

# 日本版スチュワードシップ・コードに関する アンケート調査の結果について

(令和7年5月)

一般社団法人 投資信託協会

# 目的・方法

## ○アンケートの目的と方法

本会の正会員である投資信託委託会社(以下「運用会社」)は、「投資信託及び投資法人に関する法律」及び本会規則である「正会員の業務運営等に関する規則」、「議決権の指図行使に係る規定を作成するに当たっての留意事項」に基づき、

- ① 議決権行使に係る基本方針や意思決定プロセス等を整備し当該整備状況について公表すること
- ② 信託財産として組み入れる株式について議決権行使を行うこと
- ③ 毎年の株主総会の議決権行使結果について、主な議案ごとに分類したうえで賛成・反対・棄権の件数等を集計して公表すること

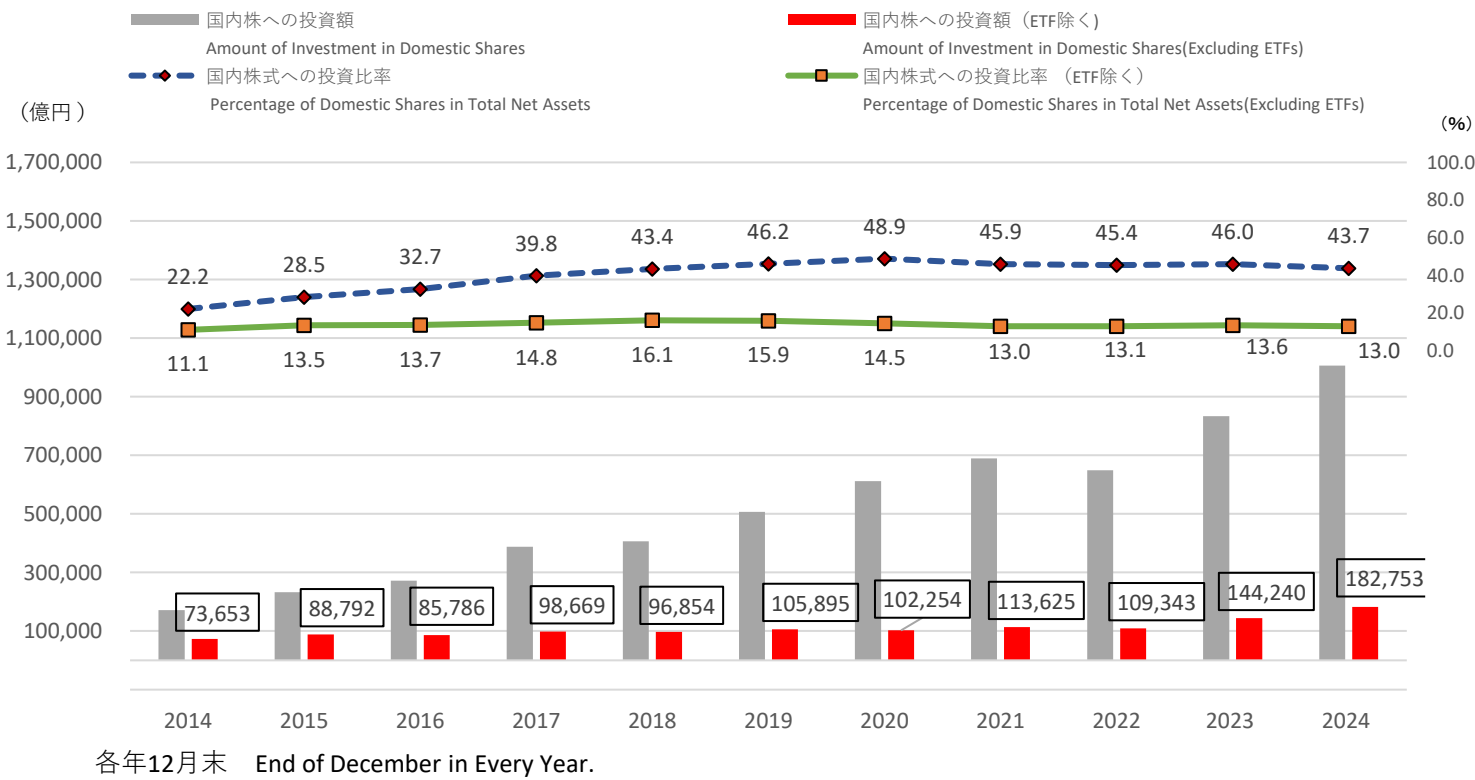
とされています。

さらに、近年では公募投資信託の国内株式への投資額及び国内株式の保有状況に占める投資信託の割合が長期的に増加傾向にあることや、「責任ある機関投資家の諸原則≪日本版スチュワードシップ・コード≫（以下、SCという。）」が策定され、その見直しが定期的に行われるとともに、同コードを受け入れている機関投資家が増えていることなどから、上記の議決権行使を含む一連のスチュワードシップ活動の重要性が益々高まっております。

本会では、こうした動きを踏まえ、一連のスチュワードシップ活動状況等について詳細な実態を把握するため、証券投資信託を運用する本会の正会員109社(令和6年9月末時点)のうち国内株式を自社運用する70社に対し、ジャパン・スチュワードシップ・イニシアティブのご協力のもと、同団体の作成する「スマート・フォーマット」の様式を用いて、「日本版スチュワードシップ・コードに関するアンケート調査」を実施いたしました。

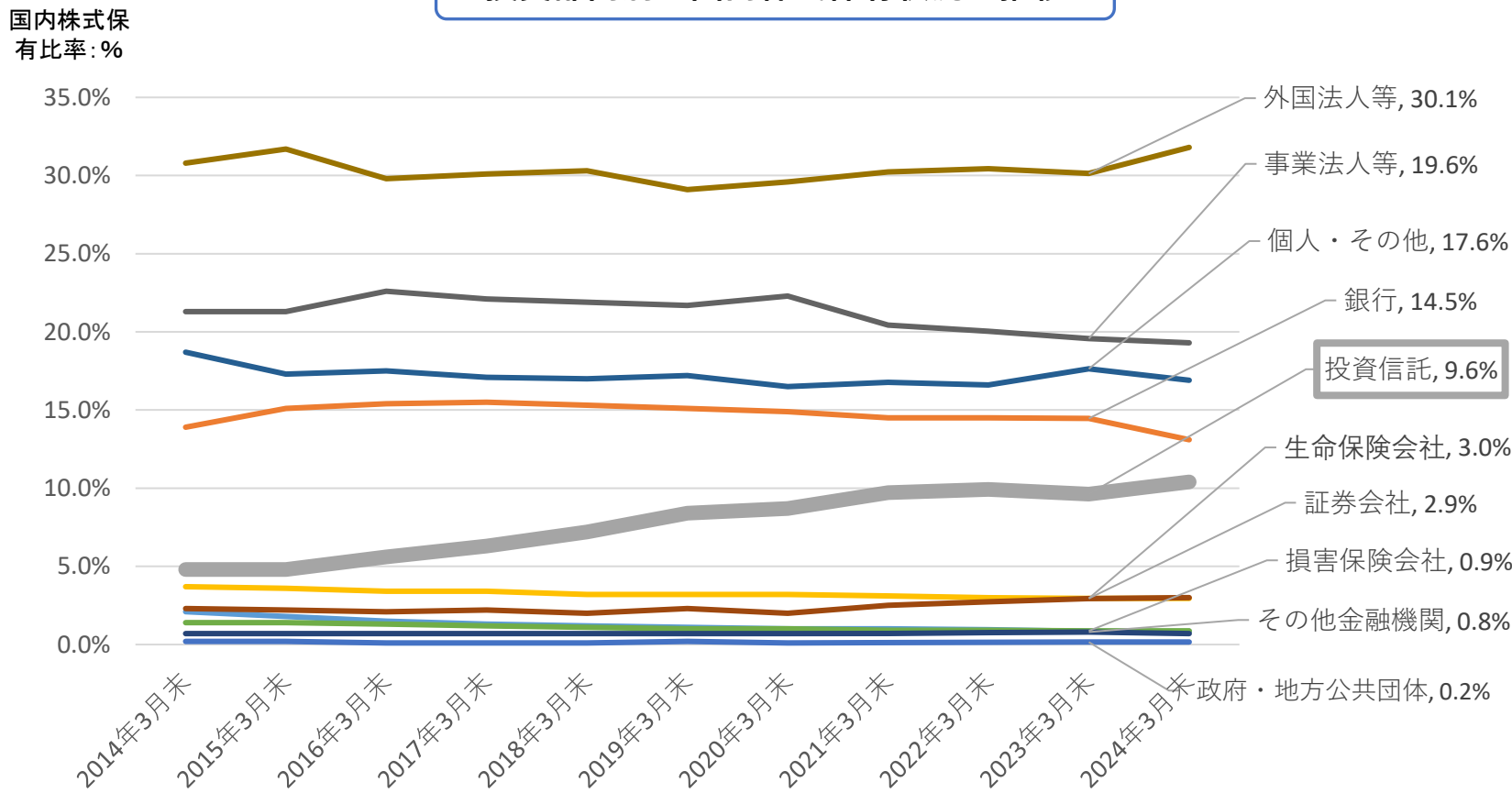
(アンケート実施期間：令和6年9月～11月)

公募株式投信における国内株式への投資比率の推移



出所：投資信託協会「投資信託の主要統計(2024年12月末)」より協会作成

投資部門別の国内株式保有状況の推移



出所：東京証券取引所/名古屋証券取引所/福岡証券取引所/札幌証券取引所「2023年度株式分布状況調査の調査結果について」より協会作成

- （サマリー）運用会社の今期スチュワードシップ関連活動事例-----4
- スチュワードシップ方針等 関連状況 -----9
- エンゲージメント 関連状況----- 12
- 議決権行使 関連状況----- 15
- 利益相反管理 関連状況-----23
- 自己評価・開示 関連状況-----26
- （参考資料）スチュワードシップ活動上の課題-----28
- （参考資料）各社方針掲載先-----30

# 運用会社の今期スチュワードシップ 関連活動事例

# （サマリー） 運用会社の今期スチュワードシップ関連活動事例①

- ・ 原則1の関連では、TSR基準の導入のほか、ROE基準や政策保有株式の保有基準の厳格化、剰余金処分に関する判断基準等の改定を行った事例が見られ、株価や資本効率の向上を促すための取り組みが見られた。
- ・ そのほか、TCFD/TNFDの提言を踏まえた議決権行使方針の策定事例やFMとサステナビリティ投資推進の部署が連携して、エンゲージメント活動を行う会議体の設置といったサステナビリティ投資に係る取り組みに進展が見られた。
- ・ 原則2の関連では、利益相反管理プロセスの強化への取り組み事例が見られた。

## ● 原則1(スチュワードシップ方針等)関連

|                             |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |
|-----------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 事例 1<br>株価の意識を高める<br>仕組み導入  | 当社国内株式議決権行使基準の一つとして、 <b>株価を意識した経営を促す観点からTSR基準を導入したほか、ROE基準や政策保有株式の保有基準の厳格化、剰余金処分に関する判断基準等の改定を行いました</b> （2024年4月から適用）。                                                                                                                                                                                                                                      |
| 事例 2<br>TCFD/TNFD対応         | 当社の重要なマテリアリティである人権、自然資本に対する投資家としての方針、「投資運用に係る人権課題への対応に関する方針」（2023年8月）、「自然資本に関する方針」（2023年8月）を策定・公表しました。 <b>また、TCFD、TNFDの提言に沿った当社の対応を示したClimate/Nature-related Financial Disclosure Report（2023年12月）を公表しました。</b><br>なお、約4年前に設定された現在のマテリアリティについては、その後に生じた様々な外部環境変化を考慮し、かつ評価プロセスを従前よりも明確化した上で見直しに着手しております。2024年7月に開催された責任投資会議での協議を経て、新たなマテリアリティとして公表を予定しております。 |
| 事例 3<br>エンゲージメント強<br>化の取り組み | 対話力強化のために、対話を担うファンドマネジャーおよびサステナビリティ投資推進部のメンバーによる「 <b>エンゲージメント会議</b> 」を設置し、対話についてのPDCAサイクルをより強化しました。設置当初は、株式中心の取り組みでしたが、年度中に債券分野も対象に含め、対話力強化を図りました。その中で、 <b>株式と債券のステージ管理手法の統一を実施しました。</b>                                                                                                                                                                   |

## ● 原則2(利益相反管理)関連

|                          |                                                                                                                                                                                                                                    |
|--------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 事例4<br>利益相反管理プロセ<br>スの強化 | 今年度より、SRC（スペシャル・レビュー・コミッティ）が必要と判断した場合には、 <b>利益相反を回避するための措置を講じるプロセスを追加し、利益相反管理を強化した。</b> 具体的には、当社グループの議決権行使方針およびガイドラインを用いて、独立の第三者に議決権行使の推奨を委託、当該第三者による推奨が当社グループの受託者責任に整合的であるか、当社グループの議決権行使方針およびガイドラインとの不整合がないかを確認したうえで、当該議案を行使するもの。 |
|--------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|

# （サマリー） 運用会社の今期スチュワードシップ関連活動事例②

- 原則3の関連では、独自のESGスコアを算出して、投資先企業の評価を行う事例や国際的なイニシアチブの提言に即した形でエンゲージメント活動を実施し、投資先企業の評価を行うケースが見られる。
- 原則4の関連では、企業と共有した課題や改善策（マイルストーン）について、一元的に管理し、モニタリングを行うといった取り組みや新たにレターを活用し、面談でのコミュニケーションを補完するといった取り組みが見られた。

