチュワードシップ**は、企業と市場の価値を高める機会を投資家に提供することによって、**長期的な株主価値の実現に寄与**します。





# マーサーの サステナビリティ 原則

当社は、マーシュ・マクレンアン・グループの一員として、従業員、お客様および株主のために適正な行動をとるよう努めています。将来世代に配慮することも非常に重要です。このアプローチは、お客様が拡大を続けるリスク環境を管理することを支援しつつ、お客様のために長期的に優れたパフォーマンスを生み出すことを目指す、マーサーの投資哲学と密接に結びついています。当社は、テーラーメイドの戦略設計から合同運用ファンドまで、投資家のあらゆる要望を網羅して、変化するとともに時に厳しい見通しのなかで、お客様が各自の目的に注力し続けられるようご支援します。

お客様のニーズは、幅広いサステナビリティのファクターを管理し、それらをポートフォリオに組み込むこと、投資目標を達成すること、これまで行ってきた活動を広く伝えることにあります。当社の将来を見据えたりサーチおよび独自のツールとソリューションは、以下の点においてお客様を支援します。



リスクと機会に関する視野を広げることにより、投資目標を達成すること



アクティブ・オーナーになることによって、企業および市場環境の先行きを改善すること



国際的な環境目標、DEIおよび社会的コミットメントを支えるようにポートフォリオを構築すること



持続可能な世界に向けた実社会の成果を計測すること



リスク、リターン、規制、評判をバランスよく考慮すること



受益者、ステークホルダー、社会とのコミュニケーション

投資とは、資本の短期的な変動に対応することにとどまりません。当社は数十年にわたり、世界中の幅広いお客様のために市場要因を調査し、投資家の皆様が十分な情報に基づいて選択を行えるよう支援してきました。

お客様は、当社の知験を活用して、ポートフォリオのリスクを管理し、新たな投資機会を見極めていきます。当社は複雑な状況を切り開くことによって、現在のパフォーマンスを支える主な要素および長期的に重要な要素をお客様が特定できるようご支援いたします。

このように当社はお客様と協働して、お客様のポートフォリオにおけるサステナビリティの本質的な意味を抽出します。当社のアプローチは、ポジティブな結果を生み出す可能性が高いファクターを、中長期的にお客様の足元をすくいかねないファクターとともに特定するのに役立ちます。

これらのファクターは常に変化しているため、変化するトレンドに遅れずついていくこと、そして多くの場合、トレンドに先行することが当社の役割です。

お客様はそれぞれ異なる投資目標を持ち、目標を達成するためにそれぞれ独自のアプローチを採用していらっしゃいます。それでも、同じリスクがすべてのポートフォリオに影響を及ぼす可能性があり、それらのリスクへの対応がなされていなければ、最終的にすべてのポートフォリオが同じ影響を被る可能性があると考えられています。

お客様は当社と協働することによって、幅広いリサーチを活用してESG要因を巡るリスクを特定し、ポートフォリオ運用を強化できる可能性があります。ESGの影響はポジティブ、つまり投資機会となる可能性もあれば、ネガティブ、つまり回避すべき脅威を生み出す可能性もあります。当社は、これらのファクター、そして新たに現れつつあるファクターが、投資ポートフォリオの長期パフォーマンスを左右すると見ています。

# マーサーの サステナビリティ 原則



リスク、リターンおよび実世界に関して視野を広げることがポートフォリオの構築に役立ちます。



ステークホルダー資本主義は現実のものです。



投資家の影響が強まるにつれて、説明責任への期待も高まっています。

- 私たちの周りでは、ガバナンス、社会および環境のシステム的な変化が急速に生じています。
- 変化がポジティブなものかどうかに関わらず、すべての地域および資産クラスに影響を与えるため、十分な情報に基づく投資判断が求められます。
- サステナブル投資アプローチを組み込むことは、リスクを低下させる可能性が高く、長期的には追加リターンを生み出す可能性があります。

