

責任投資レビュー サマリー

2022年3月



2021年はサステナブル投資において、めざましい進展が見られました。HSBCアセットマネジメントは、その一端を担えたことを誇りに思います。本年次レポートでは、グローバルな事業活動における重要な取り組みについてご報告いたします。

2021年の主な取り組み

- 2050年までのネットゼロ達成を目指し、ネットゼロ・アセットマネジャーズ・イニシアチブに加盟。
- モーニングスター¹よりESGコミットメントレベル「Advanced」を受賞。
- 投資プロセスにおけるESG統合の強化を監督。
- 組織を全面的に見直し、責任投資チームとサステナビリティ・オフィスを設置するとともに、サステナブル投資の専門家を新規採用。
- COP26へ参加し、生物多様性とサステナブルインフラ開発を支援。
- ダイバーシティ&インクルージョンの進展にコミットするラディアントESGグローバル・インベスターズを支援し、革新的なサステナブル・プロダクトに直接投資。
- 気候センター・オブ・エクセレンスの計画を発表し、気候投資ストラテジストを採用。
- ポリネーションとの合併会社であるクライメート・アセット・マネジメントの自然資本投資ソリューションをアンカー投資家として支援。
- 英国スチュワードシップ・コードの署名機関として受け入れられた。
- 「ドライブ・ポジティブ・チェンジ (Drive positive change)」と題したキャンペーンを立ち上げ、責任投資のビジョンを推進。

300 億米ドル
サステナブル投資
運用資産残高²

18
新たに設定された
サステナブルファンド

18
サステナブルファイナンス開
示規則 (SFDR) 第6条から
第8条へ引き上げられたファ
ンド

1. モーニングスター社が評価対象とした140本の戦略および34の資産運用会社のうち、ESGコミットメントレベルがAdvancedと評価された資産運用会社は5社のみでした。
© Copyright 2022 Morningstar. All Rights Reserved. コンテンツはモーニングスターまたは情報提供者に帰属し、複製、転載、引用はお控えください。情報の正確性、完全性または適時性について保証するものではありません。利用者が当該情報などに基いて被ったとされるいかなる損害についても、当社およびその情報提供者は責任を負いません。

2. 297億米ドルを四捨五入、2021年12月末現在

SFDR第8条：環境または社会的特性、あるいはその双方を促進し、かつ投資先企業が優れたガバナンス慣行に従っている金融商品
SFDR第6条：環境および/または社会的特性を促進せず、かつ持続可能な投資目標を持たず、第8条および第9条の定義を満たさない金融商品

出所：HSBCアセットマネジメント、モーニングスター、2021年12月末現在

責任投資フレームワーク

当社の信念

- ・ **責任投資には2つの側面があります。** ポジティブな成果を達成するための持続可能な投資を行うことと、高いリスク調整後リターンを目指し投資の意思決定にサステナビリティ（持続可能性）を組み入れることです。
- ・ **両側面において、資産運用会社は重要な役割を担っています。** サステナビリティがバリュエーション、リスクやリターンにどのような影響を与えるかを理解することは資産運用会社の責務です。アセット・アロケーターとして、また政策に影響を与える立場として、ポジティブなインパクトに向けた資金調達を支援することができると考えています。
- ・ 独自の定量分析に示されるように、**ESG統合はリスク調整後リターンの改善につながります。**
- ・ **ポジティブで持続可能な変化は、リスクよりも、むしろ機会を生みます。** 1兆米ドル規模の機会が創出されることにより、新たなビジネスモデルや価値ある資産クラスが生まれる可能性があります。
- ・ **エンゲージメントは、投資パフォーマンスと持続可能な成果にとり重要です。**

リスク調整後リターンを最大化しつつ持続可能な成果を達成するためには、**継続的なイノベーション**が必要であり、当社は自然資本、気候テック、ヘルスケア、グリーンボンドなど広範なソリューションを提供しています。

