

2025 年 5 月 29 日  
2025 年 9 月 1 日改定  
アモーヴァ・アセットマネジメント

## 「スチュワードシップ活動の自己評価(2024 年 1 月～12 月)」について

当社は、責任ある機関投資家として ESG(環境・社会・ガバナンス)評価やスチュワードシップ活動を投資プロセスの中核に位置づけると共に、日本版スチュワードシップ・コードを受け入れ、これに即したスチュワードシップ活動を推進することで、受託者責任を果たすことに努めています。加えて、グループとして英国のスチュワードシップ・コードにも署名しています。投資先企業との継続的なエンゲージメントと議決権行使を通じて、投資先企業の持続的な成長に寄与し、ひいてはお客様からお預かりした資産の投資リターンを中長期的に最大化させるために、日々努力しています。

このたび、その活動内容を日本版スチュワードシップ・コードの各原則に沿って取り纏めると共に、それらに対する自己評価を実施致しましたので、以下の通り報告させていただきます。

| 2024 年の取組み実績                                                                                                                                                                                    | 自己評価                                                                                                                                                                                                               |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>原則 1: 方針の策定・公表</b>                                                                                                                                                                           |                                                                                                                                                                                                                    |
| <ul style="list-style-type: none"><li>日本版スチュワードシップ・コードの各原則に対する取組み方針について、策定・公表しており、各方針に基づいて活動しました。</li><li>当社の「議決権行使基準」についても環境変化を考慮しつつ、改定公表しています。加えて、重点 ESG テーマについても 6 課題を選定し、公表しています。</li></ul> | <ul style="list-style-type: none"><li>当社は資産運用会社として受託者責任そしてスチュワードシップ責任の遂行に尽力しています。</li><li>現状では適正かつタイムリーに方針を策定・公表していると評価しています。</li><li>今後は、スチュワードシップ・コードの改訂が実施される見通しであることも踏まえ、見直しの必要性については随時検討を行っていく方針です。</li></ul> |
| <b>原則 2: 利益相反管理</b>                                                                                                                                                                             |                                                                                                                                                                                                                    |
| <ul style="list-style-type: none"><li>当社では「利益相反管理方針」を定め、その概要をウェブサイトで公表するとともに、この方針に則り利益相反の恐れのある取引等を適切に管理し、適正に業務を遂行しています。また、社外委員が過半数を占め</li></ul>                                                 | <ul style="list-style-type: none"><li>利益相反管理方針の公表や社外委員が過半数を占める「スチュワードシップ&amp;議決権政策監督委員会」の活用などを通じて透明性を確保し</li></ul>                                                                                                 |

|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <p>る「スチュワードシップ&amp;議決権政策監督委員会」は、同方針に従った監視・監督により利益相反の発生回避に努めています。</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>特に利益相反が懸念される親会社の議決権行使判断については、社外委員が過半数を占めるスチュワードシップ&amp;議決権政策監督委員会において事前に審議され、利益相反の監視・監督を受けたうえで、行使判断を行いました。</li> </ul>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          | <p>ながら、現状では適正な利益相反管理を実施していると評価しています。</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>今後も、見直しの必要性については随時検討を行っていく方針です。</li> </ul>                                                                                                                                                                                                                                                                    |
| <p><b>原則 3:投資先企業の状況把握</b><br/> <b>原則 4:エンゲージメント</b></p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |
| <ul style="list-style-type: none"> <li>2024 年も前年度に引き続き多くの企業とエンゲージメントを行いました。対話の際には企業の公開情報を精査し、事前に本質的な課題が何かという仮説を持ったうえで建設的な議論が出来るように努めました。そのうえで、当社が考える課題を企業と共有し、課題解決への行動を促しました。</li> <li>対話内容については課題管理プラットフォームで進捗状況を管理しています。債券運用部と株式運用部において、同様の課題管理プラットフォームの運営を実施しています。</li> <li>2024 年は、特に「ROE 改善」、「サプライチェーン上での人権侵害への対応」、「政策保有株式削減」を促す対話を強化しました。</li> <li>気候変動の課題においては 70 社をエンゲージメント対象企業に選定し、対話を進めています。これは NZAMi(Net Zero Asset Managers initiative)に加盟し、2050 年にネットゼロを目指す当社のコミットメントに沿った活動となります。</li> <li>協働エンゲージメントにおいては、Climate Action 100+においてリード投資家として積極的に活動しました。他にも同じく気候変動に対する AIGCC AUPE (Asia Investor Group on Climate Change, Asian Utilities Engagement Program)を通じた電力会社とのエンゲージメント、自然損失と生物多様性の減少に対する協働エンゲージメントを行う Nature Action 100 を通じた投資先との対話に参加しました。</li> </ul> | <ul style="list-style-type: none"> <li>投資先企業とエンゲージメントを実施し、幅広い課題において企業の課題改善につながるコーポレートアクションが見られるようになっていくことから、適切な対話が出来ていると評価しています。具体的には、2023 年 12 月末時点で当社が課題管理プラットフォームで特定した約 540 課題のうち、12 カ月間で 16% 程度の課題に進捗が見られました。</li> <li>また、適切な対話テーマ設定や企業向けレターの送付、重点 ESG テーマの活用、協働エンゲージメントにおける活動など、エンゲージメントの効果を引き上げるための施策を実施できていると評価しています。</li> <li>今後も、スチュワードシップ活動の改善を重ねると同時に、建設的な対話を行っていく方針です。</li> </ul> |

|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <ul style="list-style-type: none"> <li>2023 年 6 月の株主総会において気候変動の株主提案に反対した企業に対しては「賛否理由と今後期待する行動について」というレターを送付し、「反対行使をすることで企業が脱炭素への取組みスピードを緩めてしまうことを避けたい」という意図を伝えました。</li> <li>エンゲージメントのテーマ分類をこれまでよりも詳細に記録することで(従来 21 テーマ→25 テーマ)、社内データベースの整備と実態把握の強化を進めました。</li> </ul>                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
| <b>原則 5: 議決権行使</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
| <ul style="list-style-type: none"> <li>機械的判断にならずに企業の持続的成長に資する議決権行使にするため、企業との対話内容を賛否判断に反映させるよう努め、一部の議案では形式基準を覆す賛否判断を行いました。特に株主提案においては個別議案毎に時間をかけて議論し、賛否判断を実施しました。</li> <li>議決権行使の行使結果については、全投資先企業における四半期毎の個別議案の行使結果と賛否理由をウェブサイト上で公表しました。</li> <li>加えて、企業との対話内容や企業を取り巻く環境変化を踏まえ、ROE 基準や女性取締役基準の厳格化等、議決権行使基準の改定を行いました。</li> <li>当社は気候変動関連の株主提案については環境問題の重要性と事業会社の対応状況を考慮し、2024 年 6 月総会ではほぼ全ての議案に賛成行使を行いました。</li> <li>ステークホルダーによる議決権行使結果の活用の後押しを目的として、個別議案の行使結果を PDF に加えて Excel でも開示しました。また、総会ピークシーズンの 4-6 月総会分については、個別議案の行使結果に合わせて議決権行使の概況についてのコメントを開示し、対外説明を強化しています。</li> </ul> | <ul style="list-style-type: none"> <li>投資先企業との対話を進めてきたことにより、企業の実態を踏まえた行使判断が出来ていると評価しています。</li> <li>行使結果の開示についても、適切に行えたと考えています。</li> <li>また、レターを送付するなど新たな取組みを進めたことも議決権行使の効果を高める取組みができていると評価しています。</li> <li>今後も、企業や社会など外部環境の変化や、企業との対話内容を踏まえ、議決権行使基準の見直しを適切に行っていく方針です。</li> </ul> |
| <b>原則 6: 顧客・受益者への報告</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
| <ul style="list-style-type: none"> <li>必要に応じて、議決権行使結果や企業との対話の状況についてお客さまに報告を行いました。多くの機関</li> </ul>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             | <ul style="list-style-type: none"> <li>当社は開示の充実に努めており、お客さまに対する報告に加えて、ウ</li> </ul>                                                                                                                                                                                               |

|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <p>投資家のお客様とは、概ね年 1 回スチュワードシップに関する報告会を開催しました。</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• エンゲージメントの効果測定に取組み、「エンゲージメントにより課題が進捗した企業のパフォーマンスは良好」という分析結果を得ました。顧客にこの分析結果を示し、エンゲージメントの効果に対する認識を高めていただくよう取り組みました。</li> <li>• スチュワードシップ活動や当社のサステナビリティ活動について記載したサステナビリティレポートを発行しました。</li> <li>• シナリオ分析等の記載を充実させた TCFD 報告書を発行しました。</li> <li>• 世界で最もハイレベルな英国のスチュワードシップ・コードに準拠しており、コードに沿った活動をしていることを示す報告書を英国当局に提出し、署名機関としての地位を保持しました。</li> </ul>                                                                        | <p>ウェブサイトでの開示等、現時点では適切に対応できていると評価しています。</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• 特にエンゲージメントの効果測定を実施し、顧客にわかりやすく効果を説明できたことが大きな進展であったと評価しています。</li> <li>• 今後も、スチュワードシップ活動の取組みについて充実した開示を目指していく方針です。</li> </ul>                                                                                             |
| <b>原則 7: 実力向上</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |
| <ul style="list-style-type: none"> <li>• 日本でスチュワードシップ活動を推進するサステナブルインベストメント部は、グローバル・サステナブル・インベストメントチーム内での連携により最新の ESG 知見をグローバルで共有できる体制を整備しています。</li> <li>• 責任投資活動に必要なスキルの継続的なレベルアップのため知見の蓄積を目的として、ESG 関連のイニシアチブで積極的な活動を実施しました。例えば、30%Club Investor Group では参加各社による対話のベストプラクティス共有を通じて、知見の高度化を行いました。その他では、PRI や AIGCC などの業界団体のラウンドテーブル等に参加し、講演や提言を行いました。</li> <li>• サステナブルインベストメント部が株式運用部向けに月 2 回の勉強会を実施し、好事例の共有や ESG 知見のアップデートを行いました。</li> <li>• PRI が提供する研修プログラムに加えて、スチュワードシップ活動についての社内勉強会を幅広い部署を</li> </ul> | <ul style="list-style-type: none"> <li>• 社内勉強会、グローバルでの取組み、ESG に関するイニシアチブでの活動等による実力向上の努力を継続しており、現時点では適切に対応できていると評価しています。</li> <li>• 加えて、当社のコーポレート・サステナビリティの取組みから得られた知見を企業との対話の質的向上に活かす取組みも効果的と考えています。</li> <li>• E(環境)や S(社会)で重要な領域が拡大しており、これらへの対応が必須となっています。今後も、左記の取組等を通じて、より一層の実力向上につなげていく方針です。</li> </ul> |

|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |                                                                                                                                                                                                                                                                         |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <p>対象に実施しました。このような活動を通じて、全社的な ESG に対する意識の向上に努めました。</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>また、グローバル・サステナブル・インベストメントチームとの連携強化により、グローバルの ESG 知見獲得にも努めました。</li> <li>当社のコーポレート・サステナビリティにおける活動からもたらされた知見を企業との対話に反映させる等、対話の質的向上に取り組みました。</li> <li>柳良平・早稲田大学大学院客員教授と当社のインベストメント・テクノロジー運用部及びサステナブルインベストメント部が ESG に関する共同研究を実施し、研究成果として月刊資本市場 2024 年 7 月号に「柳モデルの TOPIX 採用全銘柄への適用に係る実証研究の示唆」を発表しました。</li> <li>慶応義塾大学 SFC 研究所と(株)パーソル総合研究所による「企業価値に資する人的資本経営コンソーシアム」に参加しました。当社は「人的資本経営と企業業績および株価の関係性」について報告、その内容を収録した「企業価値に連動する人的資本経営戦略」が書籍化されました。</li> </ul> | <ul style="list-style-type: none"> <li>今後の課題としては、エンゲージメントの効果測定の高度化があげられます。</li> <li>柳教授との共同研究では、先行研究にはない柳モデルの TOPIX 全採用銘柄への適用を試み、企業の ESG への取り組みが株主価値に与える影響、その変化、将来のリターンについて、貴重な示唆が得られました。研究成果をインベストメント・テクノロジー運用部での既存の投資モデルの改良、議決権行使の考え方やエンゲージメント活動に反映させています。</li> </ul> |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|

#### 【スチュワードシップ&議決権政策監督委員会より】

本委員会では、アモーヴァ・アセットマネジメントにおけるスチュワードシップ活動に関する様々な課題について審議を行ってまいりました。審議においては、各委員が持つ幅広い知識や経験に基づいた多様な視点からの議論を展開しており、アモーヴァ・アセットマネジメントが適切にスチュワードシップ責任を果たせるよう最大限の貢献を成すべく務めております。

今回の「スチュワードシップ活動の自己評価(2024 年)」公表についても、その公表内容の妥当性に関して審議を行いました。日本版スチュワードシップ・コードの各原則の順守状況について、それぞれの記載内容が実態に即していることを確認いたしました。

本委員会は、今後の日本版スチュワードシップ・コードの改訂、法令諸規則あるいはルールやガイドラインの変更や更新、また社内体制の変更等に際しても、アモーヴァ・アセットマネジメントのスチュワードシップ活動がお客様のために適切に運営されていることを監視・監督してまいります。

以上