1

- 規制当局は、こうした変化に対応し、企業や投資家への新たな規則を施行しています。
- 受益者とステークホルダーは関与を深めており、ポートフォリオとスチュワードシップに関する堅固な行動を求めています。
- 投資リターンと社会・環境影響のバランスをとる方法を見出すことがますます求められています。

2

- 特定の投資先を除外することは、将来に向けた投資に対する答えとしては限定的なものです。
- アクティブ・オーナーシップ(積極的な株主行動)、議決権行使、企業および政策当局とのエンゲージメントにより、投資家は時間枠に応じた利益を確保することができます。
- ディスクロージャーと透明性は金融システムにおける説明責任を支えるものであり、ステークホルダーは明瞭なコミュニケーションを期待しています。

3

世界は変化し、社会は、力、資本および影響力を持つ者が前向きに行動し、変化に対応することを期待しています。そのなかで当社は、調査と観察から得た知見、および予想される影響を、お客様への助言と投資戦略に取り入れる責任を負っています。このことは、お客様のポートフォリオが変化し続けるリスク環境を直視し、対応するために役立ちます。

当社は、これらの変化するファクターに常に先んじて対応することにより、サステナビリティ投資アプローチに関する当社のツール、戦略および方針を通して、お客様がご自身の重要事項に注力できるようにご支援します。

## お客様のニーズと 当社の専門知識— 行動を起こす道筋

リサーチ、助言および投資戦略を託された信頼できる機関として、当社の役割は、リスクや投資機会を予想することにとどまらず、お客様がご自身に合った方法でリスクを軽減し、投資機会を迅速に捉えられる仕組みづくりをご支援することです。

当社は、将来を見据えたリサーチ能力に投資し、主要な投資家と協働して、想定されるお客様のニーズに関する意思決定に役立つ情報を提供してきました。すべての戦略とファンドにおける「マテリアリティ(重要課題)」の主な要素を理解することで、どのファクターが緊急に対処する必要があるものなのかを理解することができます。それらのファクターは、お客様のポートフォリオに差し迫った重大な影響を与える可能性があるのです。

当社は、この継続的な作業を通じて、どのようなポートフォリオにも直接適用し、実行することができるツールと枠組みを開発しました。さらにお客様のお役に立てるよう、改善を続けています。

2014年以来、当社の助言および実践の枠組みである「サステナブル投資への道筋(Sustainable Investment Pathway)」は、優れたガバナンスとポートフォリオ運用を遂行する基盤を提供すること、また、新たな研究開発により新たな専門的なモジュールが必要とされるのに伴い、柔軟に進化を続けることを目指しています。



# サステナブル投資への道筋

## Sustainable Investment Pathway



## 気候変動からDEI、サプライ・チェーンの課題まで、当社のソリューションは、お客様のサステナビリティへの幅広い取り組みをご支援します。

### 環境問題に関連して

- 気候シナリオ分析:
  - この分析は、複数の気候シナリオの下で、気候変動による移行および物理的損害が投資リターンに与える潜在的な影響を、資産配分、資産クラスおよびセクターについて計測します。この分析により、投資家のお客様は、何をいつ、どのように変える必要があるかを評価することができます。
- 気候関連移行分析(Analytics for Climate Transition, ACT)<sup>1</sup>:
  - ACTツールは、1.5°Cシナリオの下では投資家の皆様は2030年までに二酸化炭素排出量を少なくとも45%削減する義務があることに留意し、複数年のタイムフレームにおけるポートフォリオ構築をご支援します。ACTを活用したトランジションへの助言は、投資家の皆様が基準を定め、変化のための機会を評価し、目標を設定することで、実施計画を立案し、戦略およびポートフォリオ構築に統合することをご支援します。
- プライベート市場におけるソリューションを通じたサステナブル投資機会<sup>2</sup>:
  - これらのソリューションは、投資家の皆様がエネルギー転換のトレンドや天然資源および廃棄物削減に関するソリューションから恩恵を受けると期待される、投資テーマおよび戦略を評価することをご支援します。サステナブル投資ソリューションの詳細に関してはこちらをご参照ください。