当社の優位性

- ・ **長期にわたるサステナブル投資の実績：** 業界において、いち早くサステナブル投資への取り組みを開始し、2001年には当社初となる社会的責任ファンドを設定しました。また、2010年以降は、投資プロセスへ体系的にESGを統合してきました。
- ・ **顧客第一主義：** 様々な投資家ニーズに応えるため、優れたサービスと持続可能なソリューションを提供しています。これは、基本的なESG統合から成長著しい新たな分野や自然資本のような革新的な資産クラスに焦点を当てたテーマ型ファンドに至ります。
- ・ **「クオンタメンタル」なESGプロセス：** 当プロセスは、大規模な定量リサーチ・チームに加え、株式およびクレジットのアナリスト・チームにより支援されています。これにより、過去の実績に基づき、E、S、Gの重要度を評価し、独自の見解や見通しを策定します。
- ・ **革新的なプロダクトとソリューション：** 2021年に運用を開始した気候テクノロジーベンチャーキャピタル戦略は、ネットゼロ経済への移行が容易でないセクターに対して、ソフトウェア・ソリューションを提供する企業に投資しています。その他にも、気候パリ協定準拠株式ETFやリクイディティ戦略のサステナブル・ソリューションを提供しています。
- ・ **エンゲージメントの重視：** エンゲージメントにより、炭素集約型産業に対して、セクターの変革や気候変動対応に不可欠な技術に関する専門知識を提供しています。
- ・ **HSBCグループのリーダーシップ：** HSBCグループはユーロマネー誌のサステナブルファイナンス部門の「ワールド・ベスト・バンク」を受賞するなど、サステナビリティにおけるリーダー¹として認知されています。
- ・ **アジアにおける強固なプレゼンス：** ローカルの専門知識や知見は、アジアの顧客のみならず、同地域でサステナビリティ資産へのエクスポージャーを求める顧客にとり有益であると考えています。

1. 出所：ユーロマネー、HSBCグループはサステナブルファイナンス部門の「ワールド・ベスト・バンク」に選出されました。グローバル（2019、2020）中東（2019、2020、2021）西欧（2020）アジア（2019、2020、2021）過去のパフォーマンスは将来の成果を示唆・保証するものではありません。

出所：HSBCアセットマネジメント、2021年12月末現在

責任投資フレームワーク

独自の「責任投資のスコアリングと統合」フレームワーク

MASSIVE : **M**ateriality（重要度）、**A**ctive **S**hare（アクティブシェア）、**S**ectoral **I**nsight（セクターの知見）、**V**aluation（バリュエーション）、**E**ngagement（エンゲージメント）

当社は2021年、独自の「MASSIVE」フレームワークの下、重要課題への集中的な取り組みやリサーチ・チーム間の連携強化、エンゲージメントにおけるアクティビスト的なアプローチにより、スコアリングと統合のプロセスをさらに改善しました。最新の定量分析手法を用いて、バリュエーションを参照しつつ、リスク・リターン分析を実施しています。

同フレームワークでは、世界各国の数百名にのぼる経験豊富なセクターおよび地域の専門家を擁するアクティブ運用プラットフォームを活用しています。定量リサーチ・チームは、外部のESGデータのバックテストを実施し、バーチャル・セクター・チーム（VST：各資産クラスおよび地域の責任者、責任投資リサーチおよびエンゲージメントの専門家で構成されるチーム）からのローカルの知見を活用しています。緊密な連携により、セクター別のスコアリング・フレームワークを策定し、ESG課題とエンゲージメントの必要性を特定・確認しています。こうした知見は、広範な投資プラットフォームでも活用されています。

サステナビリティのガバナンスと監督

当社は2021年、サステナビリティ・オフィスと責任投資チームを設置し、ターゲットとするオペレーティング・モデルを導入しました。その目的は、リスク管理、コンプライアンス、運用部門が参加するフォーラムや委員会を設置し、サステナブル投資の監督を強化することです。これは、サステナブル投資基準を遵守し、グリーンウォッシングを回避するために重要であると当社は考えています。

同モデルでは、VSTのセクター・レビューとESGスコアを含むセクター別の知見からスタートします。その結果は、投資プロセス全体におけるESG統合を監督し、リスクとエンゲージメントの進捗状況のモニタリングの責任を担う各資産クラスのESG委員会に報告されます。