## ● 原則3(投資先企業の状況把握) 関連

|                      |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |
|----------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 事例1<br>独自のESGスコアを算出  | 弊社では、引き続きグローバルにアセットスチュワードシップチームの人員を増加し、さらなるスチュワードシップ活動の推進とカバレッジの拡大に向けた体制を強化しております。また、弊社は2019年に、ESGに関する透明性の高いスコアリング・システムとして、財務上重要であり企業が属する業界固有のサステナビリティ課題に関して企業の事業運営とガバナンスのパフォーマンスを計測するR-Factor™を開発して以降、 <b>投資先企業とスコア情報を共有し、弊社のスチュワードシップ・プログラムにスコアを幅広く組み込むことにより、サステナビリティ課題の管理と情報開示の向上を目指しています。</b> 世界有数のデータプロバイダー4社から提供されるデータに加えて、サステナビリティ会計基準審議会（SASB、現在の価値報告財団、VRF）のマテリアリティ（重要性）・フレームワークを活用したR-Factor™は、上場企業に独自のサステナビリティスコアを付与しており、これにより地域や世界の同業他社と比較した企業のパフォーマンスを評価することが可能となります。 <b>2023年には対象企業の範囲を拡大し、現在では12,000社以上の企業の評価を行っています。</b><br>その他、外部の学術機関や調査機関とのパートナーシップを通じてサステナビリティおよび気候関連課題に関する洞察を深めており、さらなるスチュワードシップ活動の深化に向けた取り組みを強化しています。 |
| 事例2<br>国際的なイニシアチブの活用 | 「Net Zero Asset Managers Initiative（以下、NZAM）」において定められている目標に基づき、エンゲージメント活動を開始しました。2023年度のネットゼロ判定（2回目）では、判定対象企業（547 社）のうち17%がネットゼロ（昨年度は9%）であると判定されました。                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |

## ● 原則4(投資先企業との対話)関連

|                            |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |
|----------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 事例3<br>マイルストーン管理の強化        | 2023年以降、全てのテーマ型エンゲージメントでマイルストーン管理の機能が強化しました。具体的には①企業と共有した課題、②改善策（マイルストーン）、③達成期日、④企業の受け入れ状況を一元的に管理しています。通常、複数年に亘るトップダウンのテーマ型エンゲージメントにおいて正確に企業へのインプットを管理することにより、エンゲージメントの優先順位付けや効果測定及び必要に応じて企業へのエスカレーションに活かしています。また、2024年6月より「Japan Corporate Governance」を気候変動や森林破壊などと同様に、システミックリスクとしてテーマ型エンゲージメントの1つと位置付けました。これまでも個別に企業との対話アジェンダに織り込んでいましたが、昨今の「資本コストを意識した経営」の発表を踏まえ、テーマ型エンゲージメントとしてグローバルで管理・共有することで、マイルストーン管理やモニタリングを適切に行い、より効果的に企業価値向上を意識した経営を促す対話を目指します。 |
| 事例4<br>レターを活用したエンゲージメントの実施 | エンゲージメント効果を高めることを目的として、新たな試みとしてレターの活用を実施。2023年6月総会で気候関連の株主提案が上程され、当社が提案に反対した先にレターを送付し、判断理由と会社に対する取組み期待を伝えた。                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |

# （サマリー） 運用会社の今期スチュワードシップ関連活動事例③

- 原則5の関連では、ダイバーシティ基準をプライム上場企業全体に拡大するといった動きや退職慰労支給の基準を「原則賛成」から「原則反対」に変更するといった動きが見られた。
- また、2023年に東証が公表した「資本コストや株価を意識した経営の実現に向けた対応」を意識し、議決権行使基準におけるROE基準の見直し、政策保有株式の保有基準の厳格化、剰余金処分に関する判断基準等の改定を行った事例が見られた。
- そのほか、利益相反や不祥事案が生じたと判断される企業に対する議決権行使結果に関しては、より詳細な説明を開示する事例が見られた。

● 原則5(議決権行使基準)関連

|                            |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |
|----------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 事例1<br>ダイバーシティ基準<br>の強化    | 取締役の選任について、ダイバーシティ基準（女性が1名以上選任されていない場合、経営トップである取締役の選任に原則として反対する）の適用範囲を、改定前のTOPIX500構成企業からプライム市場へと変更しました。                                                                                                                                                                                                                                                     |
| 事例2<br>退職慰労金支給に関<br>する方針転換 | 当社では、役員の企業価値向上インセンティブを高めるには退職慰労金より株式報酬制度の方が適切であると判断し、退職慰労金については原則として反対の立場を取ることにいたしました。                                                                                                                                                                                                                                                                       |
| 事例3<br>東証要請を受けた対<br>応      | 東証の「資本コストと株価を意識した経営」要請を受け、議決権行使基準におけるROE基準を見直し、企業に求めるROE（自己資本利益率）を5%から8%に引き上げました。実施は2027年4月からですが、業界を代表するような企業に対して、対話の結果真摯な対応が見受けられないと判断した場合は、前倒し適用も検討することとしています。なお、議決権行使へのエスカレーションについては、機械的に判断するのではなく、まずは建設的な対話を重視する姿勢を基本としています。金利が付く世界になってきている中、株式ファンドに投資する受益者が期待する投資リターンが5%程度という事は無く、少なくとも8%程度は期待しているはずとの社内議論を踏まえ、企業には少なくとも8%以上の資本効率を達成して頂きたいということを示しています。 |
| 事例4<br>利益相反や不祥事等<br>の詳細な開示 | 当社のグループ企業、及び不祥事の結果、企業価値に重大な影響が生じたと判断した企業に対する議決権行使結果については、詳細な説明を当社ウェブサイトを開示しました。                                                                                                                                                                                                                                                                              |

# （サマリー） 運用会社の今期スチュワードシップ関連活動事例④

- ・ 原則6の関連では、ESGの活用事例をいくつかのアプローチに分けて、顧客・受益者に対して詳細に紹介する取り組みが見られた。
- ・ 原則7の関連では、官民協働のイニシアチブへの参画、国際的なイニシアチブへの参画を通じて、ESGやサステナブルファイナンスに係る取り組みの強化に努める事例が見られた。
- ・ また、国内外の大学と連携して学術的な見地から自社のエンゲージメント活動の実効性を評価するといった取り組みも見られた。

## ● 原則6(受益者への報告)関連

|              |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |
|--------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 事例1<br>ESG関連 | <p>弊社では、企業として弊社がESGをどのように適用し、運用会社としてESGをその投資にどのように組み込むかを理解する助けとなるいくつかのレポートを作成しており、<b>2023年も強化を図りました。</b>以下はその一例です。</p> <ul style="list-style-type: none"><li>・ 2023年6月、弊社グループ傘下の企業がTCFDレポートを初めて公表しました。これは、英国金融行為規制機構（FCA）の認可を得ている資産運用会社に適用される、FCAが定めたTCFD開示推奨項目に基づくものです。</li><li>・ <b>顧客向け報告書にてESG特性を示すRIIMプロファイルを追加し、ポートフォリオのRIIM特性をベンチマークと比較し明示しました。</b>また欧州籍ファンド向けESGレポートでは、規制に従い、サステナブル投資へのアプローチを進化させ、サステナビリティ指標及び主要な悪影響（PAI）指標を追加しました。</li><li>・ 議決権行使判断事前開示：2022年に、弊社は特定の主要会議前に、一連のTRPAケーススタディーとして弊社議決権行使意図の事前開示の発行を開始しました。議決権行使は、コーポレート・ガバナンスに対する弊社アプローチの重要な構成要素であり、投じる票に関連して高い透明性を提供しています。</li></ul> |
|--------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|

## ● 原則7(スチュワードシップ活動の実力の装備)関連

|                         |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |
|-------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 事例2<br>官公庁、国際イニシアチブへの参画 | <p>「TCFDコンソーシアム」や「人的資本経営コンソーシアム」、ESGファイナンスアワードジャパン環境サステナブル企業部門選定委員会等<b>官民協働のイニシアティブに委員等として積極的に参画しました。</b></p> <p>また、<b>国際イニシアティブでは、国際サステナビリティ基準審議会（ISSB）の「アジェンダ・コンサルテーション」に意見表明を行ったほか、</b>自然資本・生物多様性に関して協働エンゲージメントを行う「<b>Nature Action100</b>」やPRIが主導する社会・人権に関する協働エンゲージメント「<b>PRI-Advance</b>」に新規参画を行いました。</p> |
| 事例3<br>学術的なレビューの実施      | <p>早稲田大学鈴木一功教授、宮島英昭教授、ロンドンビジネススクール Julian Franks 教授、ブリュッセル自由大学 Marco Becht 教授の4名が<b>当社日本株式のパッシブ運用におけるエンゲージメント（投資先企業との対話）の実効性について学術論文を発表。</b>当社のエンゲージメントの有効性をサポートする内容であると同時に、PRIの Award for Outstanding Researchに選定されるなど、<b>エンゲージメントの重要性について学術的な示唆を与えました。</b></p>                                               |

# スチュワードシップ方針等 体制整備状況

# スチュワードシップ・コード受入状況・体制整備状況

- 国内株式を自社運用する70社のうち、67社（95.7%）とほぼ全ての運用会社がスチュワードシップ・コードの受入を表明している。  
（未受入の3社も受入予定の方向）
- スチュワードシップ活動会議体については52社（74.3%）が、スチュワードシップ活動推進専任部署については44社（62.9%）が「設置済み」と回答している。
- 未設置の社に関しては比較的小規模な運用会社が多く、実態としては運用担当部署が兼任しているケースが多いとみられる。

●（参考）日本版スチュワードシップ・コード

|     |                                                                                                                         |
|-----|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 原則1 | 機関投資家は、スチュワードシップ責任を果たすための明確な方針を策定し、これを公表すべきである。                                                                         |
| 原則2 | 機関投資家は、スチュワードシップ責任を果たす上で管理すべき利益相反について、明確な方針を策定し、これを公表すべきである。                                                            |
| 原則3 | 機関投資家は、投資先企業の持続的成長に向けてスチュワードシップ責任を適切に果たすため、当該企業の状況を的確に把握すべきである。                                                         |
| 原則4 | 機関投資家は、投資先企業との建設的な「目的を持った対話」を通じて、投資先企業と認識の共有を図るとともに、問題の改善に努めるべきである。                                                     |
| 原則5 | 機関投資家は、議決権の行使と行使結果の公表について明確な方針を持つとともに、議決権行使の方針については、単に形式的な判断基準にとどまるのではなく、投資先企業の持続的成長に資するものとなるよう工夫すべきである。                |
| 原則6 | 機関投資家は、議決権の行使も含め、スチュワードシップ責任をどのように果たしているのかについて、原則として、顧客・受益者に対して定期的に報告を行うべきである。                                          |
| 原則7 | 機関投資家は、投資先企業の持続的成長に資するよう、投資先企業やその事業環境等に関する深い理解のほか運用戦略に応じたサステナビリティの考慮に基づき、当該企業との対話やスチュワードシップ活動に伴う判断を適切に行うための実力を備えるべきである。 |
| 原則8 | 機関投資家向けサービス提供者は、機関投資家がスチュワードシップ責任を果たすに当たり、適切にサービスを提供し、インベストメント・チェーン全体の機能向上に資するものとなるよう努めるべきである。                          |

(2020年3月24日)

● 日本版スチュワードシップ・コードを受け入れていますか。

|        | 回答数 |         | (昨年調査)  |
|--------|-----|---------|---------|
| 全体     | 70社 | (100%)  | (100%)  |
| 受入済み   | 67社 | (95.7%) | (97.1%) |
| 未受入    | 3社  | (4.3%)  | (2.9%)  |
| (受入予定) | 3社  |         |         |

※各社の方針については31-32頁へ記載。

● スチュワードシップ活動統括会議体を設置していますか。

|      | 回答数 |         | (昨年調査)  |
|------|-----|---------|---------|
| 全体   | 70社 | (100%)  | (100%)  |
| 設置済み | 52社 | (74.3%) | (75.4%) |
| 未設置  | 18社 | (25.7%) | (24.6%) |

● スチュワードシップ活動推進専任部署を設置していますか。

|      | 回答数 |         | (昨年調査)  |
|------|-----|---------|---------|
| 全体   | 70社 | (100%)  | (100%)  |
| 設置済み | 44社 | (62.9%) | (63.8%) |
| 未設置  | 26社 | (37.1%) | (36.2%) |

# (参考) PRIへの署名状況・その他イニシアティブへの署名状況

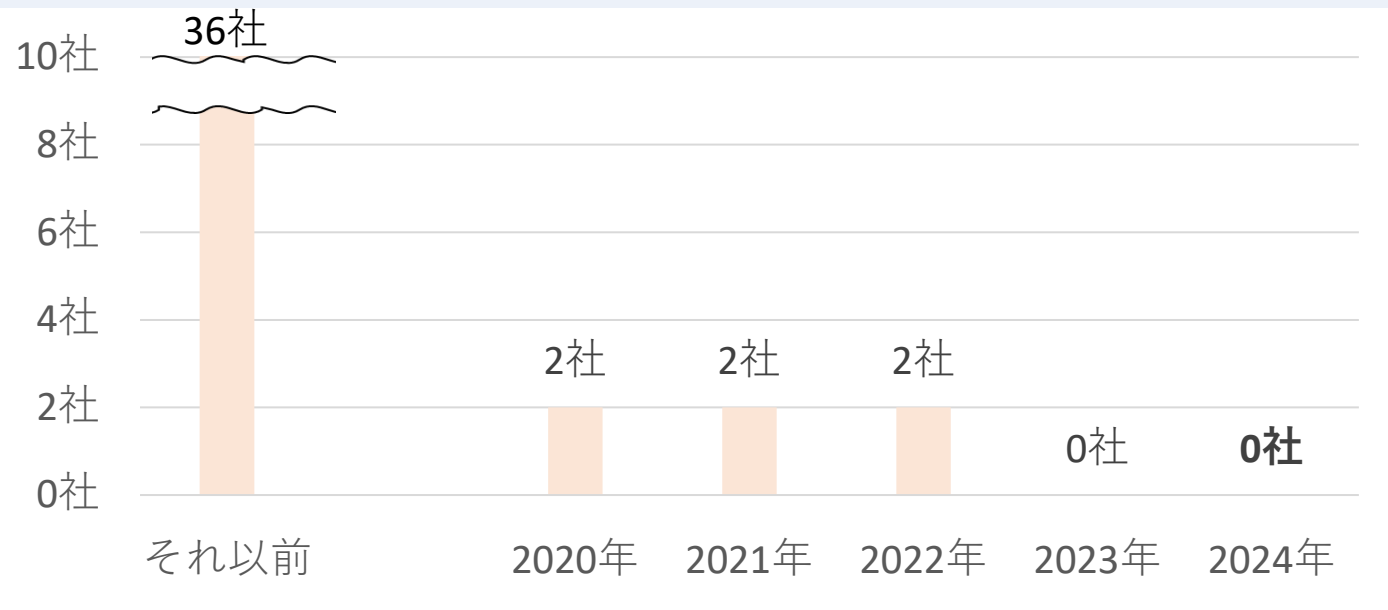
- 令和6年11月時点で、70社のうち42社（60.0%）がPRIへの署名を表明している。なお、本年度に新たにPRIへの署名を表明した社はみられていない。
- PRI以外に加盟するイニシアティブを尋ねたところ、「TCFD」、「Climate Action 100+」、「30% Club」、「NZAMI」などが多くあげられた。なお、1社で最大30以上のイニシアティブへの加盟を表明している社もみられている。