### 社会的課題に関連して

- 労働慣行と人権:
  - 当社は、投資家の皆様が投資プロセスにおける労働慣行と人権に関するリスクを評価し、対応することをご支援します。また、投資家の皆様が運用会社および投資先企業に対しても同じように規制当局やステークホルダーの期待に応えるように求めることをご支援します。

- プライベート市場におけるソリューションを通じたDEIへの取り組み:
  - 当社は、経済成長を実現するために世界的な不平等の制限および削減に取り組む企業およびプロジェクトを投資家の皆様にご紹介する、“Leap Continuum”(連続跳躍)<sup>3</sup>などのソリューションをご提供します。
  - “Leap Continuum”は、DEIの変化するトレンドを特定することで、投資家の皆様がポジティブな変化を生み出している企業に資本を配分し、多様な投資機会を捉えることをご支援します。
  - より多様性がある運用会社を選択することで、投資家の皆様は高いリスク調整後リターンを創出する成長分野に投資できる可能性があります。プライベート市場に関するDEIのリサーチ、助言およびソリューションについては、“Leap Continuum”をご覧ください。また、プライベート市場におけるDEIの実践に関するホワイト・ペーパーもご覧いただけます。

### コーポレート・ガバナンスに関連して

- レーティングおよび年次評価報告<sup>4</sup>:
  - このサービスは、投資家の皆様がマーサーのESGレーティングを利用してESGインテグレーションおよびスチュワードシップを評価し、資産クラス全般にわたる戦略の採用判断を下し、改善状況をモニタリングすることをご支援します。方針へのコミットメントに関する年次評価報告は、投資家のお客様が自身の実施状況および改善状況をモニタリングすることをご支援します。
- 長期的な価値の促進<sup>5,6</sup>:
  - 当社は、投資家が優れたガバナンスとスチュワードシップ活動によって、投資目的に沿って企業および市場の価値を強化することができるようご支援します。当社が世界経済フォーラムと連携して公表した一連の画期的なレポートの最新版「先進的な投資家の革新的な投資行動」をお読みください。



# サステナビリティは、その目的および投資 ポートフォリオにおける影響とともに、多面的 です。



このように広範囲にわたるファクターを包含する概念については、一つの要素のみに  
的を絞らないことが重要です。当社は常に、これらの要素がお客様のポートフォリオに  
与える影響の規模、重要性およびインパクトを理解するよう努めています。

当社のアプローチは、多岐にわたるリサーチ、経験、イノベーションおよびすべてのお  
客様に提供するサービスの構造により構成されます。

お客様が将来に備えてポートフォリオを構築することを可能にするため、当社がこれ  
までのサステナビリティの旅路で得た教訓と、まだ発見していない知見のすべてが当  
社の助言および実践に取り入れられています。

# 当社の経験、 お客様の利益

当社は20年近くにわたり、サステナビリティをポートフォリオに組み込むことはリターンを犠牲にするものではなく、むしろリターンの強化に役立つ可能性があるかと主張してきました。

より持続可能な資産配分および銘柄選択のアプローチを追求するグローバルな機関投資家からの働きかけを契機に、当社では、いかなるお客様も恩恵を受けられる新たな方法論を開発しました。当社は継続的にこの方法論の改善を続けています。

当社は、世界で最も洗練された投資家および国際機関<sup>7</sup>と協働して、お客様の戦略に変調をもたらす可能性がある外部要因の調査・研究を行っています。


パリ協定や気候関連財務情報開示タスクフォース(TCFD)のフレームワーク、DEIの取り組み、スチュワードシップ・コードの制定などがなされるかなり前から、当社はこれらの問題やこれ以外の事項について、投資パフォーマンスを左右する要因の一部として特定していました。