次に、ポートフォリオ・レビュー委員会において、ポートフォリオが当社グループのサステナブル投資に関する定義および規制要件に整合しているかモニタリングされます。また、社内の社会的責任投資における投資制限やテールリスク方針の遵守、その他の社会的責任投資リスクの考慮を確保しています。

最終的な投資判断は、ESG監督委員会が行います。同委員会は、グローバル最高投資責任者が委員長を務め、ESGと責任投資方針の運用プロセスと戦略への適用を監督し、ベストプラクティスを確保しています。

当社は、こうしたガバナンスと監督のフレームワークに加え、サステナビリティの基準と定義、ネットゼロ・アライメント、ESGリサーチとエンゲージメントに特化した作業グループも設置しています。

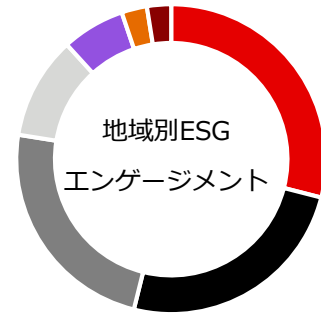
強固なガバナンスと監督は、サステナビリティに向けた行動に不可欠であると同時に、当社が提供するサステナビリティ・ソリューションにおいて、**正確性と明確性、データによる裏付け**を確保しています。

スチュワードシップとエンゲージメントのハイライト

エンゲージメント

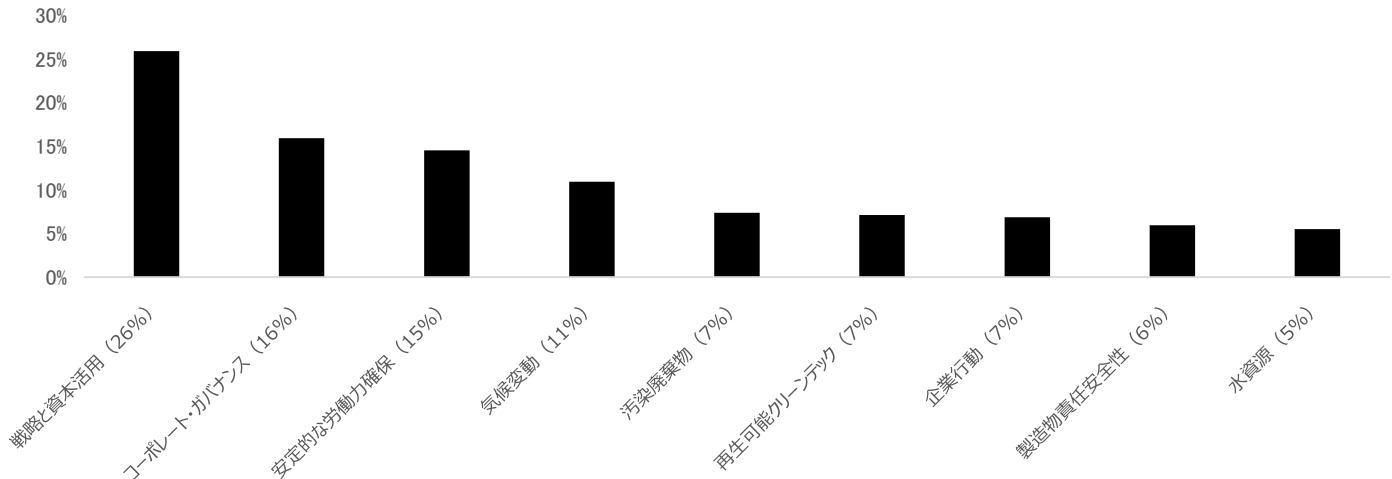
2021年、73市場において、1,800超の企業やその他発行体とエンゲージメントを行い、ESG課題を提示しました。ESG課題は、株式チームでは、全体のほぼ半数に相当する627社とのミーティングにおいて、債券チームでは、発行体エンゲージメントのほぼ80%に相当する955のミーティングにおいて議論されました。加えて、当社のスチュワードシップ・チームは、478の企業やその他発行体とのエンゲージメントにおいて、ESG慣行とレポーティングの改善を求めました。