## ● PRIに署名していますか。

|                      | 回答数 |         | (昨年調査)  |
|----------------------|-----|---------|---------|
| 全体                   | 70社 | (100%)  | (100%)  |
| 署名済み                 | 42社 | (60.0%) | (60.9%) |
| 未署名                  | 28社 | (40.0%) | (39.1%) |
| （規模や社内リソースに適さない）※    | 11社 |         |         |
| （グループ(親会社)で署名済み）※    | 3社  |         |         |
| （戦略やビジネスモデルに適さない）※   | 5社  |         |         |
| （改めての署名の必要性を感じていない）※ | 2社  |         |         |
| （署名予定・手続き中）※         | 0社  |         |         |

※複数選択可能項目のため合計は一致しない。

## ● PRIへの署名時期



## ● その他加盟する社の多い主要なイニシアティブ

### ○全般

- ・ UNGC（国連グローバル・コンパクト）
- ・ 21世紀金融行動原則

### ○環境・気候変動関連

- ・ AIGCC(Asia Investor Group on Climate Change)
- ・ CDP(Carbon Disclosure Project)
- ・ Climate Action 100+
- ・ FAIRR(Farm Animal Investment Risk & Return)
- ・ IIGCC(The Institutional Investors Group on Climate Change)
- ・ Net Zero Asset Managers initiative
- ・ TCFD(Task Force on Climate-related Financial Disclosures)
- ・ TCFDコンソーシアム
- ・ TNFD(Taskforce on Nature-related Financial Disclosures)

### ○社会課題関連

- ・ ATMI(Access to Medicine Index)
- ・ ATNI(Access to Nutrition Index)
- ・ 30% Club(Japan)

### ○ガバナンス

- ・ ACGA(Asian Corporate Governance Association)
- ・ CII(Council of Institutional Investors)
- ・ ICGN(International Corporate Governance Network)
- ・ JSI(Japan Stewardship Initiative)

など

# エンゲージメント 関連状況

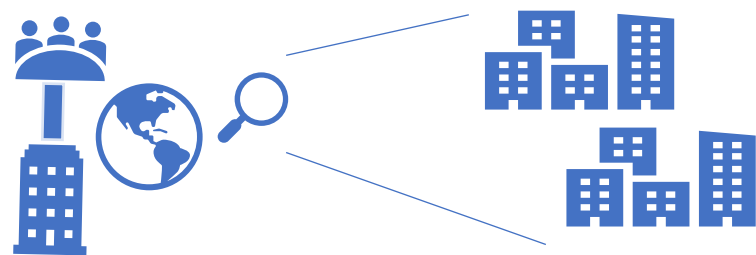
# エンゲージメント実施状況

- ・ エンゲージメント活動については、一部戦略上未実施とする社があるものの、70社のうち66社（94.2%）とほとんどの社において実施されている。
- ・ 運用会社が対話先企業を選定する際の視点は、各社の方針や運用上の戦略により様々であるものの、基本的には対話によって企業価値の向上が見込めるかどうかといった点を軸に「ESGへの取組の余地があるか」「経営方針や企業統治、資本政策が適切か」「株式保有割合等を踏まえた上で対話の実効性があるか」の3つに大別される。
- ・ 加えて「将来保有する可能性のある企業も対象とする」や「議決権行使で反対票を投じた企業から選定する」とする社もあった。

## ● エンゲージメントプロセス

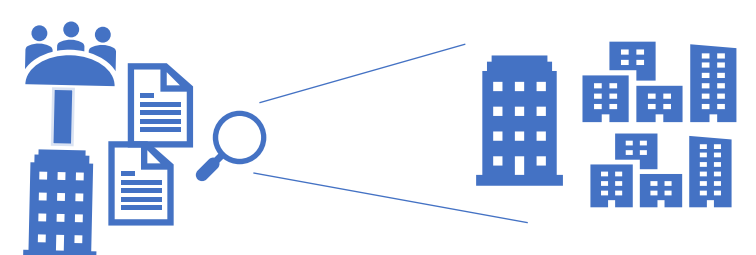
### ①対話先企業の選定

＜視点①：ESGへの取組状況の余地で選定＞



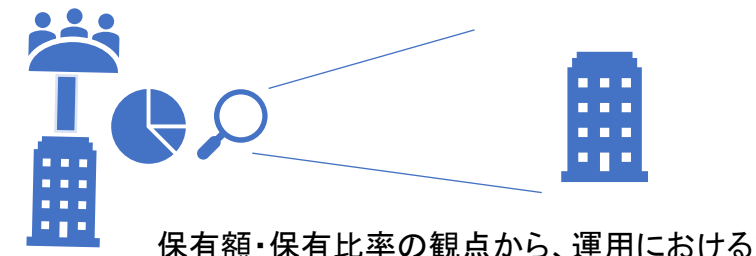
自社の重視するESG課題を特定し、特定した項目について課題がある企業を対象として選定

＜視点②：経営戦略や企業投資、資本政策の妥当性で選定＞



業績低下が著しい企業や、不祥事企業などを対象として選定

＜視点③：株式保有割合等を踏まえた上で対話の実効性で選定＞



保有額・保有比率の観点から、運用における重要度が  
高い企業を対象として選定

上記視点を組み合わせて選定した企業より、対話による  
企業価値向上の可能性が認められる企業へ対話を実施

### ● エンゲージメントを実施していますか。

|        | 回答数 |         | (昨年調査)  |
|--------|-----|---------|---------|
| 全体     | 70社 | (100%)  | (100%)  |
| 実施している | 66社 | (94.2%) | (95.7%) |
| 未実施    | 4社  | (5.8%)  | (4.3%)  |

#### ● 未実施理由をご記載ください。

- ・ 国内株式の運用においては、現状パッシブ/セミパッシブ運用かつ少人数で行っており、投資先企業との対話はなし。
- ・ 新設の運用会社であり、今後整備をしていく予定。

### ● ESGへの取組状況の余地で選定

|     |                                                                                                      |
|-----|------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 事例1 | 対象企業については、原則として投資先企業のうちESGスコアが低く、かつ一定以上の投資比率がある企業や、議決権行使で会社提案議案に反対した企業のうち個別に対話が必要と判断した企業などを選定しております。 |
| 事例2 | 重要300社*を中心に、ESG課題企業(不祥事企業等)、株主との対話を望む企業等から責任投資委員会で決定した重点テーマに沿って選定。*保有額及び(投資先企業から見た)保有比率により抽出。        |

### ● 経営戦略や企業投資、資本政策の妥当性で選定

|     |                                                                                                                                                                                                      |
|-----|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 事例3 | 当社は、投資先企業の持続的な成長と中長期的な企業価値向上を目的としたエンゲージメント(目的を持った対話)を行っている。エンゲージメント対象企業は、トップダウンとボトムアップの両面から検討し、選定を行う。トップダウンでは、当社の設定する重点ESGテーマを活用するほか、ボトムアップでは、保有状況や議決権行使結果に加え、経営戦略や資本効率、株主還元、不祥事といった個々の企業の課題を考慮している。 |
|-----|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|

### ● 株式保有割合等を踏まえた上で対話の実効性で選定

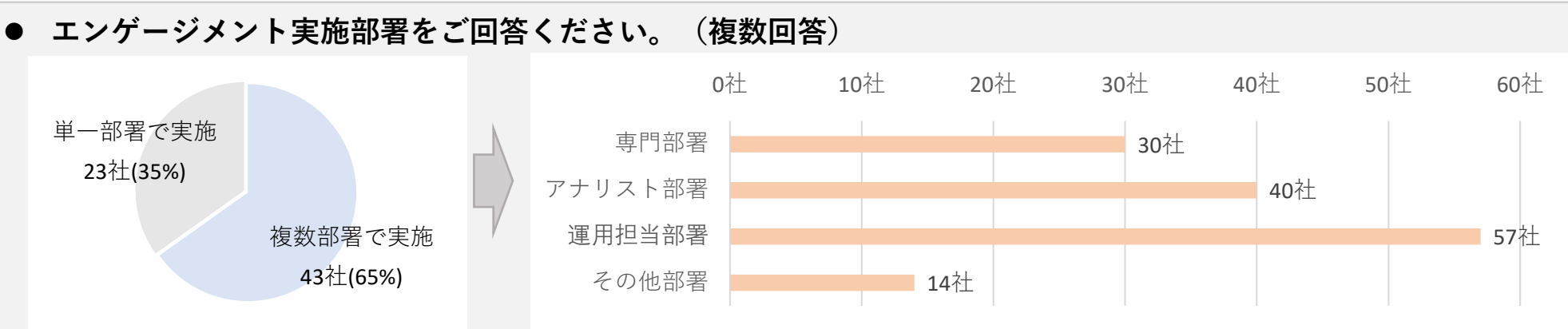
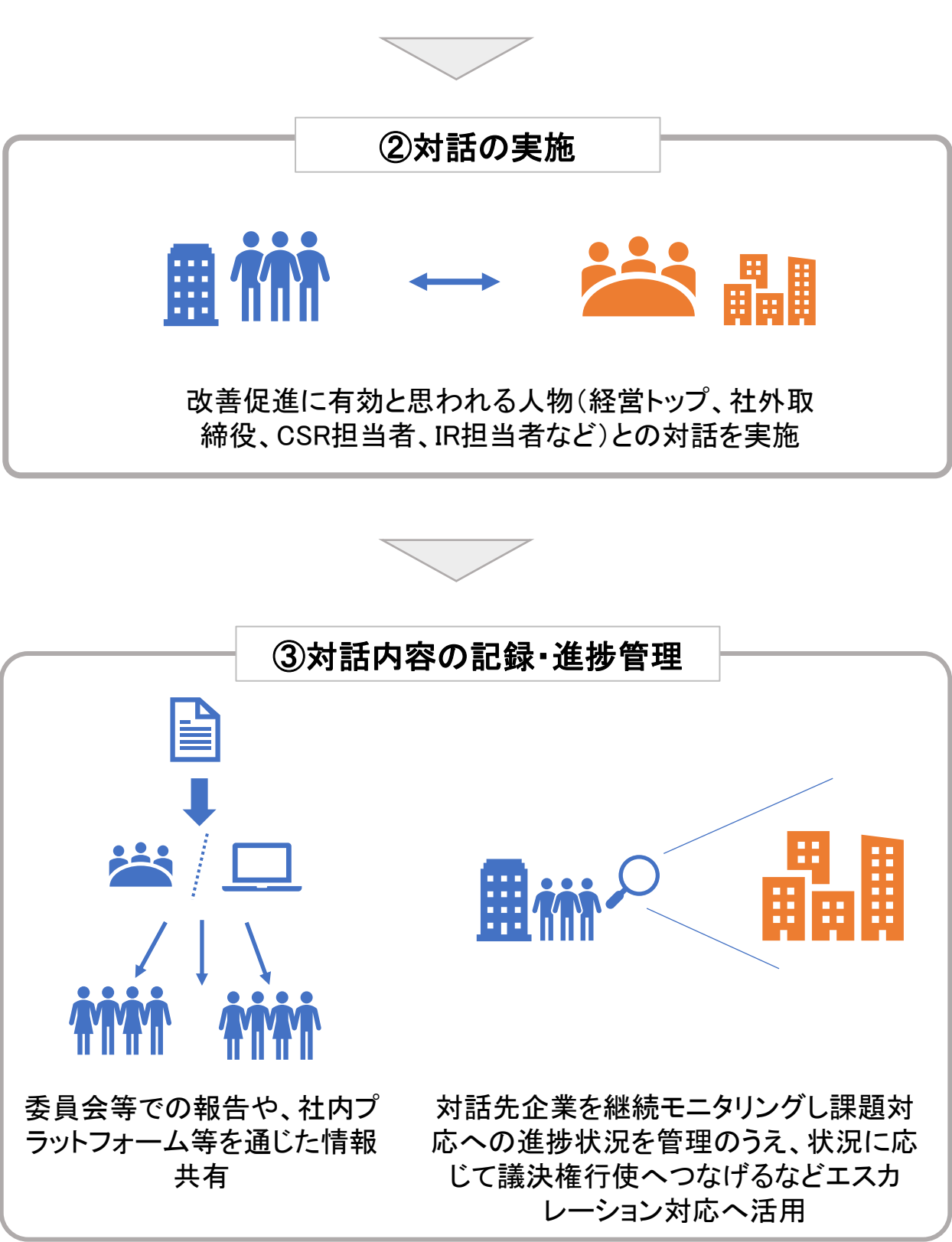
|     |                                                                                                                                                                             |
|-----|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 事例4 | 株式保有比率の高さ等から重点対話先企業を選定し、その他に投資価値向上の実現性、過去の対話の経緯なども考慮します。                                                                                                                    |
| 事例5 | エンゲージメントの期待インパクトを、「課題の大きさ×変化の実現可能性」と捉え、企業規模、その会社が業界全体に与える影響の大きさ、企業価値に大きな影響を与える課題や、企業との信頼関係、企業側のエンゲージメントを受け入れる意思、当社の株式保有比率、株主構成等を考慮した上で、期待インパクトが大きくなる企業と優先的にエンゲージメントを実施致します。 |

### ● その他

|     |                                                                                                                                                                               |
|-----|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 事例6 | ①対象企業の選定については、次の基準を重視しています。(1)「もったいない」を探す、変化の兆しを探す、アクティビストの視点で探す、受容性を確認する、(2)ポートフォリオ・マネージャーからの提案、(3)担当アナリストからの提案、(4)企業側からのフィードバック依頼、(5)グローバルでの協業に基づくサステナブル・インベスティング・チームによる提案。 |
|-----|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|

# エンゲージメント実施体制・外部サービス及び協働エンゲージメント活用状況

- エンゲージメントについては、過半以上が複数部署で実施しており、また、単独・複数に関わらず運用担当部署を中心に実施される場合が多い。
- エンゲージメントプロセスの中で、外部エンゲージメントサービスを活用している社は限定的であった。
- 協働エンゲージメントについては、過半以上が「行わない」とするものの、引き続き「検討中・検討予定」とする回答が多いが「必要性・有効性が認められないため」との回答も一定数存在する。