当社の努力により、運用業界における構造的な変化の道が開かれ、また世界最大かつ最も先進的な機関投資家の一部における投資価値の根本的な再評価の土台が築かれてきました<sup>9</sup>。

当社は2006年に国際連合が支持する責任投資原則(PRI)の策定に携わり、その指針となる価値と基準の策定および導入を支援しました<sup>9</sup>。

当社の将来を見据えたりサーチにより、環境を守り、社会を再び活性化させるという重要な変化にいかに投資家が関与できるかということだけでなく、いかに災難を避け、幅広い新たな可能性を活用することでポートフォリオに恩恵をもたらせるかを理解することができました<sup>10</sup>。

当社は現在、世界全体で3,800億ドル以上の運用資産残高と17兆ドルの助言資産残高<sup>11</sup>を有しており、引き続き投資運用の分野で探求を進め、影響力を高めて参ります。当社は、世界中のお客様が広範囲にわたるサステナビリティのファクターを投資プロセスに組み込み、さらなる成果を上げることができるようご支援したいと考えています。



当社は自身の役割と責任を認識しています。私たちは、独自のツールや仕組みを通じて、投資のシステムを改善し、私たち自身の責任を認識し、社会と環境にポジティブな変化をもたらすことを目指しています。

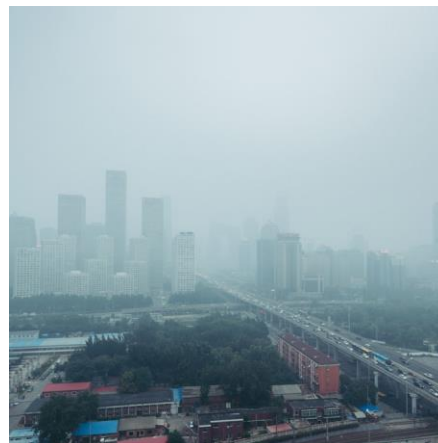
Helga Birgden、

マーサーのサステナブル投資グローバル責任者



当社は、これらの問題について共に研究し、ソリューションをまとめて下さったお客様、そして将来を見据えた長期的ポートフォリオにおいて当社のアプローチを取り入れて下さった世界中のお客様に感謝しております。

## 20年間にわたりサステナビリティ投資の実施を主導



### 2004年～2010年

- 投資戦略についてマーサー独自のESGレーティング・プラットフォームを導入
- 責任投資コンサルティング業務を拡充し、新チームを創設
- PRIの策定に関して国連に助言
- ESGのマテリアリティおよびESG教育に関する多くのレポートを公表

### 2011年～2013年

- 「気候変動と戦略的資産配分 (Climate Change and Strategic Asset Allocation)」レポートを公表
- 気候変動タスクフォースをマーシュ・マクレンアンが設置し、マーサーが運営
- サステナブルオポチュニティーズ・プライベートマーケットソリューションを導入

### 2014年～2015年

- 投資哲学を確立
- マーサーのサステナブル投資への道筋(Sustainable Investment Pathway)を策定
- 2015年に「気候変動の時代における投資 (Investing in a Time of Climate Change)」レポートを公表
- ESGレーティングを採用するパッシブ株式運用戦略が4,000以上に到達
- 投資ソリューション向けサステナブル投資方針を策定

### 2016年～2019年

- サステナブル・グローバル株式ファンドを設定、サステナブル・オポチュニティーズ第2号ファンドのクロージング
- マーサーが金融安定理事会の気候関連財務情報開示タスクフォース(TCFD)に参加
- 投資哲学を更新・強化
- 「気候変動の時代における投資—2019年版 (Investing in a Time of Climate Change – The Sequel 2019)」を公表