このように、2021年もESG課題に関するエンゲージメントを積極的に実施しましたが、その際、例えば気候変動とサプライチェーンの労働基準など複数の問題を提示することもありました。企業エンゲージメントにおいて議論されたESG課題の内訳を以下に示します。



- 欧州・中東 - 先進国市場 (29%)
- アジア太平洋 - 新興国市場 (25%)
- 北米 - 先進国市場 (24%)
- アジア太平洋 - 先進国市場 (11%)
- 中南米 - 新興国市場 (7%)
- フロンティア・その他 (3%)
- 欧州・中東 - 新興国市場 (3%)

企業エンゲージメントで議論されたESGテーマ

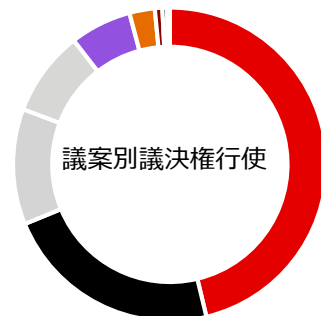


議決権行使

2021年、72市場、8,400社超の株主総会において、8万4,000件以上の議案で議決権を行使しました。これは当社が保有する議決権の94%に相当します。

当社は、議案の90%弱で経営陣を支持し、残りは棄権もしくは反対票を投じました。最も多く反対票を投じた議案は、取締役再任（経営陣への反対票の3分の1）で、独立性の欠如が主な理由でした。次いで多かったのが、報酬（経営陣への反対票のほぼ4分の1）と資本構成（17%）に関する議案でした。全体としては、総会の半分近くにおいて、少なくとも1議案に関して経営陣に対する反対票を投じました。

当社は、全体の約7%に当たる6,300件超の議決権行使において、議決権行使助言会社ISSの方針とは異なる投票を実施しました。その半数以上が経営陣に対する反対票で、主に中国での資本構成と取締役選任に関する議案、米国での報酬に関する議案に関してでした。



- 取締役選任 (46%)
- 日常業務 (23%)
- 資本政策 (12%)
- 報酬 (9%)
- 取引 (6%)
- 株主決議 - ガバナンス (3%)
- 買収防衛策 (1%)
- その他 (> 1%)
- 株主決議 - 環境・社会 (> 1%)

焦点となる責任投資テーマ



気候変動

2021年7月、H S B Cアセットマネジメントは、ネットゼロ・アセットマネジャーズ・イニシアチブに署名し、2050年までに、受託運用資産全体でネットゼロを達成することを目指しています。既存プロダクトにおけるサステナビリティへの配慮を強化することに加え、今後の課題に対応したサステナブルとネットゼロに整合したファンドやETFの開発を進めています。

責任投資チームが主導し、「気候とネットゼロ・チーム」を設置しました。同チームは低炭素排出への移行に向けての知見、枠組み、未来のシナリオを推進し、投資判断、ポートフォリオ管理、顧客への情報提供を支援しています。



自然資本

当社は、クライメート・アセット・マネジメントを通じて、最も貴重な資源である自然を保護する資産クラスへの投資機会を提供しています。クライメート・アセット・マネジメントは、OECD加盟国において、環境再生型農業、持続可能な森林経営の両方のプロジェクトを支援しています。

自然資本への投資を推進するもう一つの大きな原動力は、生物多様性の保護です。当社は、生物多様性のためのファイナンス協定の署名機関として、遅くとも2024年までに生物多様性基準をESG方針に組み込むことを目指しています。生物多様性に大きなプラスとマイナスの影響を与えるファイナンスや投資活動とを評価した上で、損失要因を特定し、関連する目標を設定・公表します。



投資ソリューション

サステナブルETF - 2021年、MSCI気候パリ協定準拠インデックスをベンチマークとするETFシリーズを設定しました。同ETFは、移行および物理的リスクの回避、グリーンな収益機会、1.5℃シナリオに整合したものであり、気候関連財務情報開示タスクフォース（TCFD）の提言に準拠するとともに、EUパリ協定適合ベンチマークの最低基準を上回っています。投資家は、同ETFへの投資により、義務以上の取り組みを行うことが可能になります。