● 外部エンゲージメントサービスを利用していますか。

|     | 回答数         | (昨年調査)  |
|-----|-------------|---------|
| 全体  | 70社 (100%)  | (100%)  |
| 利用  | 7社 (10.0%)  | (10.1%) |
| 未利用 | 63社 (90.0%) | (89.9%) |

事例1 複数の評価機関によるデータとリスク評価手法に基づく「評価とエンゲージメント」の過程を運用プロセスに統合し、体系化された分析プロセスを構築しています。

● 協働エンゲージメント活動を行っていますか。

|                             | 回答数         | (昨年調査)  |
|-----------------------------|-------------|---------|
| 全体                          | 70社 (100%)  | (100%)  |
| 行っている                       | 30社 (42.9%) | (40.6%) |
| 行わない                        | 40社 (57.1%) | (59.4%) |
| (必要性・有効性が認められないため)※         | 10社         |         |
| (他社との協働にリスクや問題点が存在するため)※    | 5社          |         |
| (他社との意見調整が困難なため)※           | 5社          |         |
| (有効なプラットフォームや社内体制が存在しないため)※ | 3社          |         |
| (コストに見合った有効性を期待できないため)※     | 3社          |         |
| (検討中・検討予定)※                 | 15社         |         |

※未実施理由は複数選択可能項目のため合計は一致しない。

|     |                                                                                                       |
|-----|-------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 意見1 | 共同保有者・重要提案行為への該当性判断が困難なケースがあります。また、大量保有報告制度への対応負担もあります。                                               |
| 意見2 | 令和6年の金融商品取引法改正により、公開買付制度や大量保有報告制に関する規定が見直され、共同保有者の範囲が明確化されました。この改正により、これまで懸念されていた問題が軽減されることが期待されています。 |

# 議決権行使 関連状況

# 議決権行使判断基準策定状況

- 議決権行使判断基準については、70社のうち68社（97.1%）とほとんどの社において策定されており、そのうち61社（87.1%）が自社HP等にて公表している。
- 61社のうち34社（55.7%）が2024年中に、49社（80.3%）が直近3年以内に基準の更新を行っている。（更新内容の詳細については19-20頁へ記載）

## ● 議決権行使プロセス



### ● 議決権行使判断基準を策定していますか。

|      | 回答数 |         | (昨年調査) |
|------|-----|---------|--------|
| 全体   | 70社 | (100%)  | (100%) |
| 策定済み | 68社 | (97.1%) | (100%) |
| 未策定  | 2社  | (2.9%)  | (0%)   |

### ● 直近更新時期をご回答ください。



### ● 策定した判断基準を公表していますか。

|      | 回答数 |         | (昨年調査)  |
|------|-----|---------|---------|
| 全体   | 70社 | (100%)  | (100%)  |
| 公表済み | 61社 | (87.1%) | (82.6%) |
| 未公表  | 9社  | (12.9%) | (17.4%) |

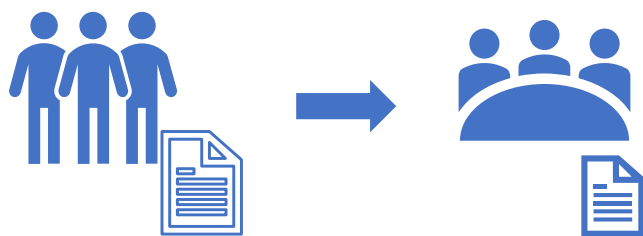
### ● 判断基準の未公表理由をご記載ください。

- 当該企業の経営方針及び環境・社会・コーポレートガバナンス等の要素に関する詳細な調査と十分な理解に基づいたボトムアップ運用を行っており、画一的な基準でなく当該企業の状況に即した判断を行っています。
- 投資先企業との対話を通じた議決権行使を重視しており、詳細な基準の公表はかえって誤解を招きやすいので、定性的な基準のみ公表している。

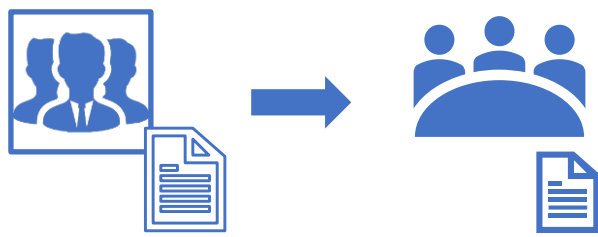
# 議決権行使委員会設置状況・議決権行使助言機関利用状況

- 議決権行使に係る委員会については、70社のうち48社（68.6%）が設置済みであり、議決権行使判断基準の策定・改訂や判断の難しい議案の審議を委員会で行っている。
- 議決権行使助言機関については、70社のうち41社（58.6%）が利用している。なお、各社それぞれで柔軟に活用する様子がみられるが、効率的な議決権行使の観点から助言等を用いる場合には運用会社内において妥当性についてチェックが行われ、一方、利益相反局面で用いる場合には透明性の観点から助言等をそのまま活用する様子がうかがえる。

## ②議決権行使案作成



自社の行使基準に基づき担当部署で行使案を作成・改訂後、専門の会議体等で最終承認



自社の行使基準に基づき助言会社が行使案を作成後、専門の会議体等で最終承認

### ● 議決権行使に係る委員会等を設置していますか。

|      | 回答数 |         | (昨年調査)  |
|------|-----|---------|---------|
| 全体   | 70社 | (100%)  | (100%)  |
| 設置済み | 48社 | (68.6%) | (68.1%) |
| 未設置  | 22社 | (31.4%) | (31.9%) |

### ● 委員会の主な役割をご記載ください。

- 議決権行使基準の策定、定性判断を要する議案判断、責任投資に関する基本的な方針の策定・運用担当者への指図行使の権限付与、承認
- 判断基準（ガイドライン）に沿って判断することが難しい議案について審議し、行使指図内容を決定する。
- 投資政策委員会において、日本株ファンド運用担当者が作成した議決権行使案を検討し、問題なければ承認する。

→なお、10頁の「スチュワードシップ活動統括会議体」にて一元的に行われる場合もある。

### ● 議決権行使助言機関を利用していますか。

|        | 回答数 |         | (昨年調査)  |
|--------|-----|---------|---------|
| 全体     | 70社 | (100%)  | (100%)  |
| 利用している | 41社 | (58.6%) | (59.4%) |
| 未利用    | 29社 | (41.4%) | (40.6%) |

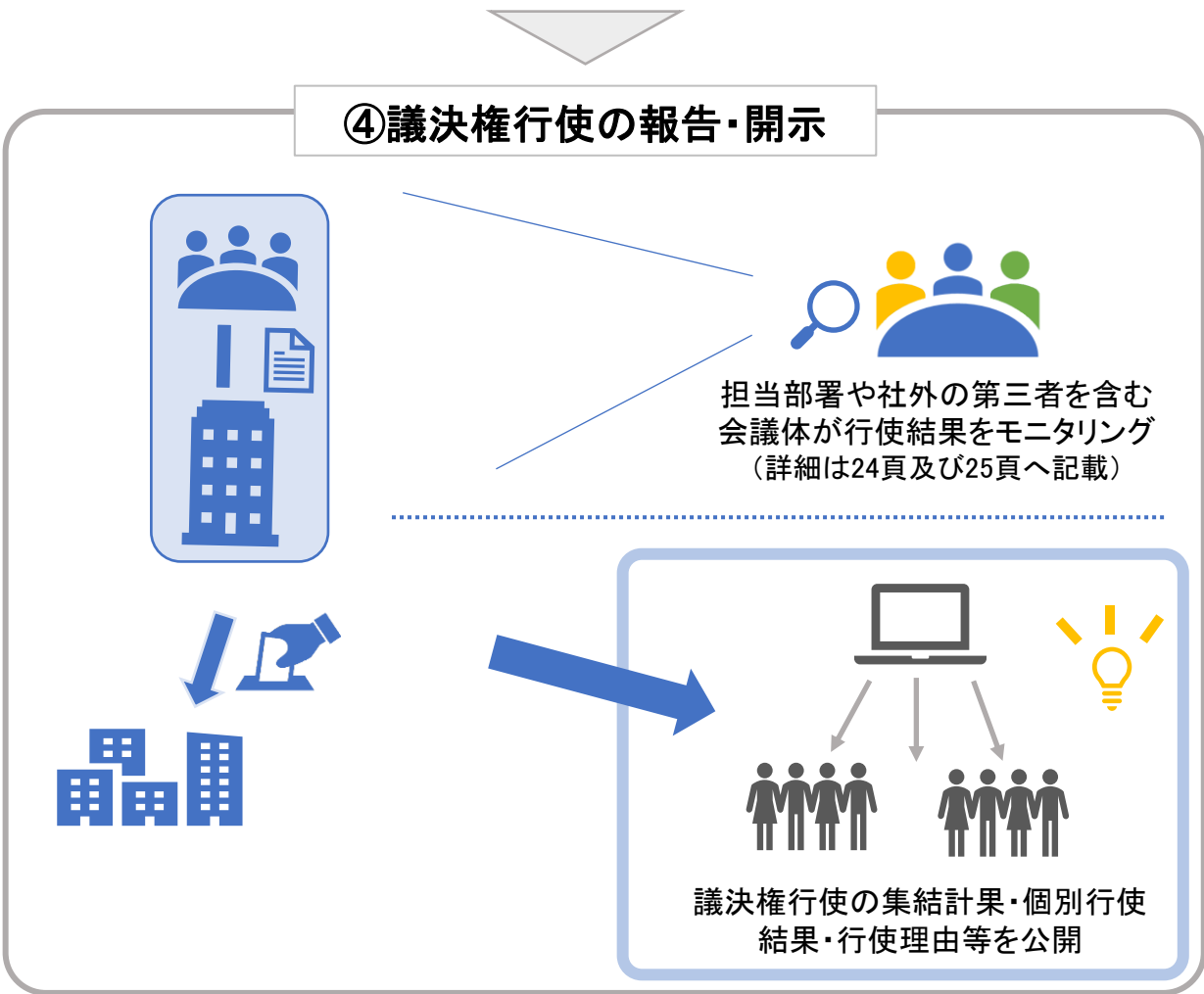
### ● 議決権行使助言機関の活用方法・助言策定プロセスの確認方法をご記載ください。

|        | 事例1<br>(事務の効率化、参考情報として活用)                                                                                                                                                                                                                                                  | 事例2<br>(利益相反局面でのみ活用※)                                        |
|--------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------|
| 活用方法   | 当社のガイドラインに基づく行使案の助言、議案に関するリサーチ、及び日本株式の議決権行使事務代行のサービスの提供を受けています。行使判断は議決権行使助言会社からの助言を参考にするものの、最終判断は当社が行います。                                                                                                                                                                  | 利益相反等の観点で最も重要な議案（最重要議案）について、独立した第三者として当社ガイドラインに基づく助言を求めています。 |
| 未利用の理由 | 当社は原則としてすべての保有株式について投資開始前及び投資期間中に面談を含むファンダメンタルズ分析を行って企業の実態把握を行っており、議決権行使においては企業調査・投資判断を行っている運用担当者が自ら個別議案の賛否の判断を行っています。このような体制の下で最適な議決権行使が行えるよう、当社では詳細な形式基準や議決権助言会社に頼る方法ではなく、基本的な判断基準のみをガイドラインとして定めた上で、運用担当者がそれまでの調査・面談内容を踏まえた上で企業毎の事情を踏まえて議案の合理性を検討し賛否判断するというプロセスを導入しています。 |                                                              |

(※利益相反局面における活用の詳細は25頁へ記載。)

# 不統一行使状況・議決権行使報告状況

- 不統一行使の可能性については、70社のうち24社（34.3%）が「可能性あり」としている。
- 議決権行使の開示方法については、70社のうち55社（78.6%）が個別行使結果まで公表、さらにそのうち49社（89.1%※）が議案毎の行使理由を公表している。



- 不統一行使を行う可能性はありますか。

|       | 回答数 |         | （昨年調査）  |
|-------|-----|---------|---------|
| 全体    | 70社 | （100%）  | （100%）  |
| 可能性あり | 24社 | （34.3%） | （34.4%） |
| 可能性なし | 46社 | （65.7%） | （65.6%） |

- 不統一行使を行う背景をご記載ください。
  - 投資一任契約の顧客から議決権行使基準を示されている場合は、当該契約資産で保有する国内株式の議決権行使と契約以外で保有する国内株式の議決権行使が異なる可能性がある
  - 運用戦略ごとに判断をしているため、不統一行使が発生する場合があります。

- 企業・議案ごとの個別行使結果を公表していますか。

|       | 回答数 |         | （昨年調査）  |
|-------|-----|---------|---------|
| 全体    | 70社 | （100%）  | （100%）  |
| 公表済み  | 55社 | （78.6%） | （81.2%） |
| （月次）  | 4社  |         |         |
| （四半期） | 28社 |         |         |
| （半期）  | 4社  |         |         |
| （年次）  | 17社 |         |         |
| 無回答   | 2社  |         |         |
| 未公表   | 15社 | （21.4%） | （18.8%） |

- 議案ごとの議決権行使理由を公表していますか。

|      | 回答数 |          | （昨年調査）   |
|------|-----|----------|----------|
| 全体   | 55社 | （100%）※  | （100%）※  |
| 公表済み | 49社 | （89.1%）※ | （89.3%）※ |
| 未公表  | 6社  | （10.9%）※ | （10.7%）※ |

※割合は個別行使結果公表「あり」の社数に対する割合を示している。

- 個別行使結果及び行使理由の未公表理由をご記載ください。
  - すべての議案結果を開示することは、投資銘柄を全て開示することとなり、当社顧客のパフォーマンスを第一に考えると、調査、投資活動に支障が生じるリスクを排除できないため、会社議案については反対議案のみ、株主提案については賛成議案のみ、という限定的な開示を行なうこととしております。
  - 日本株ファンドの規模が小さく人的制約があり、議決件行使理由の個別開示を掲載する作業負荷に見合わないため。

# （参考） 今期の議決権行使判断基準更新事例①

## ・業績指標（ROE等）による反対基準の強化

ROEなどの定量目標を設定し、達成できない場合に反対する方針。「救済条項」を削除して厳格化する動きや、TSR（Total Shareholder Return）を新たに加える動きも一部で見られる。ESG課題への対応も含め、「一定期間に経営改善が見られない場合は代表取締役の選任案に反対」という流れが強化されている。