### 2020年～2021年

- 世界経済フォーラムと連携し、調査レポート Transformational Investment – Converting Global System Risks Into Sustainable Returns (変革的投資—世界的なシステムリスクを持続可能なリターンに変換)を公表
- 公開市場およびプライベート市場全般にわたり運用資産残高が3,060億ドル(2020年6月時点)の投資ソリューションについて、PRIより1項目でA+評価、6項目でA評価を取得
- 気候関連移行分析 (Analytics on Climate Transition, ACT) フレームワークを世界全体で導入



## マーサーのサステナブル投資に関する参考資料

### サステナビリティに関するリサーチ

当社はESG要因を探り、それらを投資リサーチに取り入れた最初のコンサルティング会社の一つであり、先駆者としての立場を保持し続けています。マーサーのグローバル・マネジャー・リサーチ・チームは、MercerInsight®を通じて5,600以上のESG関連戦略に対する情報を提供し、世界中の資産クラス全般に関する投資判断をご支援しています。

### サステナブル投資プロフェッショナルの助言

2004年以来、サステナブル投資(SI)アドバイザー・チームは、お客様が意味ある持続可能な投資成果を達成することをご支援しています。SIチームは20名以上の専任プロフェッショナルで構成され、マーサーのSIチャンピオンのグローバルなネットワークに支えられています。

マーサーの助言チームとソリューション・チームは、サステナブル投資に向けた道筋におけるこれまでの経験と今後の見通しについて、喜んでお話しいたします。

### 追加資料

マーサーにおける[サステナブル投資](#)

マーサーにおける[投資ソリューション](#)との統合

[投資におけるDEIの推進: 多様性の力を活かす \(Accelerating DEI in Investment: Harnessing the Power of Diversity\)](#)

[先進的な投資家の変革的な投資行動 \(Transformational Investment Practices of Advanced Investors\)](#): マーサーおよび世界経済フォーラム

## 脚注

- <sup>1</sup> Mercer press release. “*Mercer Launches New Climate Change Solution to Help Investors Transition to a 1.5°C Climate Scenario*,” November 11, 2020, available at <https://www.uk.mercer.com/newsroom/mercero-launches-new-climate-change-solution-to-help-investors-transition-to-a-1-point-5-c-climate-scenario.html>.
- <sup>2</sup> Mercer. “Investing Sustainably Through Private Markets,” available at <https://www.mercer.com/what-we-do/wealth-and-investments/sustainable-opportunities.html?clr#contactForm>.
- <sup>3</sup> Mercer. “Accelerating DEI in Investment: Harnessing the Power of Diversity,” available at <https://www.mercer.com/what-we-do/wealth-and-investments/harnessing-the-power-of-diversity.html>.
- <sup>4</sup> Mercer. “Responsible Investment: Mercer ESG Ratings,” available at <https://www.mercer.com/our-thinking/mercero-esg-ratings.html>.
- <sup>5</sup> Mercer and World Economic Forum. “Trendsetters: Transformational Investment Practices of Advanced Investors,” available at <https://www.mercer.com/our-thinking/wealth/trendsetters-transformational-investment-practices-of-advanced-investors.html>.
- <sup>6</sup> Mercer. “Investment Solutions – Get Future-Ready: Building Better Governance Together,” available at <https://www.mercer.com/events/webcasts/investment-solutions-get-future-ready-building-better-governance-together.html>.
- <sup>7</sup> World Economic Forum. *Transformational Investment: Converting Global Systemic Risks Into Sustainable Returns*, May 28, 2020, available at <https://www.weforum.org/whitepapers/transformational-investment-converting-global-systemic-risks-into-sustainable-returns>.
- <sup>8</sup> Norwegian Ministry of Finance. *Responsible Investment: Government Pension Fund Global*, 2010, available at [https://www.regjeringen.no/globalassets/upload/fin/brosjyre/2010/spu/english\\_2010/spu\\_hefte\\_eng\\_ebook.pdf](https://www.regjeringen.no/globalassets/upload/fin/brosjyre/2010/spu/english_2010/spu_hefte_eng_ebook.pdf).
- <sup>9</sup> The Asset Management Working Group of the United Nations Environment Programme Finance Initiative and Mercer. *Demystifying Responsible Investment Performance: A Review of Key Academic and Broker Research on ESG Factors*, October 2007, available at <https://www.sriservices.co.uk/wp-content/uploads/Demystifying-Responsible-Investment-Performance-01-uneppi-2007.pdf>.
- <sup>10</sup> Mercer. *Investing in a Time of Climate Change: The Sequel 2019 – Executive Summary*, available at [https://www.mmc.com/content/dam/mmc-web/insights/publications/2019/apr/FINAL\\_Investing-in-a-Time-of-Climate-Change-2019-Executive-Summary-HIGH.pdf](https://www.mmc.com/content/dam/mmc-web/insights/publications/2019/apr/FINAL_Investing-in-a-Time-of-Climate-Change-2019-Executive-Summary-HIGH.pdf).
- <sup>11</sup> Ibid.
- <sup>12</sup> Mercer, as of May 31, 2021.