リクイディティ - 新たに設定されたESG英ポンド建リクイディティ戦略は、低ボラティリティNAV（LVNAV）が適用されているマネーマーケット・ソリューションです。これは、優れたESGの取り組みを行う発行体を投資対象としたベスト・イン・クラスのESG投資戦略です。

サステナブル・ヘルスケア - 新たに設定したグローバル株式サステナブル・ヘルスケア戦略は、国連の持続可能な開発目標（UNSDGs）の目標3「すべての人に健康と福祉を」の促進に向けて、投資家の直接的な貢献を可能にします。同戦略はコスト効率が高い企業やヘルスケアへの安定的なアクセスを促す企業に投資し、ヘルスケア業界の最も差し迫った課題に取り組むことを目指しています。

リアル・エコノミー・グリーン・インベストメント・オポチュニティ - 投資家が財務目標と実体経済へのインパクトを一致させることが可能な革新的なソリューションです。現在、運用資産残高（AUM）は5億4,800万米ドルであり、22本のグリーンボンド（AUMの37%）に投資しています。投資先の内訳を見ると、UNSDGs目標7「エネルギーをみんなにそしてクリーンに」に沿った債券が最も多く、次いで多いのが、同目標15「陸の豊かさを守ろう」に沿った債券です。

Important information

For Professional Clients and intermediaries within countries and territories set out below; and for Institutional Investors and Financial Advisors in Canada and the US. This document should not be distributed to or relied upon by Retail clients/investors.

The value of investments and the income from them can go down as well as up and investors may not get back the amount originally invested. The capital invested in the fund can increase or decrease and is not guaranteed. The performance figures contained in this document relate to past performance, which should not be seen as an indication of future returns. Future returns will depend, inter alia, on market conditions, fund manager's skill, fund risk level and fees. Where overseas investments are held the rate of currency exchange may cause the value of such investments to go down as well as up. Investments in emerging markets are by their nature higher risk and potentially more volatile than those inherent in some established markets. Economies in Emerging Markets generally are heavily dependent upon international trade and, accordingly, have been and may continue to be affected adversely by trade barriers, exchange controls, managed adjustments in relative currency values and other protectionist measures imposed or negotiated by the countries and territories with which they trade. These economies also have been and may continue to be affected adversely by economic conditions in the countries and territories in which they trade. Mutual fund investments are subject to market risks, read all scheme related documents carefully.

The contents of this document may not be reproduced or further distributed to any person or entity, whether in whole or in part, for any purpose. All non-authorised reproduction or use of this document will be the responsibility of the user and may lead to legal proceedings. The material contained in this document is for general information purposes only and does not constitute advice or a recommendation to buy or sell investments. Some of the statements contained in this document may be considered forward looking statements which provide current expectations or forecasts of future events. Such forward looking statements are not guarantees of future performance or events and involve risks and uncertainties. Actual results may differ materially from those described in such forward-looking statements as a result of various factors. We do not undertake any obligation to update the forward-looking statements contained herein, or to update the reasons why actual results could differ from those projected in the forward-looking statements. This document has no contractual value and is not by any means intended as a solicitation, nor a recommendation for the purchase or sale of any financial instrument in any jurisdiction in which such an offer is not lawful. The views and opinions expressed herein are those of HSBC Asset Management at the time of preparation, and are subject to change at any time. These views may not necessarily indicate current portfolios' composition. Individual portfolios managed by HSBC Asset Management primarily reflect individual clients' objectives, risk preferences, time horizon, and market liquidity. Foreign and emerging markets. Investments in foreign markets involve risks such as currency rate fluctuations, potential differences in accounting and taxation policies, as well as possible political, economic, and market risks. These risks are heightened for investments in emerging markets which are also subject to greater illiquidity and volatility than developed foreign markets. This commentary is for information purposes only. It is a marketing communication and does not constitute investment advice or a recommendation to any reader of this content to buy or sell investments nor should it be regarded as investment research. It has not been prepared in accordance with legal requirements designed to promote the independence of investment research and is not subject to any prohibition on dealing ahead of its dissemination. This document is not contractually binding nor are we required to provide this to you by any legislative provision.