## ・取締役会の独立性・社外取締役比率に関する反対基準

親会社・支配株主が存在する企業は少数株主保護の観点から取締役会の独立性をより厳しく求める方針が増加。従来は「1/3以上」を要件とするケースが多かったが、支配株主がある企業では「過半数の独立社外取締役」が必要とする例が目立つ。監査役会設置会社・監査等委員会設置会社でも「社外取締役2名未満」や「1/3未満」であれば代表取締役を反対とするなど、経営トップを直接対象とする形が増加傾向。

## ・取締役会のダイバーシティ（女性取締役の不在）に対する反対基準

女性取締役を最低1名以上求める基準が、TOPIX100やプライム市場からさらにTOPIX500、または全上場企業へと段階的に拡大する事例が増えている。将来的には「複数名を必須」とする声もあり、ダイバーシティ要件がより厳格化される動き。

## ・キャッシュリッチかつ低ROE、低還元性向の場合に剰余金処分案に反対

キャッシュリッチである（ネットキャッシュ比率が25%以上）にもかかわらず、ROEが低水準で改善の兆しがなく、かつ還元性向が低い場合には、「資本を十分に活用していない」と判断し、効率的な投資や株主還元の拡充など「資本コストを意識した経営」を促すため、剰余金処分関連議案に反対するという形でメッセージを示す方針が増加傾向。

### ● 取締役・監査役選解任関連議案の行使判断基準の更新例

|                    |                                                                                                                                                                   |
|--------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 事例1<br>業績指標等       | 過去3期連続してROE7%(*6%)未満の場合、当該期間に継続して在任していた取締役の再任議案（社外取締役を含む）に原則として反対する。当該企業の重要なESG課題を設定し、対話を通じて継続して改善を促したにもかかわらず、特段の理由もなく改善の動きが見られない場合、代表取締役の再任議案に原則として反対する。（従来（*）内） |
| 事例2<br>社外取締役       | ①プライム上場企業で、社外取締役が取締役会の3分の1未満の場合、代表取締役に反対<br>②親会社(支配株主)がある場合<br>・プライム上場企業で、社外取締役が取締役会の半数以下の場合、代表取締役に反対<br>・プライム上場以外で、社外取締役が取締役会の3分の1未満の場合、代表取締役に反対                 |
| 事例3<br>ダイバーシ<br>ティ | 2024年4月以降に開催される株主総会において、女性取締役が複数名選任されていない場合に代表取締役の選任に反対                                                                                                           |

### ● 剰余金処分関連議案の行使判断基準の更新例

|              |                                                                                                         |
|--------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 事例4<br>剰余金処分 | 株主資本に対するネットキャッシュ比率25%以上、過去3期連続してROE 7%（従来6%）未満、かつ総還元性向 40%以下の場合、剰余金処分議案に原則として反対する。（金融機関はネットキャッシュ基準の対象外） |
|--------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------|

(参考) 今期の議決権行使判断基準更新事例②

・ その他の更新事例としては以下のような事例が見られた。

- ①取締役会議長とCEOの分離
- ②気候関連リスクに関する新たな方針の策定
- ③議決権行使基準のグローバル統一化と明確化

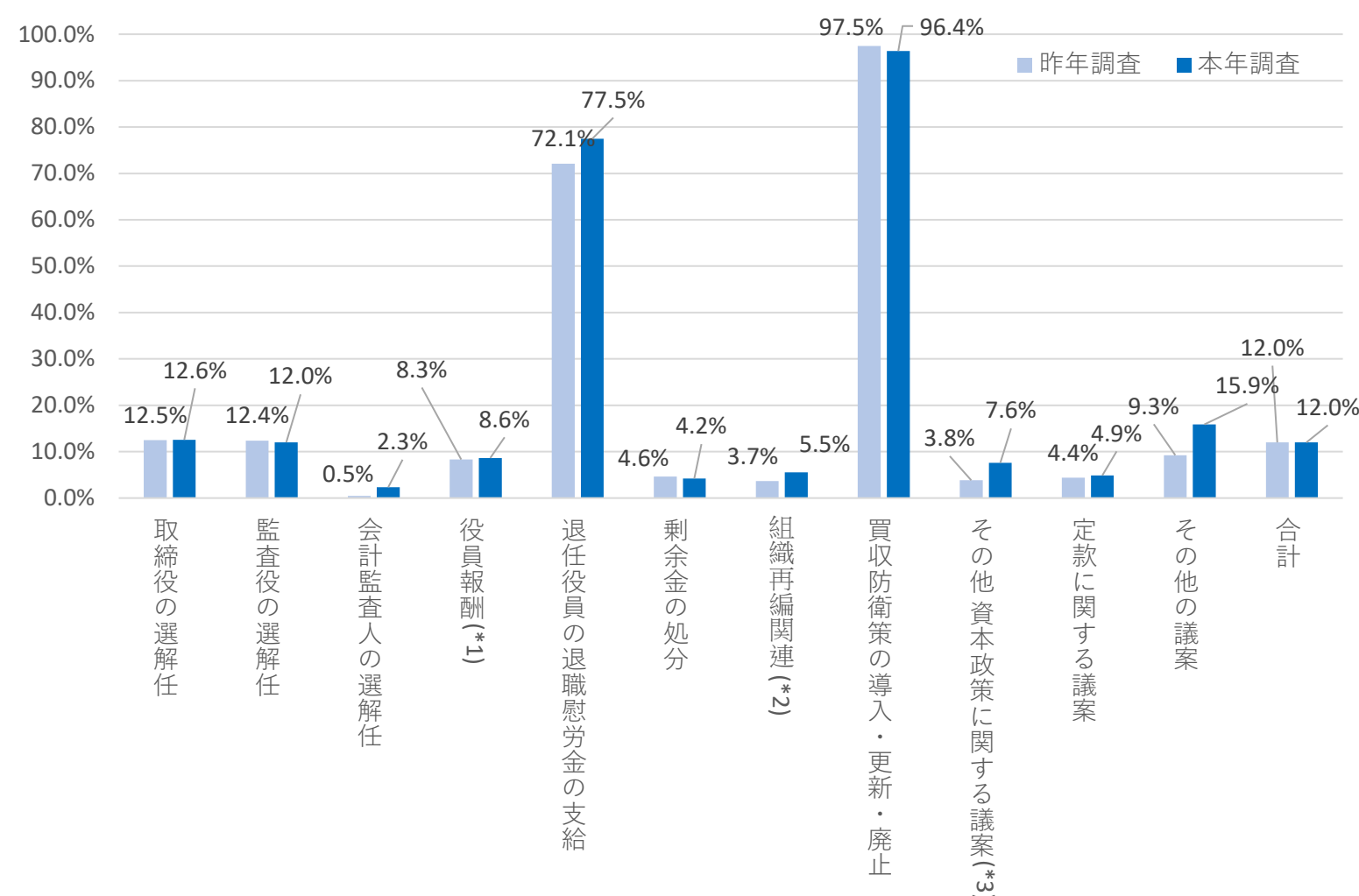
● 株主提案議案の行使判断基準の更新例

|                              |                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |
|------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 事例 1<br>取締役会議長とCEOの分離        | <p>(グローバル議決権行使原則「独立した取締役会議長/議長とCEOの分離」について一部の文章を変更・削除)</p> <p>変更前: 独立取締役が取締役会の過半数を占めることに加えて、原則として、経営陣に対する監督体制のベスト・プラクティスとして独立した取締役会議長（現職又は前任の役員又はその他の関連会社の取締役ではない者）を置くことが望ましいと考えます。</p> <p>変更後: 独立取締役が取締役会の過半数を占めることに加えて、<b>経営陣に対する監督体制のベスト・プラクティスとして、取締役会議長とCEO の分離、または独立した取締役会議長を置くことが望ましいと考えます。</b></p> |
| 事例 2<br>気候関連リスクに関する新たな方針の策定  | <p>新たに気候リスクに関する方針を策定しました。<b>2024年4月以降に開催される株主総会において、気候変動に関連する重大なリスクや資産リスクに直面していると判断される企業において関連情報の開示が入手できない、または有意義ではないと考えられる場合、関連する委員会の委員を務める取締役に対して反対する方針を明記しました。</b></p>                                                                                                                                  |
| 事例 3<br>議決権行使基準のグローバル統一化と明確化 | <p><b>従来は地域、市場別で分割しておりました株主権行使基準につきまして、単一のドキュメントへと統合をいたしました。</b>当社議決権行使基準が、多くの項目においてグローバルで統一した基準を持つことから、書面を一部に統合することで、当社顧客および投資先企業が当社の議決権行使基準について参照する際の利便性の向上を図ることが目的です。書面の統合自体は行使基準への直接的な影響はありません。</p>                                                                                                    |

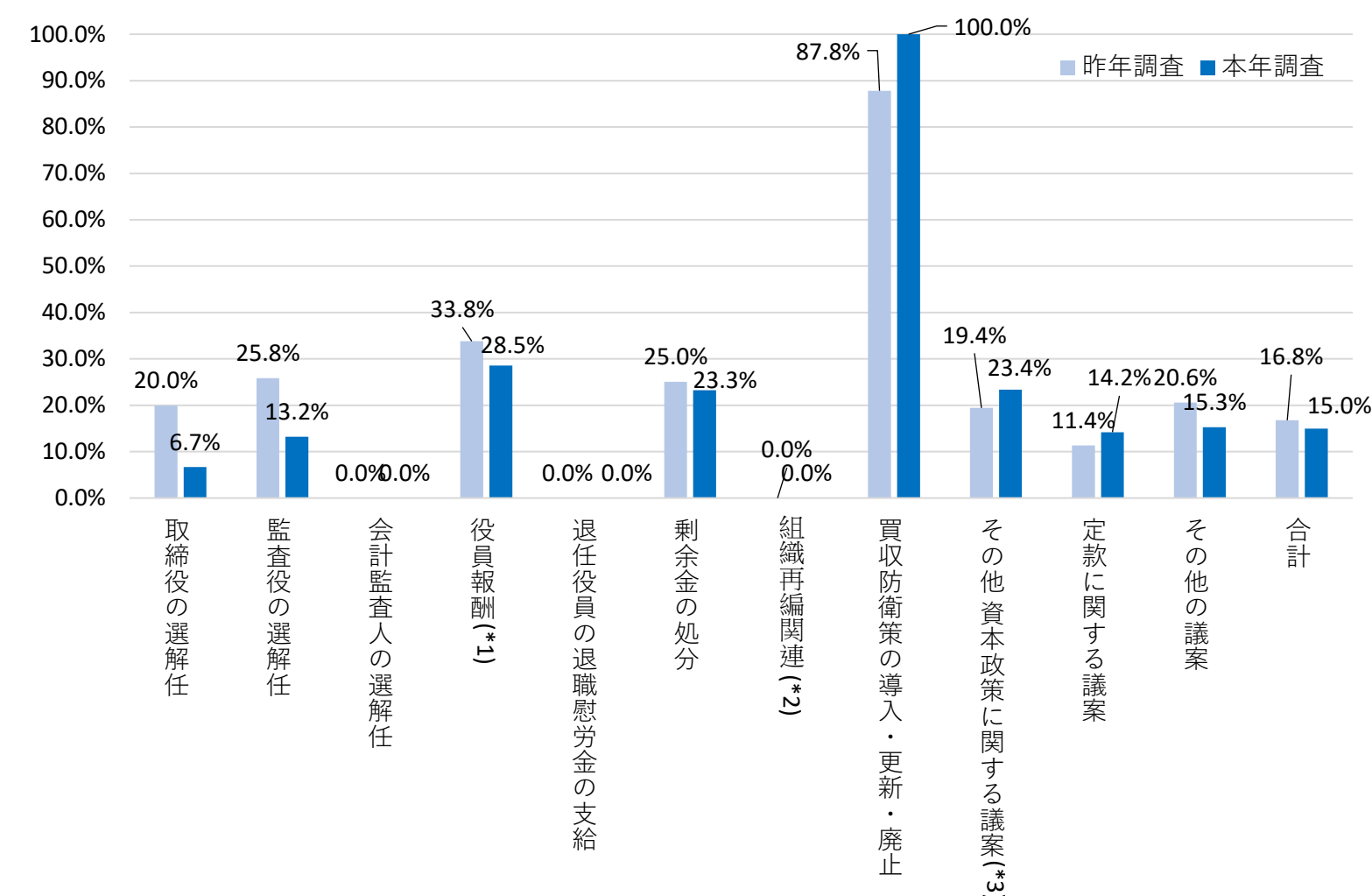
# (参考) 本年度株主総会における議決権行使の状況

- 令和5年7月1日から令和6年6月30日に開催された本年度株主総会において、国内株式を自社運用する運用会社により行使された会社提案議案の件数は486,734件。そのうち、反対及び棄権（以下、反対等）の行使件数は58,241件(12.0%)。反対等の比率が高い議案は、「買収防衛策の導入等」及び「退職慰労金の支給」である。
- 本年度株主総会において、国内株式を自社運用する運用会社により行使された株主提案議案の件数は8,385件。そのうち、賛成の行使件数は1,254件(15.0%)。

会社提案議案に対する反対等行使比率の推移



株主提案議案に対する賛成行使比率の推移



- (\*1) 役員報酬改定、ストックオプションの発行、業績連動型報酬制度の導入・改訂、役員賞与等  
 (\*2) 合併、営業譲渡・譲受、株式交換、株式移転、会社分割等  
 (\*3) 自己株式取得、法定準備金減少、第三者割当増資、資本減少、株式併合、種類株式の発行等

(参考) 本年度株主総会における議決権行使の状況

● 会社提案議案

| 議案名称                        |                    | 賛成(A)   | 反対(B)  | 棄権(C) | 白紙委任(D) | 反対棄権計(E)<br>(B)+(C) | 議案数合計(F)<br>(A)+(D)+(E) | 反対等比率<br>(E)/(F) |
|-----------------------------|--------------------|---------|--------|-------|---------|---------------------|-------------------------|------------------|
| 会社機関に関する議案                  | 取締役の選解任            | 332,770 | 47,813 | 68    | 11      | 47,881              | 380,662                 | 12.6%            |
|                             | 監査役の選解任            | 37,909  | 5,166  | 5     | 0       | 5,171               | 43,080                  | 12.0%            |
|                             | 会計監査人の選解任          | 832     | 20     | 0     | 0       | 20                  | 852                     | 2.3%             |
| 役員報酬に関する議案                  | 役員報酬 (*1)          | 16,479  | 1,559  | 0     | 0       | 1,559               | 18,038                  | 8.6%             |
|                             | 退任役員の退職慰労金の支給      | 308     | 1,059  | 0     | 0       | 1,059               | 1,367                   | 77.5%            |
| 資本政策に関する議案<br>(定款に関する議案を除く) | 剰余金の処分             | 28,998  | 1,273  | 6     | 1       | 1,279               | 30,278                  | 4.2%             |
|                             | 組織再編関連 (*2)        | 494     | 29     | 0     | 0       | 29                  | 523                     | 5.5%             |
|                             | 買収防衛策の導入・更新・廃止     | 27      | 721    | 1     | 0       | 722                 | 749                     | 96.4%            |
|                             | その他 資本政策に関する議案(*3) | 1,192   | 98     | 0     | 0       | 98                  | 1,290                   | 7.6%             |
| 定款に関する議案                    |                    | 9,232   | 473    | 0     | 1       | 473                 | 9,706                   | 4.9%             |
| その他の議案                      |                    | 159     | 30     | 0     | 0       | 30                  | 189                     | 15.9%            |
| 合計                          |                    | 428,400 | 58,241 | 80    | 13      | 58,321              | 486,734                 | 12.0%            |