## 重要なお知らせ

マーサーとは、当社、Mercer LLC、及び(又は)その関係会社を含むものとします。

Copyright 2021 Mercer LLC. All rights reserved.

- ・ 本資料の内容の全部又は一部を、マーサーの書面による事前許可を得ることなく修正したり、販売したり、又は他の個人若しくは組織に提供したりすることはできません。
- ・ 本資料で明示される所見、評価、及び(又は)意見は、マーサーの知的財産であり、予告なく変更される場合があります。これらは、検討対象の投資商品、資産クラス、又は資本市場の今後の運用実績に関し、何らかの保証を付与することを意図するものではありません。
- ・ マーサーの利益相反に関する開示については、当社営業担当者にお尋ねいただくか、又は [www.mercer.com/conflictsofinterest](http://www.mercer.com/conflictsofinterest) をご覧ください。
- ・ 本資料は信頼できると判断される情報に基づいて作成されていますが、マーサーがその情報の正確性、信頼性を保証するものではありません。そのため、マーサーは、提示された情報の正確性について表明または保証を行わず、第三者から提供されたデータの誤り、欠落、または不正確さに起因する(間接的、結果的、または偶発的な損害を含む)如何なる損害に対しても責任を負いません。
- ・ ESG投資においては、財務上のパフォーマンスに重大な影響を与える可能性のある環境、社会、ガバナンスに関する事項が、投資のリスクとリターンの可能性を評価する際に、他の経済的および財務的指標とともに考慮されます。テーマ別投資には、リターンを生み出し、リスクを軽減することのほか、少なくともその一部として、環境、社会、またはガバナンスの問題に影響を与えることを目標として投資することが含まれます。

### マーサージャパン株式会社

金融商品取引業者 登録番号 関東財務局長(金商)第1061号

加入協会: 一般社団法人日本投資顧問業協会 投資助言・代理会員

- ・ 本資料は、情報提供を目的として作成されたものであり、有価証券や金融商品の売買の申込みもしくは売買の申込みの勧誘を行うものではありません。本資料ではお客様の個別の状況を考慮した投資助言のご提案は記載されておりません。
- ・ 当社との間で投資顧問契約をご締結いただいた場合には、お客様と合意した投資顧問報酬をいただきます。投資顧問報酬は、お客様の事情、運用スタイル、契約資産額、サービス内容等に照らして、当社の裁量によって決定するため、具体的な報酬料率、上限額等を事前に示すことができません。
- ・ 弊社はお客様との投資顧問契約に基づき、有価証券の価値等の分析に基づく投資判断を含む様々なコンサルティング・サービスをご提供いたします。当社の助言に基づいて、お客様が投資を行った成果は、すべてお客様に帰属します。当社の助言は、お客様を拘束するものではなく、有価証券等の売買を強制するものではありません。売買の結果、お客様に損害が発生することがあっても、当社はこれを賠償する責任を負いません。