

# ESG、サステナビリティ、インパクト投資に関する レポートの課題



ミーリン・ゴー  
ESG投資ヘッド、  
ポートフォリオ・マネジャー

2023年3月31日

環境・社会・ガバナンス（ESG）の専門家であるミーリン・ゴーが、公募債券市場における持続可能な未来を築くためのレポートの重要性について述べます。

多くの投資家をご存知のように、ESG、サステナビリティ、インパクト投資に関するレポートについて、データ、分析、方法論にまつわる様々な課題があります。それゆえに、債券の資産クラスに限ったことではありませんが、レポートの曖昧さや複雑性が増しています。発行体ごとのレポートにどの項目が含まれ、どの項目が含まれないか、どのような仮定を置くかと考慮することが、結果を判断する上で重要となります。さらに、様々な要因がどのように相互作用するかに対する知識と理解のレベル、どの行動がインパクト（影響）へと繋がるかといった時間軸についての仮定と予想、あるいは因果関係があるのかといった点でも、レポートの複雑性が生じます。私たちは、この分野で行う分析結果に対する解釈を説明するために、文脈に沿った情報や考えを提供することが重要だと考えています。

## 全体像の把握

この分野のレポートには進展と改善が見られるものの、まだ初期段階にあるため、具体的な数値にとらわれすぎず、全体的な方向性に注目すると良いでしょう。一部の結果の正確性については、必ずしも有効ではない水準であるかもしれないからです。また、様々な補完的な分析を考慮することが、異なる側面を知る手がかりとなり、全体像をより把握できるでしょう。これらのアプローチは完璧ではなく、改善の余地があると認識していますが、このような分析が将来的により堅固で有益な情報となるような議論及び進歩を促進するために役立つと考えています。

## ESG業界との協働コミットメント

当社のESG投資フレームワークを会社レベル、戦略レベルの両方で情報提供し、サポートするために、ESG及び責任投資（RI）に焦点を当てたものや注目すべき分野における、多くの業界団体やイニシアチブと協力し、提携しています。インパクトグローバル投資ネットワーク（GIIN）やペンションフォーパーパス（Pensions for Purpose）など、持続可能な投資やインパクト投資の分野に特に重点を置く組織も含まれています。私たちのコミットメントは、業界のベストプラクティスに沿って、実践を進化させることであり、現状について、積極的に意見を述べ、考えを共有することです。

## ESGは今後も注目される

昨年はESGとRIに対する精査の目が各地域で強まり、このテーマに対する分極化と政治問題化が進んだことを目の当たりにしました。ESG規制の強化により、技術的なレベル、ESGとRIの適用方法の複雑性が浮き彫りになり、このような監視の目が向けられる要因となっています。2023年はこのテーマが市場で継続的に展開されると考えています。議論や考察はESGとRI分野が期待と歓迎を受け、主流となった証でもありますが、他の事柄と混同せず、建設的に管理されなければなりません。ESGとRI業界の関係者が今後もノイズを乗り越え、透明で責任ある行動を継続することに期待しています。

## ディスクレーム

ブルーベイ・アセット・マネジメント・インターナショナル・リミテッド

金融商品取引業者 関東財務局長（金商）第1029号

一般社団法人 日本投資顧問業協会会員、一般社団法人 投資信託協会会員、一般社団法人 第二種金融商品取引業協会会員

### ■手数料等

当社の提供する投資一任業に関してご負担いただく主な手数料や費用等は以下ようになります。手数料・費用等はお客様の特性、委託された運用金額や運用戦略、運用状況、あるいは当社に係る業務負担等により、下記料率を上回る、又は下回る場合があります。最終的な料率・計算方法等は、お客様との個別協議により別途定めることとなります。

ロング・オンリー戦略					オルタナティブ戦略		
(年率、税抜き)					(年率、税抜き)		
投資対象	投資適格債	エマージング債	レバレッジド・ファイナンス	転換社債	運用戦略	トータル・リターン	絶対リターン
運用管理報酬 (上限)	0.40%	0.70%	0.70%	0.65%	運用管理報酬 (料率範囲)	0.50% - 1.10%	0.90% - 1.35%
					成功報酬 (料率範囲)	0.00% - 20.0%	0.00% - 20.0%

なお、当社との投資一任契約は、原則、運用戦略に応じた外国籍投資信託を投資対象とします。上記手数料には、お客様から直接当社にお支払いいただく投資顧問報酬、外国籍投資信託に対して投資した資産から控除される運用報酬が含まれます。

この他、管理報酬その他信託事務に関する費用等が投資先外国籍投資信託において発生しますが、お客様に委託された運用金額や運用戦略ごとに、あるいは運用状況等により変動いたしますので、その料率ならびに上限を表示することができません。手数料や費用等について詳しくは、弊社担当者にお問い合わせをいただくか、契約締結前交付書面又は目論見書等の内容を十分にご確認ください。

### ■投資一任契約に関するリスク

投資一任契約に基づく契約資産の運用は、原則、戦略に応じた外国籍投資信託を通じて、実質的に海外の公社債、株式等の有価証券や通貨などの価格変動性のある資産に投資を行います。これら有価証券等には主に以下のリスクがあり、株式相場、金利、為替等の変動による価格変動、及び有価証券の発行会社の財務状況の悪化等による価格の下落により、外国籍投資信託等の基準価額が下落し、損失を被ることがあります。従って契約資産は保証されるものではなく、お客様の投資された元本を割り込むことがあります。また、デリバティブ取引等が用いられる場合においては、上記の価格変動等により、元本超過損が生じる可能性があります。運用による損益は全てお客様に帰属いたします。

価格変動リスク：有価証券の価格変動に伴って損失が発生するリスク

為替変動リスク：外国為替相場の変動に伴って損失が発生するリスク

信用リスク：発行者の経営・財務状況の変化及びそれらに対する外部評価の変化等により損失が発生するリスク

流動性リスク：市場の混乱等により取引ができず、通常よりも不利な価格での取引を余儀なくされることにより損失が発生するリスク

カントリーリスク：投資対象国／地域の政治・経済、投資規制、通貨規制等の変化により損失が発生するリスク

なお、契約資産が持つリスクは上記に限定されるものではありませんのでご注意ください。リスクに関する詳細につきましては契約締結前交付書面又は目論見書等の内容を十分にご確認ください。

本資料は受領者への情報提供のみを目的としており、特定の運用商品やサービスの提供、勧誘、推奨を目的としたものではありません。また、金融商品取引法に基づく開示書類ではありません。

本資料は、信頼できると判断した情報に基づき作成しておりますが、当社がその正確性、完全性、妥当性を保証するものではありません。記載された内容は、別途記載のない限り資料作成時点のものであり、今後予告なく変更される可能性があります。過去の実績及びシミュレーション結果は、将来の運用成果等を示唆・保証するものではありません。なお、当社の書面による事前の許可なく、本資料およびその一部を複製・転用・ならびに配布することはご遠慮下さい。当社と金融商品取引契約の締結に至る場合には、別途契約締結前交付書面等をお渡ししますので、当該書面等の内容を十分にお読みいただき、必要に応じて専門家にご相談の上、お客様ご自身のご判断でなさるようお願いいたします。

以上



RBC BlueBay  
Asset Management