● 株主提案議案

| 議案名称                        |                        | 賛成(A) | 反対(B) | 棄権(C) | 白紙委任(D) | 議案数合計(E)<br>(A)+(B)+(C)+(D) | 賛成行使比率<br>(A)/(E) |
|-----------------------------|------------------------|-------|-------|-------|---------|-----------------------------|-------------------|
| 会社機関に関する議案                  | 取締役の選解任                | 111   | 1549  | 0     | 0       | 1660                        | 6.7%              |
|                             | 監査役の選解任                | 9     | 59    | 0     | 0       | 68                          | 13.2%             |
|                             | 会計監査人の選解任              | 0     | 14    | 0     | 0       | 14                          | 0.0%              |
| 役員報酬に関する議案                  | 役員報酬 (*1)              | 141   | 353   | 0     | 0       | 494                         | 28.5%             |
|                             | 退任役員の退職慰労金の支給          | 0     | 0     | 0     | 0       | 0                           | 0.0%              |
| 資本政策に関する議案<br>(定款に関する議案を除く) | 剰余金の処分                 | 145   | 477   | 1     | 0       | 623                         | 23.3%             |
|                             | 組織再編関連 (*2)            | 0     | 0     | 0     | 0       | 0                           | 0.0%              |
|                             | 買収防衛策の導入・更新・廃止         | 9     | 0     | 0     | 0       | 9                           | 100.0%            |
|                             | その他 資本政策に関する議案<br>(*3) | 122   | 399   | 1     | 0       | 522                         | 23.4%             |
| 定款に関する議案                    |                        | 616   | 3716  | 3     | 0       | 4335                        | 14.2%             |
| その他の議案                      |                        | 101   | 559   | 0     | 0       | 660                         | 15.3%             |
| 合計                          |                        | 1254  | 7126  | 5     | 0       | 8385                        | 15.0%             |

(\*1) 役員報酬改定、ストックオプションの発行、業績連動型報酬制度の導入・改訂、役員賞与等  
(\*2) 合併、営業譲渡・譲受、株式交換、株式移転、会社分割等  
(\*3) 自己株式取得、法定準備金減少、第三者割当増資、資本減少、株式併合、種類株式の発行等

# 利益相反管理 関連状況

# 利益相反防止方針策定状況・類型特定状況・体制整備状況（専門部署設置状況）

- 運用会社における利益相反管理の方策・方法については、「方針や規定遵守の徹底」、「独立した議決権行使プロセスの確保」、「専門部署等によるモニタリング」、「第三者によるモニタリング」、「助言会社の利用」が代表的である。
- 利益相反管理方針については、70社全ての運用会社が策定済みである。またそのうち66社（94.3%）が利益相反局面を特定のうえ、類型化して管理をしている。
- 利益相反管理専門部署等については、70社のうち62社（88.6%）が「設置済み」との回答であった。

## ● 利益相反管理のための方策

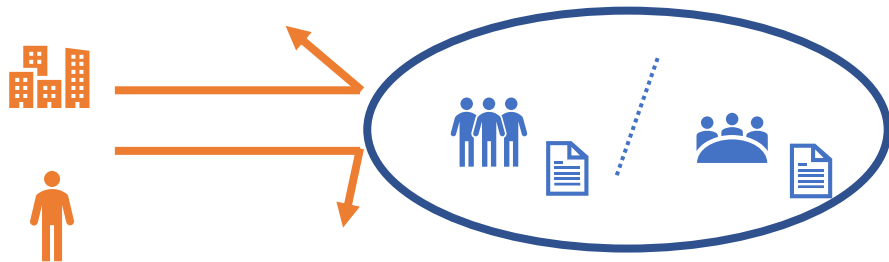
### <方策①：方針や規定遵守の徹底>



利益相反管理方針に関する社内規定や、議決権行使に関する方針やガイドライン等について定期的な研修などを通じて徹底化を図る

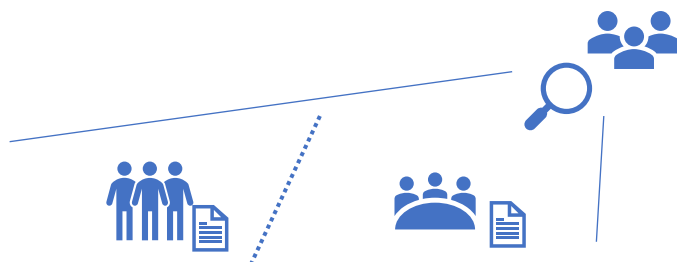
## ● 利益相反管理方法

### <方法①：独立した議決権行使プロセスの確保>



議決権行使案の基となる議決権行使ガイドラインの作成・改訂または行使案自体の作成を、利益相反の懸念がある社または部署（営業部門、販売部門等）から独立して行う

### <方法②：専門部署等によるモニタリング>



専門の担当部署または専門の会議体が事前または事後的にモニタリングを行う

## ● 利益相反防止に関する方針を策定していますか。

|                | 回答数        | (昨年調査) |
|----------------|------------|--------|
| 全体             | 70社 (100%) | (100%) |
| 策定済み           | 70社 (100%) | (100%) |
| （独立して策定）       | 39社        |        |
| （SC対応方針内で策定）   | 11社        |        |
| （顧客との運営原則内で策定） | 1社         |        |
| （その他(社内規定等)）   | 19社        |        |
| 未公表            | 0社 (0%)    | (0%)   |

## ● 利益相反が生じる局面（類型）の特定を行っていますか。

|        | 回答数         | (昨年調査)  |
|--------|-------------|---------|
| 全体     | 70社 (100%)  | (100%)  |
| 行っている  | 66社 (94.3%) | (94.2%) |
| 行っていない | 4社 (5.7%)   | (5.8%)  |

## ● 類型特定の未実施理由をご記載ください。

|     |                                                                                                                                                                                |
|-----|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 事例1 | 当社は独立した単一企業であり、当社に関わるグループと顧客・受益者との利益相反はまたはその虞が生じにくい体制である他、運用する投信や投資事業組合ファンドはそれぞれ1つのみであり、ファンド間の利益相反も生じないため。また、自己資金での設定はおこなわない方針であり、販売経路は直接販売のみであることから、販売会社と顧客・受益者との利益相反は生じないため。 |
|-----|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|

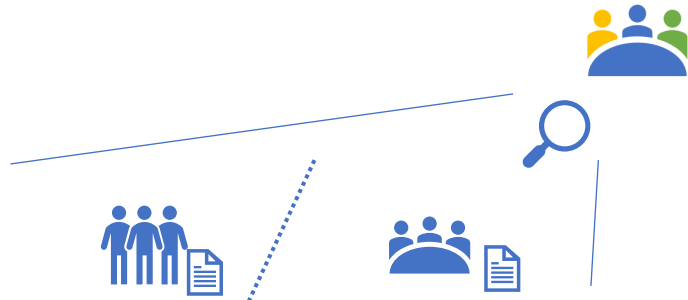
## ● 利益相反管理を専門とする部署を設置していますか。

|      | 回答数         | (昨年調査)  |
|------|-------------|---------|
| 全体   | 70社 (100%)  | (100%)  |
| 設置済み | 62社 (88.6%) | (91.3%) |
| 未設置  | 8社 (11.4%)  | (8.7%)  |

体制整備状況（第三者委員会設置状況）・助言会社推奨適用状況・その他取組み

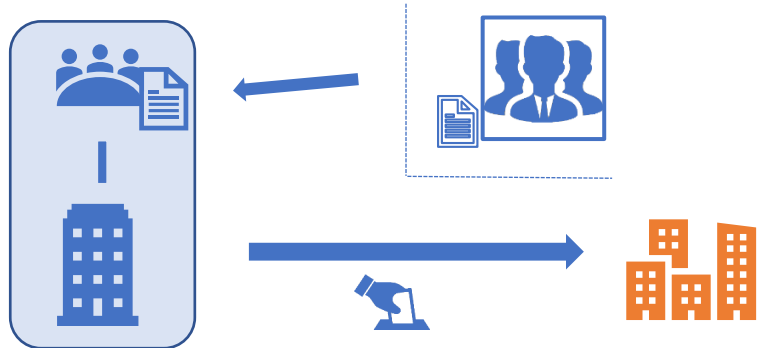
- 利益相反管理のための第三者委員会等については、70社のうち20社（28.6%）が「設置済み」との回答であった。
- 議決権行使助言会社の推奨適用については、70社のうち30社（42.9%）が「行っている」との回答であった。
- 以上のような代表的な利益相反管理方法以外にも、戦略などに応じ、「利益相反の恐れのある企業への投資自体の禁止」や「議決権の棄権」などを行う社もみられる。

＜方法③：第三者によるモニタリング＞



社外取締役等の社外の第三者が委員を務めるスチュワードシップ活動専門の会議体等で、行使案・行使結果について報告・モニタリングを行う

＜方法④：助言会社の利用＞



利益相反の懸念のある投資先への議決権行使について、助言会社が作成した議決権行使案に従って行使する

● 利益相反管理のための第三者委員会等を設置していますか。

|                      | 回答数 |         | (昨年調査)  |
|----------------------|-----|---------|---------|
| 全体                   | 70社 | (100%)  | (100%)  |
| 設置済み                 | 20社 | (28.6%) | (30.4%) |
| 未設置                  | 50社 | (71.4%) | (69.6%) |
| (代わる組織や仕組みがあるため)※    |     | 25社     |         |
| (戦略やビジネスモデルに適さないため)※ |     | 8社      |         |
| (規模や社内リソースに適さないため)※  |     | 16社     |         |
| (設置予定・手続き中)※         |     | 0社      |         |

※複数選択可能項目のため合計は一致しない。

● 委員会の主な機能や役割をご記載ください。

|     |                                                                                                   |
|-----|---------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 事例1 | スチュワードシップ＆議決権政策監督委員会は、スチュワードシップ活動がその目的に沿って受託者責任の忠実な履行に向けて適正に実施されていることを監視・監督し、中立かつ公平な立場から必要な助言を行う。 |
|-----|---------------------------------------------------------------------------------------------------|

● 関係会社に対する議決権行使などについて議決権行使助言会社の推奨を適用していますか。

|        | 回答数 |         | (昨年調査)  |
|--------|-----|---------|---------|
| 全体     | 70社 | (100%)  | (100%)  |
| 行っている  | 30社 | (42.9%) | (44.9%) |
| 行っていない | 40社 | (57.1%) | (55.1%) |

※その他の助言会社活用例は17頁へ記載。

● その他、利益相反管理のために行っている取組みがある場合ご記載ください。

|     |                                                                                                                                                                                                               |
|-----|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 事例2 | グループが発行する株式の議決権行使を行う場合は、利益相反が生じうる局面であり、議決権行使助言会社を活用し恣意性を排除した議決権行使を行っています。                                                                                                                                     |
| 事例3 | スチュワードシップ責任を果たす上で重要な議決権行使に係る利益相反については、議決権を行使する役職員と、それ以外の当社内外の者との間で、議決権行使に関する情報を遮断し、その旨を規定しております。情報遮断の実効性を高めるため、コンプライアンス担当部署による議決権行使結果のモニタリング体制を構築し、牽制機能を整えています。また、議決権を行使する役職員について、親会社等との間で、適切な人事異動制限を設けております。 |
| 事例4 | 当社では、社内外を問わずいかなる圧力も排除し、「議決権行使ガイドライン」に沿って、当社運用部門自らの判断により、適切な議決権行使を行います。                                                                                                                                        |

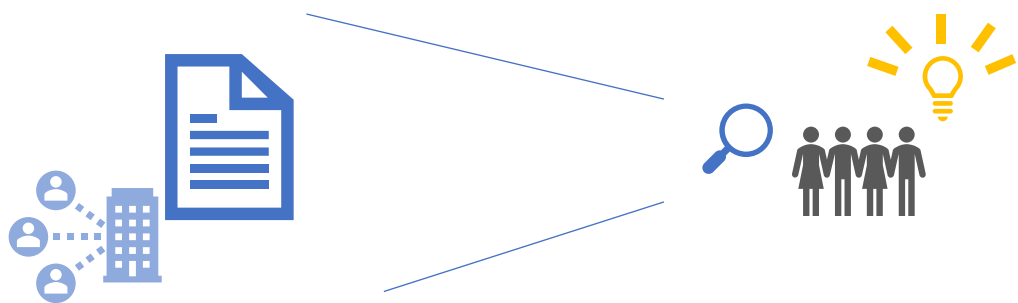
# 自己評価・開示関連状況

# 自己評価実施状況・開示上の工夫

- ・ スチュワードシップ活動に対する自己評価については、70社のうち63社（90.0%）が「実施」としている。
- ・ 自己評価については、1年ごとの頻度で行われる場合が多く、これらの評価をエンゲージメントや議決権行使の状況と共に取りまとめたうえで、「スチュワードシップレポート」や、さらにサステナビリティ関連の取組みを加え「サステナビリティレポート」や「責任投資レポート」などとして、自社HP上などに一元的に開示する工夫が多くみられる。
- ・ また、議決権行使結果の開示においては、Excel形式などの集計・加工等が可能なフォーマットでの開示を開始する事例が多くみられた。