All data from HSBC Asset Management unless otherwise specified. Any third party information has been obtained from sources we believe to be reliable, but which we have not independently verified.

HSBC Asset Management is the brand name for the asset management business of HSBC Group, which includes the investment activities provided through our local regulated entities. HSBC Asset Management is a group of companies in many countries and territories throughout the world that are engaged in investment advisory and fund management activities, which are ultimately owned by HSBC Holdings Plc. (HSBC Group). The above communication is distributed by the following entities:

In **Argentina** by HSBC Global Asset Management Argentina S.A., Sociedad Gerente de Fondos Comunes de Inversión, Agente de administración de productos de inversión colectiva de FCI N°1; In **Australia**, this document is issued by HSBC Bank Australia Limited ABN 48 006 434 162, AFSL 232595, for HSBC Global Asset Management (Hong Kong) Limited ARBN 132 834 149 and HSBC Global Asset Management (UK) Limited ARBN 633 929 718. This document is for institutional investors only, and is not available for distribution to retail clients (as defined under the Corporations Act). HSBC Global Asset Management (Hong Kong) Limited and HSBC Global Asset Management (UK) Limited are not authorised deposit-taking institutions and are exempt from the requirement to hold an Australian financial services license under the Corporations Act in respect of the financial services they provide. HSBC Global Asset Management (Hong Kong) Limited is regulated by the Securities and Futures Commission of Hong Kong under Hong Kong laws, which differ from Australian laws. HSBC Global Asset Management (UK) Limited is regulated by the Financial Conduct Authority of the United Kingdom which, for the avoidance of doubt, includes the Financial Services Authority of the United Kingdom as it was previously known before 1 April 2013, under the laws of the United Kingdom, which differ from Australian laws. An investment in the product does not represent a deposit with, or a liability of, HSBC Bank Australia Limited. HSBC Bank Australia Limited does not stand behind HSBC Global Asset Management (Hong Kong) Limited or HSBC Global Asset Management (UK) Limited, or guarantee the performance of the product; In **Bermuda** by HSBC Global Asset Management (Bermuda) Limited, of 37 Front Street, Hamilton, Bermuda which is licensed to conduct investment business by the Bermuda Monetary Authority; In **Canada** by HSBC Global Asset Management (Canada) Limited which provides its services as a dealer in all provinces of Canada except Prince Edward Island and also provides services in Northwest Territories. HSBC Global Asset Management (Canada) Limited provides its services as an advisor in all provinces of Canada except Prince Edward Island; In **Chile**: Operations by HSBC's headquarters or other offices of this bank located abroad are not subject to Chilean inspections or regulations and are not covered by warranty of the Chilean state. Further information may be obtained about the state guarantee to deposits at your bank or on www.sbf.cl; In **Colombia**: HSBC Bank USA NA has an authorized representative by the Superintendencia Financiera de Colombia (SFC) whereby its activities conform to the General Legal Financial System. SFC has not reviewed the information provided to the investor. This document is for the exclusive use of institutional investors in Colombia and is not for public distribution; In **Finland**, Norway, Denmark and Sweden by HSBC Global Asset Management (France), a Portfolio Management Company authorised by the French regulatory authority AMF (no. GP99026) and through the Stockholm branch of HSBC Global Asset Management (France), regulated by the Swedish Financial Supervisory Authority (Finansinspektionen); In **France, Belgium, Netherlands, Luxembourg, Portugal, Greece** by HSBC Global Asset Management (France), a Portfolio Management Company authorised by the French regulatory authority AMF (no. GP99026); In **Germany** by HSBC Global Asset Management (Deutschland) GmbH which is regulated by BaFin (German clients) respectively by the Austrian Financial Market Supervision FMA (Austrian clients); In **Hong Kong** by HSBC Global Asset Management (Hong Kong) Limited, which is regulated by the Securities and Futures Commission; In **India** by HSBC Asset Management (India) Pvt Ltd. which is regulated by the Securities and Exchange Board of India; In **Israel**, HSBC Bank plc (Israel Branch) is regulated by the Bank of Israel. This document is only directed in Israel to qualified investors (under the Investment advice, Investment marketing and Investment portfolio management law-1995) of the Israeli Branch of HBEU for their own use only and is not intended for distribution; In **Italy** and **Spain** by HSBC Global Asset Management (France), a Portfolio Management Company authorised by the French regulatory authority AMF (no. GP99026) and through the Italian and Spanish branches of HSBC Global Asset Management (France), regulated respectively by Banca d'Italia and Commissione Nazionale per le Società e la Borsa (Consob) in Italy, and the Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) in Spain; In **Mexico** by HSBC Global Asset Management (Mexico), SA de CV, Sociedad Operadora de Fondos de Inversión, Grupo Financiero HSBC which is regulated by Comisión Nacional Bancaria y de Valores; In the **United Arab Emirates, Qatar, Bahrain & Kuwait** by HSBC Bank Middle East Limited which are regulated by relevant local Central Banks for the purpose of this promotion and lead regulated by the Dubai Financial Services Authority. In **Oman** by HSBC Bank Oman S.A.O.G regulated by Central Bank of Oman and Capital Market Authority of Oman; In **Peru**: HSBC Bank USA NA has an authorized representative by the Superintendencia de Banca y Seguros in Perú whereby its activities conform to the General Legal Financial System - Law No. 26702. Funds have not been registered before the Superintendencia del Mercado de Valores (SMV) and are being placed by means of a private offer. SMV has not reviewed the information provided to the investor. This document is for the exclusive use of institutional investors in **Perú** and is not for public distribution; In **Singapore** by HSBC Global Asset Management (Singapore) Limited, which is regulated by the Monetary Authority of Singapore; In **Switzerland** by HSBC Global Asset Management (Switzerland) AG whose activities are regulated in Switzerland and which activities are, where applicable, duly authorised by the Swiss Financial Market Supervisory Authority. Intended exclusively towards qualified investors in the meaning of Art. 10 para 3, 3bis and 3ter of the Federal Collective Investment Schemes Act (CISA); In **Taiwan** by HSBC Global Asset Management (Taiwan) Limited which is regulated by the Financial Supervisory Commission R.O.C. (Taiwan); In the **UK** by HSBC Global Asset Management (UK) Limited, which is authorised and regulated by the Financial Conduct Authority; And in the **US** by HSBC Global Asset Management (USA) Inc. which is an investment adviser registered with the US Securities and Exchange Commission.

NOT FDIC INSURED / NO BANK GUARANTEE / MAY LOSE VALUE

Copyright © HSBC Global Asset Management Limited 2022. All rights reserved. No part of this publication may be reproduced, stored in a retrieval system, or transmitted, on any form or by any means, electronic, mechanical, photocopying, recording, or otherwise, without the prior written permission of HSBC Global Asset Management Limited. XB 1944 – EXP 02/2023

当資料のお取り扱いにおけるご注意

- ◆ 当資料は、H S B Cアセットマネジメント株式会社（以下、当社）が投資者の皆様への情報提供を目的としてH S B Cアセットマネジメントが作成した資料を翻訳・編集したものであり、金融商品取引契約の締結に係わる勧誘を目的としたものではありません。
- ◆ 当資料は信頼に足ると判断した情報に基づき作成していますが、情報の正確性、完全性を保証するものではありません。また、データ等は過去の実績あるいは予想を示したものであり、将来の成果を示唆するものではありません。
- ◆ 当資料の記載内容等は作成時点のものであり、今後変更されることがあります。
- ◆ 当社は、当資料に含まれている情報について更新する義務を一切負いません。

H S B Cアセットマネジメント株式会社

金融商品取引業者 関東財務局長（金商）第308号

加入協会 一般社団法人投資信託協会／一般社団法人日本投資顧問業協会／日本証券業協会