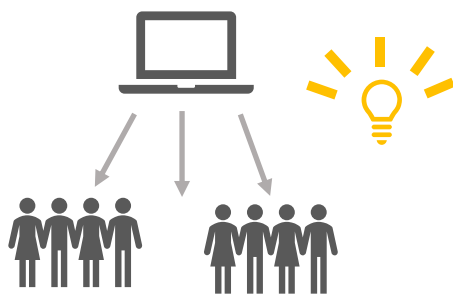
## ● 開示のための工夫

### <方法①：各種レポートの公表>



スチュワードシップ活動全般について、自己評価レポートやスチュワードシップレポートなどを公表する

### <方法②：自社HP上での整理>



自社HPにて、各種方針や取組み、自己評価・レポートなど、スチュワードシップに係る取組状況を一元的確認できるように整理する

### 【自己評価実施状況】

- 自社のスチュワードシップ活動に対する自己評価を実施していますか。

|           | 回答数 |         | (昨年調査)  |
|-----------|-----|---------|---------|
| 全体        | 70社 | (100%)  | (100%)  |
| 実施        | 63社 | (90.0%) | (91.3%) |
| (1年ごと)    | 56社 |         |         |
| (半年ごと)    | 3社  |         |         |
| (特定条件該当時) | 1社  |         |         |
| (その他)     | 3社  |         |         |
| 未公表       | 7社  | (10.0%) | (8.7%)  |

- 自己評価の主な実施組織をご記載ください。

- ・ スチュワードシップ委員会・責任投資委員会
- ・ 運用部署
- ・ スチュワードシップ活動推進専任部署
- ・ コンプライアンス部署
- ・ 取締役会

- 自己評価の未公表理由をご記載ください。

- ・ 規模や社内リソースに適さないため
- ・ 検討中

### 【開示上の工夫】

|     |                                                                                                                          |
|-----|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 事例1 | 当社の行動指針に「持続可能な社会に貢献する」ことを掲げており、社会の持続的成長に資するべく、組織的に取り組んでいきます。なお、当社は、本コードの実施状況を定期的に自己評価し、その評価内容を「サステナビリティレポート」において公表しています。 |
| 事例2 | 議決権行使結果は「責任投資委員会」において定期的にモニタリングを行うとともに、議決権行使結果を投資先企業等毎、議案毎に賛否を個別開示することでさらなる透明性確保に努めます。                                   |

(参考資料)  
スチュワードシップ活動上の課題

# (参考資料) スチュワードシップ活動上の課題

- スチュワードシップ責任を果たすうえで課題に感じていることがあればご記載ください。
- エンゲージメント関連

|                    |                                                                                                                                                          |
|--------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 事例1<br>人材育成        | 建設的な対話を行うためには機関投資家自身が対話に必要なスキルを身につける必要があり、 <b>機関投資家にとっては人材の育成が課題</b> 、投資先企業は経営陣は機関投資家との対話により積極的な姿勢が望まれる。また、対話には相応の時間と労力を要するが、規模が小さい運用機関にとっては大きな負担となっている。 |
| 事例2<br>政策保有株       | SR、IR活動に対し依然として無関心な企業もあり、また、 <b>株式持ち合いで安定数の議決権を確保している企業は、少数株主からのアプローチが響きにくいケースがあります</b> 。そうした企業へのアプローチが対話に関する課題だと考えています。                                 |
| 事例3<br>マネジメント層との対話 | 社外取との対話を依頼しても警戒し、断る企業も依然として少なからず存在し、 <b>コーポレートガバナンスコードで推進される社外取を含む取締役との対話は課題として残ります</b> 。                                                                |
|                    | マネジメント層との対話を望むものの、なかなか実現されないことが課題です。                                                                                                                     |

- 議決権行使関連

|                 |                                                                                                                                                                                                                                                                        |
|-----------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 事例4<br>インプットの不足 | 議決権判断に用いるデータについて、採用している会計基準の違いや開示書類の発行タイミングにより、正確な最新データを入手することが困難な場合があります。企業へのヒアリング等を通じて補完していますが、データの整備は課題の一つと認識しています。                                                                                                                                                 |
| 事例5<br>業務負担の増大  | 2024年1月に改定を行った議決権行使基準では、株主提案におけるサステナビリティ課題に関する議案への考え方をより明確化しました。今後は、政府が定める女性役員登用に関する目標や、東証からの株価・資本コストに関する要請等も踏まえ、議決権行使基準の厳格化が課題となってきます。一方で、企業に対しての株主提案は件数も大幅に増加するなか、内容もガバナンス、環境・社会問題など多岐にわたる提案が出てきています。株主提案に対するより踏み込んだ議決権行使基準策定と判断に至る過程の詳細な説明性が高まっており、その対応が課題だと考えています。 |

**(参考資料)**  
**各社方針掲載先**

# （参考資料） スチュワードシップ方針・サステナビリティに関する方針掲載先①

| 会社名【五十音順】                    | スチュワードシップ方針掲載先                                                                                                                                                                                                                                                                                                                | サステナビリティに関する方針掲載先                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |
|------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| あ行                           |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |
| アクサ・インベストメント・マネージャーズ株式会社     | <a href="https://www.axa-im.co.jp/stewardship-code">https://www.axa-im.co.jp/stewardship-code</a>                                                                                                                                                                                                                             | <a href="https://www.axa-im.co.jp/responsible-investing">https://www.axa-im.co.jp/responsible-investing</a>                                                                                                                                                                                                                                                                                        |
| 朝日ライフ アセットマネジメント株式会社         | <a href="https://www.alamco.co.jp/stewardship/index.html">https://www.alamco.co.jp/stewardship/index.html</a>                                                                                                                                                                                                                 | <a href="https://www.alamco.co.jp/stewardship/index.html">https://www.alamco.co.jp/stewardship/index.html</a>                                                                                                                                                                                                                                                                                      |
| アセットマネジメントOne株式会社            | <a href="https://www.am-one.co.jp/img/company/15/stewardship_policy.pdf">https://www.am-one.co.jp/img/company/15/stewardship_policy.pdf</a>                                                                                                                                                                                   | <a href="https://www.am-one.co.jp/company/sustainability/">https://www.am-one.co.jp/company/sustainability/</a>                                                                                                                                                                                                                                                                                    |
| アバディーン・ジャパン株式会社              | <a href="https://www.abrdn.com/ja-jp/investor/policies/stewardship">https://www.abrdn.com/ja-jp/investor/policies/stewardship</a>                                                                                                                                                                                             |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |
| アムンディ・ジャパン株式会社               | <a href="https://www.amundi.co.jp/company/policy/stewardship">https://www.amundi.co.jp/company/policy/stewardship</a>                                                                                                                                                                                                         | <a href="https://www.amundi.co.jp/esg/ESG_Ambition_2025">https://www.amundi.co.jp/esg/ESG_Ambition_2025</a>                                                                                                                                                                                                                                                                                        |
| アライアンス・バーンスタイン株式会社           | <a href="https://www.alliancebernstein.co.jp/about/policies/stewardship">https://www.alliancebernstein.co.jp/about/policies/stewardship</a>                                                                                                                                                                                   | <a href="https://www.alliancebernstein.com/content/jp/ja/investor/corporate-responsibility.html?tab=responsible-investing">https://www.alliancebernstein.com/content/jp/ja/investor/corporate-responsibility.html?tab=responsible-investing</a>                                                                                                                                                    |
| イーストスプリング・インベストメンツ株式会社       | <a href="https://www.eastspring.co.jp/about-us/stewardship-code">https://www.eastspring.co.jp/about-us/stewardship-code</a>                                                                                                                                                                                                   |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |
| いちよしアセットマネジメント株式会社           | <a href="https://www.ichiyoshiam.jp/stewardship">https://www.ichiyoshiam.jp/stewardship</a>                                                                                                                                                                                                                                   | <a href="tps://www.ichiyoshiam.jp/stewardship">tps://www.ichiyoshiam.jp/stewardship</a>                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |
| インベスコ・アセット・マネジメント株式会社        | <a href="https://www.invesco.com/jp/ja/policies/stewardship-code.html">https://www.invesco.com/jp/ja/policies/stewardship-code.html</a>                                                                                                                                                                                       | <a href="http://www.invesco.co.jp/footer/stewardshipcode.html">http://www.invesco.co.jp/footer/stewardshipcode.html</a><br><a href="https://www.invesco.com/content/dam/invesco/jp/ja/pdf/esg/2023/Invesco_Stewardship_Report_2022_2023.pdf">https://www.invesco.com/content/dam/invesco/jp/ja/pdf/esg/2023/Invesco_Stewardship_Report_2022_2023.pdf</a>                                           |
| S B I アセットマネジメント株式会社         | <a href="http://www.sbiam.co.jp/unyo/unyo_stewardshipCode.html">http://www.sbiam.co.jp/unyo/unyo_stewardshipCode.html</a>                                                                                                                                                                                                     |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |
| S B I 岡三アセットマネジメント株式会社       | <a href="https://www.sbiokasan-am.co.jp/company/stewardship.html">https://www.sbiokasan-am.co.jp/company/stewardship.html</a>                                                                                                                                                                                                 | <a href="https://www.sbiokasan-am.co.jp/company/sustainability/">https://www.sbiokasan-am.co.jp/company/sustainability/</a>                                                                                                                                                                                                                                                                        |
| M F S インベストメント・マネジメント株式会社    | <a href="https://www.mfs.com/ja-jp/individual-investor/about-mfs/our-impact/stewardship.html">https://www.mfs.com/ja-jp/individual-investor/about-mfs/our-impact/stewardship.html</a>                                                                                                                                         | <a href="tps://www.mfs.com/ja-jp/institutions-and-consultants/about-mfs/our-impact/stewardship.html">tps://www.mfs.com/ja-jp/institutions-and-consultants/about-mfs/our-impact/stewardship.html</a>                                                                                                                                                                                                |
| か行                           |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |
| 鎌倉投信株式会社                     | <a href="https://www.kamakuraim.jp/stewardship-code/">https://www.kamakuraim.jp/stewardship-code/</a>                                                                                                                                                                                                                         | <a href="tps://www.kamakuraim.jp/stewardship-code/">tps://www.kamakuraim.jp/stewardship-code/</a>                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |
| カレラアセットマネジメント株式会社            | <a href="https://www.carrera-am.co.jp/company/stewardship/">https://www.carrera-am.co.jp/company/stewardship/</a>                                                                                                                                                                                                             | <a href="tps://www.carrera-am.co.jp/company/stewardship/">tps://www.carrera-am.co.jp/company/stewardship/</a>                                                                                                                                                                                                                                                                                      |
| キャピタル アセットマネジメント株式会社         | <a href="http://www.capital-am.co.jp/company/guide.html#anc6">http://www.capital-am.co.jp/company/guide.html#anc6</a>                                                                                                                                                                                                         |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |
| キャピタル・インターナショナル株式会社          | <a href="https://www.capitalgroup.com/intermediaries/jp/ja/stewardshipcode.html">https://www.capitalgroup.com/intermediaries/jp/ja/stewardshipcode.html</a>                                                                                                                                                                   | <a href="https://www.capitalgroup.com/intermediaries/jp/ja/stewardshipcode.html">https://www.capitalgroup.com/intermediaries/jp/ja/stewardshipcode.html</a>                                                                                                                                                                                                                                        |
| Global X Japan株式会社           | <a href="https://globalxetfs.co.jp/content/files/guideline.pdf">https://globalxetfs.co.jp/content/files/guideline.pdf</a>                                                                                                                                                                                                     |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |
| ゴールドマン・サックス・アセット・マネジメント株式会社  | <a href="https://www.gsam.com/content/gsam/jpn/ja/gsitm/about-gsam/stewardship-code.html">https://www.gsam.com/content/gsam/jpn/ja/gsitm/about-gsam/stewardship-code.html</a>                                                                                                                                                 | <a href="https://www.gsam.com/content/dam/gsam/pdfs/common/en/public/miscellaneous/GSAM_state_ment_on_respon_sustainable_investing.pdf">https://www.gsam.com/content/dam/gsam/pdfs/common/en/public/miscellaneous/GSAM_state_ment_on_respon_sustainable_investing.pdf</a>                                                                                                                          |
| コムジェスト・アセットマネジメント株式会社        | <a href="https://www.comgest.co.jp/stewardship-code/">https://www.comgest.co.jp/stewardship-code/</a>                                                                                                                                                                                                                         | <a href="https://www.comgest.co.jp/stewardship-code/">https://www.comgest.co.jp/stewardship-code/</a>                                                                                                                                                                                                                                                                                              |
| コモンズ投信株式会社                   | <a href="https://www.common30.jp/company/stewardship/">https://www.common30.jp/company/stewardship/</a>                                                                                                                                                                                                                       |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |
| さ行                           |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |
| さわかみ投信株式会社                   | <a href="https://www.sawakami.co.jp/stewardship/">https://www.sawakami.co.jp/stewardship/</a>                                                                                                                                                                                                                                 |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |
| 株式会社G C I アセット・マネジメント        | <a href="https://www.gci.jp/jp/stewardshipcode/">https://www.gci.jp/jp/stewardshipcode/</a>                                                                                                                                                                                                                                   | <a href="https://www.gci.jp/jp/stewardshipcode/">https://www.gci.jp/jp/stewardshipcode/</a>                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |
| J P モルガン・アセット・マネジメント株式会社     | <a href="https://am.jpmorgan.com/content/dam/jpm-am-aem/asiapacific/jp/ja/regulatory/investor-disclosure-document/investment-stewardship/stewardship20231005.pdf">https://am.jpmorgan.com/content/dam/jpm-am-aem/asiapacific/jp/ja/regulatory/investor-disclosure-document/investment-stewardship/stewardship20231005.pdf</a> | <a href="https://am.jpmorgan.com/jp/ja/asset-management/per/funds/sustainable-investing/">https://am.jpmorgan.com/jp/ja/asset-management/per/funds/sustainable-investing/</a><br><a href="https://am.jpmorgan.com/jp/ja/asset-management/per/corporate-governance/fiduciary-responsibility/">https://am.jpmorgan.com/jp/ja/asset-management/per/corporate-governance/fiduciary-responsibility/</a> |
| シュローダー・インベストメント・マネジメント株式会社   | <a href="https://www.schroders.com/ja-jp/jp/intermediary/about-us/stewardshipcode/">https://www.schroders.com/ja-jp/jp/intermediary/about-us/stewardshipcode/</a>                                                                                                                                                             | <a href="https://www.schroders.com/ja-jp/jp/intermediary/about-us/sustainability/">https://www.schroders.com/ja-jp/jp/intermediary/about-us/sustainability/</a>                                                                                                                                                                                                                                    |
| しんきんアセットマネジメント投信株式会社         | <a href="https://www.skam.co.jp/stewardship/">https://www.skam.co.jp/stewardship/</a>                                                                                                                                                                                                                                         |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |
| シンプレクス・アセット・マネジメント株式会社       | <a href="https://www.simplexasset.com/Stewardship.html">https://www.simplexasset.com/Stewardship.html</a>                                                                                                                                                                                                                     |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |
| ステート・ストリート・グローバル・アドバイザーズ株式会社 | <a href="https://www.ssga.com/jp/ja/institutional/ic/about-us/what-we-do/asset-stewardship">https://www.ssga.com/jp/ja/institutional/ic/about-us/what-we-do/asset-stewardship</a>                                                                                                                                             | <a href="tps://www.ssga.com/library-content/pdfs/asr-library/proxy-voting-and-engagement-guideline-environmental-jp.pdf">tps://www.ssga.com/library-content/pdfs/asr-library/proxy-voting-and-engagement-guideline-environmental-jp.pdf</a>                                                                                                                                                        |
| スパークス・アセット・マネジメント株式会社        | <a href="https://www.sparx.co.jp/stewardship.html">https://www.sparx.co.jp/stewardship.html</a>                                                                                                                                                                                                                               | <a href="https://www.sparx.jp/sustainability/policy.html">https://www.sparx.jp/sustainability/policy.html</a>                                                                                                                                                                                                                                                                                      |
| セゾン投信株式会社                    | <a href="https://www.saison-am.co.jp/company/policy/stewardshipcode/">https://www.saison-am.co.jp/company/policy/stewardshipcode/</a>                                                                                                                                                                                         |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |
| ソシエテ・ジェネラル・オスマン・マネジメント株式会社   | <a href="https://www.sghausmann.co.jp/stewardship-code">https://www.sghausmann.co.jp/stewardship-code</a>                                                                                                                                                                                                                     | <a href="https://www.sompo-am.co.jp/img/institutional/stewardship2022.pdf">https://www.sompo-am.co.jp/img/institutional/stewardship2022.pdf</a>                                                                                                                                                                                                                                                    |
| SOMPOアセットマネジメント株式会社          | <a href="https://www.sompo-am.co.jp/institutional/responsible.html">https://www.sompo-am.co.jp/institutional/responsible.html</a>                                                                                                                                                                                             |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |

（参考資料） スチュワードシップ方針・サステナビリティに関する方針掲載先②

| 会社名【五十音順】                         | スチュワードシップ方針掲載先                                                                                                                                                                                                                                                      | サステナビリティに関する方針掲載先                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
|-----------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| た行                                |                                                                                                                                                                                                                                                                     |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |
| 大和アセットマネジメント株式会社                  | <a href="https://www.daiwa-am.co.jp/company/managed/Basicpolicy_202205.pdf">https://www.daiwa-am.co.jp/company/managed/Basicpolicy_202205.pdf</a>                                                                                                                   | ttps://www.daiwa-am.co.jp/company/stewardship/esg.html                                                                                                                                                                                                                                                            |
| ちばぎんアセットマネジメント株式会社                | <a href="http://www.chibagin-am.co.jp/company/operation/code/">http://www.chibagin-am.co.jp/company/operation/code/</a>                                                                                                                                             | ttp://www.chibagin-am.co.jp/company/operation/code/                                                                                                                                                                                                                                                               |
| 中銀アセットマネジメント株式会社                  | <a href="https://www.chugin-am.jp/company/stewardship/stewardshipcode/">https://www.chugin-am.jp/company/stewardship/stewardshipcode/</a>                                                                                                                           | https://www.chugin-am.jp/company/stewardship/stewardshipcode/                                                                                                                                                                                                                                                     |
| T & Dアセットマネジメント株式会社               | <a href="https://www.tdasst.co.jp/company/principles/stewardshipcode/">https://www.tdasst.co.jp/company/principles/stewardshipcode/</a>                                                                                                                             | https://www.tdasst.co.jp/company/principles/responsibleinvestment/<br>https://www.tdasst.co.jp/company/principles/key_sustainability_issues/                                                                                                                                                                      |
| ティー・ロウ・プライス・ジャパン株式会社              | <a href="https://www.troweprice.com/financial-intermediary/jp/ja/about/news/2021/stewardship.html">https://www.troweprice.com/financial-intermediary/jp/ja/about/news/2021/stewardship.html</a>                                                                     | https://www.troweprice.com/content/dam/tpd/legal-documents/ESG_J.pdf                                                                                                                                                                                                                                              |
| 東京海上アセットマネジメント株式会社                | <a href="https://www.tokiomarineam.co.jp/company/responsible_investment/stewardship_code.html">https://www.tokiomarineam.co.jp/company/responsible_investment/stewardship_code.html</a>                                                                             | <a href="https://www.tokiomarineam.co.jp/pdf/web/viewer.html?file=/company/responsible_investment/mmjhh100000018o4-att/Sustainable_Investing_Statement.pdf">https://www.tokiomarineam.co.jp/pdf/web/viewer.html?file=/company/responsible_investment/mmjhh100000018o4-att/Sustainable_Investing_Statement.pdf</a> |
| TORANOTEC投信投資顧問株式会社               | <a href="https://toranotecasset.com/important/stewardship/">https://toranotecasset.com/important/stewardship/</a>                                                                                                                                                   |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |
| な行                                |                                                                                                                                                                                                                                                                     |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |
| 日興アセットマネジメント株式会社                  | <a href="https://www.nikkoam.com/about/stewardshipcode/policy">https://www.nikkoam.com/about/stewardshipcode/policy</a>                                                                                                                                             | https://www.nikkoam.com/about/fiduciary/esg                                                                                                                                                                                                                                                                       |
| ニッセイアセットマネジメント株式会社                | <a href="https://www.nam.co.jp/company/responsibleinvestor/stewardship.html">https://www.nam.co.jp/company/responsibleinvestor/stewardship.html</a>                                                                                                                 | https://www.nam.co.jp/company/responsibleinvestor/stewardship.html                                                                                                                                                                                                                                                |
| 日本橋バリューパートナーズ株式会社                 | <a href="https://nvpvalue.com/">https://nvpvalue.com/</a>                                                                                                                                                                                                           |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |
| ニューバーガー・バーマン株式会社                  | <a href="https://www.nb.com/ja/jp/disclosure-stewardship-code">https://www.nb.com/ja/jp/disclosure-stewardship-code</a>                                                                                                                                             | ttps://www.nb.com/ja/jp/esg/reporting-policies-and-disclosures                                                                                                                                                                                                                                                    |
| 農林中金全共連アセットマネジメント株式会社             | <a href="https://www.ja-asset.co.jp/company/pri/stewardship/index.html">https://www.ja-asset.co.jp/company/pri/stewardship/index.html</a>                                                                                                                           | 責任投資ポリシー：https://www.ja-asset.co.jp/company/pri/policy/index.html<br>ESGステートメント：https://www.ja-asset.co.jp/company/pri/esgstatement/index.html                                                                                                                                                                    |
| 農林中金バリューインベストメンツ株式会社              | <a href="https://www.nvic.co.jp/terms/stewardship-code">https://www.nvic.co.jp/terms/stewardship-code</a>                                                                                                                                                           | ttps://www.nvic.co.jp/terms/stewardship-code                                                                                                                                                                                                                                                                      |
| 野村アセットマネジメント株式会社                  | <a href="http://www.nomura-am.co.jp/special/esg/responsibility_investment/stewardship.html">http://www.nomura-am.co.jp/special/esg/responsibility_investment/stewardship.html</a>                                                                                   | ttp://www.nomura-am.co.jp/special/esg/responsibility_investment/esgstatement.html                                                                                                                                                                                                                                 |
| は行                                |                                                                                                                                                                                                                                                                     |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |
| パインブリッジ・インベストメンツ株式会社              | <a href="https://www.pinebridge.co.jp/business_domain/stewardship_code.html">https://www.pinebridge.co.jp/business_domain/stewardship_code.html</a>                                                                                                                 | https://www.pinebridge.co.jp/business_domain/stewardship_code.html                                                                                                                                                                                                                                                |
| B N Yメロン・インベストメント・マネジメント・ジャパン株式会社 | <a href="https://www.bnymellonam.jp/about/stewardship">https://www.bnymellonam.jp/about/stewardship</a>                                                                                                                                                             | ttps://www.bnymellonam.jp/about/stewardship                                                                                                                                                                                                                                                                       |
| ピクテ・ジャパン株式会社                      | <a href="https://www.pictet.co.jp/company/policy/stewardship-code.html">https://www.pictet.co.jp/company/policy/stewardship-code.html</a>                                                                                                                           | https://www.pictet.co.jp/content/dam/pamweb/jp/ja/company/sustainability/responsible/Respo<br>nsible%20Investment%20Policy_202405_J_Final.pdf                                                                                                                                                                     |
| ファイブスター投信投資顧問株式会社                 | <a href="https://www.fivestar-am.co.jp/policy/stewardship/">https://www.fivestar-am.co.jp/policy/stewardship/</a>                                                                                                                                                   |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |
| フィデリティ投信株式会社                      | <a href="https://www.fidelity.co.jp/about-fidelity/policies/investment/governance">https://www.fidelity.co.jp/about-fidelity/policies/investment/governance</a>                                                                                                     |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |
| ブラックロック・ジャパン株式会社                  | <a href="https://www.blackrock.com/jp/individual/ja/literature/whitepaper/blk-responsible-investment-stewardship-japan-japanese.pdf">https://www.blackrock.com/jp/individual/ja/literature/whitepaper/blk-responsible-investment-stewardship-japan-japanese.pdf</a> | ttps://www.blackrock.com/corporate/literature/publication/blk-stewardship-priorities-final.pdf                                                                                                                                                                                                                    |
| ベイビュー・アセット・マネジメント株式会社             | <a href="https://www.bayview.co.jp/policy/stewardship_code/index.html">https://www.bayview.co.jp/policy/stewardship_code/index.html</a>                                                                                                                             |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |
| PayPayアセットマネジメント株式会社              | <a href="https://www.paypay-am.co.jp/corporate/stewardship.html">https://www.paypay-am.co.jp/corporate/stewardship.html</a>                                                                                                                                         | https://www.paypay-am.co.jp/corporate/stewardship.html                                                                                                                                                                                                                                                            |
| 株式会社ポートフォリア                       | <a href="https://portfolia.jp/resolution.html">https://portfolia.jp/resolution.html</a>                                                                                                                                                                             |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |
| ま行                                |                                                                                                                                                                                                                                                                     |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |
| マニュライフ・インベストメント・マネジメント株式会社        | <a href="https://www.manulifeim.com/institutional/jp/ja/jp-stewardship-code">https://www.manulifeim.com/institutional/jp/ja/jp-stewardship-code</a>                                                                                                                 | ttps://www.manulifeim.com/institutional/jp/ja/sustainability                                                                                                                                                                                                                                                      |
| マネックス・アセットマネジメント株式会社              | <a href="https://www.monex-am.co.jp/principle/stewardship/">https://www.monex-am.co.jp/principle/stewardship/</a>                                                                                                                                                   | https://www.monex-am.co.jp/principle/responsible/                                                                                                                                                                                                                                                                 |
| 三井住友DSアセットマネジメント株式会社              | <a href="https://www.smd-am.co.jp/corporate/responsible_investment/stewardship/">https://www.smd-am.co.jp/corporate/responsible_investment/stewardship/</a>                                                                                                         | https://www.smd-am.co.jp/corporate/responsible_investment/esg/                                                                                                                                                                                                                                                    |
| 三井住友トラスト・アセットマネジメント株式会社           | <a href="http://www.smtam.jp/company/policy/stewardship/">http://www.smtam.jp/company/policy/stewardship/</a>                                                                                                                                                       | https://www.smtam.jp/file/06/stewardship_report.pdf                                                                                                                                                                                                                                                               |
| 三菱UFJアセットマネジメント株式会社               | <a href="https://www.am.mufg.jp/corp/responsible/stewardshipcode.html">https://www.am.mufg.jp/corp/responsible/stewardshipcode.html</a>                                                                                                                             | https://www.am.mufg.jp/investment_policy/responsible_policy.html                                                                                                                                                                                                                                                  |
| 明治安田アセットマネジメント株式会社                | <a href="https://www.myam.co.jp/about/stewardship.html">https://www.myam.co.jp/about/stewardship.html</a>                                                                                                                                                           | https://www.myam.co.jp/about/stewardship.html                                                                                                                                                                                                                                                                     |
| や行                                |                                                                                                                                                                                                                                                                     |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |
| UBSアセット・マネジメント株式会社                | <a href="http://japan1.ubs.com/am/pages/importance/ssc">http://japan1.ubs.com/am/pages/importance/ssc</a>                                                                                                                                                           | <a href="http://japan1.ubs.com/am/pages/commitment.html">http://japan1.ubs.com/am/pages/commitment.html</a>                                                                                                                                                                                                       |
| UBPインベストメンツ株式会社                   | <a href="https://www.ubp.com/files/live/sites/ubp/files/documents/offices/Stewardship_Code.pdf">https://www.ubp.com/files/live/sites/ubp/files/documents/offices/Stewardship_Code.pdf</a>                                                                           |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |
| ら行                                |                                                                                                                                                                                                                                                                     |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |
| 楽天投信投資顧問株式会社                      | <a href="https://www.rakuten-toushin.co.jp/company/disclaimer/policy/stewardship_code/">https://www.rakuten-toushin.co.jp/company/disclaimer/policy/stewardship_code/</a>                                                                                           | ttps://www.rakuten-toushin.co.jp/company/disclaimer/policy/sustainability/                                                                                                                                                                                                                                        |
| ラッセル・インベストメント株式会社                 | <a href="https://russellinvestments.com/jp/legal/stewardship">https://russellinvestments.com/jp/legal/stewardship</a>                                                                                                                                               | https://russellinvestments.com/jp/legal/stewardship                                                                                                                                                                                                                                                               |
| りそなアセットマネジメント株式会社                 | <a href="https://www.resona-am.co.jp/investors/ssc.html">https://www.resona-am.co.jp/investors/ssc.html</a>                                                                                                                                                         | ttps://www.resona-am.co.jp/sustainability/esg_issues.html                                                                                                                                                                                                                                                         |
| レオス・キャピタルワークス株式会社                 | <a href="https://www.rheos.jp/corporate/stewardship.html">https://www.rheos.jp/corporate/stewardship.html</a>                                                                                                                                                       |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |