

2022 年 2 月

2021 年のスチュワードシップ活動に対する自己評価の結果について

当社は、投資先企業の企業価値の向上と持続的成長を促し、顧客・受益者の中長期的な投資リターンの拡大を図るため、スチュワードシップ活動に積極的に取り組んでいます。この度、同活動をさらに高めていくため、2021 年（1 月～12 月）における当社のスチュワードシップ活動について自己評価を実施しましたので、その結果について以下のとおり公表します。なお、本自己評価は、2020 年 3 月 24 日に再改訂された日本版スチュワードシップ・コードの指針 7-4 が求める自己評価に対応したものです。

1. 自己評価の方法

当社のスチュワードシップ活動に係る最高意思決定機関である責任投資委員会のメンバー等を対象にアンケートを実施し、その結果に基づいて議論を行いました。利益相反管理に係る事項を中心に、同委員会に対する監視機能を担う責任投資諮問会議のメンバーもアンケート及び議論に加わっています。アンケートの概要については、本資料末尾をご参照ください。

2. 自己評価の結果(全体)

スチュワードシップ活動の自己評価に係るアンケートを行った結果、当社におけるスチュワードシップ活動は適切だったとの回答は 9 割超を占めました（詳細は「3. 自己評価の結果(各原則)」をご参照ください）。アンケートの結果とアンケートで寄せられたコメントに基づき、責任投資委員会において議論を行った結果、前回強化ポイントとして見出した以下 3 点への対応を含め、概ね適切なスチュワードシップ活動を行うことができたと評価しております。

- 多様化する ESG*課題及び要求水準の高まりに対応すべく、責任投資委員会において新たなスチュワードシップ活動の取り組み方針について議論を深める。
- 上記議論を踏まえ、運用調査部門における問題意識を深化させ、適切なリソースの配分、スチュワードシップ活動の更なる強化に取り組む。
- 当社のスチュワードシップ活動を様々なステークホルダーの方々に理解して頂くため、より一層分かり易い情報開示に努める。

* 「ESG」とは、Environment（環境）、Social（社会）及び（Corporate）Governance（企業統治）の総称です。当社は、ESG 課題を、企業が社会的責任や持続性の観点から取り組むべき事項として重要視しています。

2021 年のスチュワードシップ活動において特に優れた取組みとして以下が挙げられます。

- 当社のスチュワードシップ活動に関する方針について改めて議論を行い、12 月 30 日に「運用における責任投資の基本方針（以下、責任投資の基本方針）」等を改定しました。
- 責任投資委員会では、責任投資の基本方針を含む様々な議題について、実効的かつ効率的な議論を行うことができました。

- 経営陣はスチュワードシップ活動に係る人員の強化や運用資産の温室効果ガス排出量に関するネットゼロ目標の設定等、積極的な取組みを行いました。
- スチュワードシップ活動の更なる高度化に向け、11月1日にエンゲージメント推進室を設置しました。
- アナリスト及び ESG スペシャリストを中心に情報の共有を進め、運用調査部門における連携強化を進めることができました。

一方、当社のスチュワードシップ活動の実効性をさらに高めていくための強化ポイントとして、以下を見出すことができました。

- 多様な意見を審議に反映させるため、責任投資委員会の多様性を高めるための方策を検討すること
- 2021年12月に改定した責任投資の基本方針等について、スチュワードシップ活動を担う運用調査部門内に浸透させること
- 2021年11月に設置したエンゲージメント推進室を中心とするスチュワードシップ活動の実施体制を確立すること

3. 自己評価の結果(各原則)

日本版スチュワードシップ・コードの各原則に対応する当社の活動に係る自己評価の結果は、下表のとおりです。

原則	自己評価の結果
原則 1 方針の策定と公表	当社では、責任投資委員会がスチュワードシップ活動全般に関する方針の策定を担っています。2021年はスチュワードシップ活動に関する方針について改めて議論を行い、責任投資の基本方針等を改定しました。責任投資の基本方針を含む様々な議題について実効的かつ効率的な議論ができたことと評価しています。 一方、多様な意見を審議に反映させるため、責任投資委員会の多様性を高めるための方策を検討することが今後の強化ポイントであると認識しています。
原則 2 利益相反の管理	当社では、責任投資諮問会議が責任投資委員会に対する監視機能を担っています。同会議のメンバーは独立社外取締役 2 名、独立性の高い社外有識者 1 名及び利益相反管理統括責任者 1 名の計 4 名です。2021 年は、前年に引き続き利益相反のおそれがある株主総会議案について、事務局がその旨を明らかにした上で責任投資委員会にて議論を行い、賛否を決定しました。また、経営陣も利益相反の管理及び当社のガバナンス強化に十分にコミットしていくことを確認しました。当社において、スチュワードシップ活動を推進する際に生じうる利益相反を管理するための体制を整備し、適切に管理することができたと評価しています。
原則 3 投資先企業の状況の把握	当社では、企業のトップマネジメントや IR 担当者等との豊富な面談の機会を通じて、企業調査を行うアナリスト、運用者及び ESG を中心に調査を行う ESG スペシャリストが投資先企業と対話を行っています。2021 年は、前年に引き続きアナ

原則	自己評価の結果
	リストと ESG スペシャリストの間の連携強化を進め、情報共有に努めました。これにより、投資先企業の状況について ESG 等の非財務情報を含め適切に把握したうえで、スチュワードシップ活動に取り組むことができたと評価しています。
原則 4 エンゲージメント (投資先企業との建設的な「目的を持った対話」)	当社では、「事業・財務戦略」、「ESG」及び「開示・対話」の中から特に重要な対話のテーマを設定し、対象企業に対して継続的に働きかけています。エンゲージメントの実施状況については、責任投資委員会に定期的に報告を行うほか、関係部署間で連携し、投資先企業の評価に係る情報共有を行っています。2021 年は、前年に引き続き責任投資委員会においてエンゲージメントの報告・議論に特化した場を設けたほか、アナリスト及び ESG スペシャリストを中心に情報の共有を進め、運用調査部門における連携強化を進めました。また、スチュワードシップ活動の更なる高度化に向け、エンゲージメント推進室を設置しました。エンゲージメントについては、概ね適切に行うことができたと評価しています。一方、エンゲージメント推進室を中心とするスチュワードシップ活動の実施体制を確立することが今後の強化ポイントであると認識しています。
原則 5 議決権行使	当社では、責任投資委員会において議決権行使基準を策定するほか、定性判断が必要な個別性の高い議案について、株主価値の視点から賛否の判断を決定しています。個別性の高い議案については投資先企業とのミーティングを積極的に行い、詳細な事実認識に努めています。2020 年 6 月以降、COVID-19 拡大の影響を考慮して議決権行使基準の一部について適用を停止していましたが、2021 年には適用を段階的に再開することを決定しました。また、議決権行使基準を改定し、エンゲージメントの状況を議決権行使に反映する項目を新設しました。同委員会において体系的かつ実質的な議論を行うことができ、議決権行使基準の改定及び個別議案の判断ともに適切に行うことができたと評価しています。
原則 6 顧客・受益者への報告	当社では、ウェブサイトにおいて議決権行使基準及び個別議案の議決権行使結果を開示しており、1 年間のスチュワードシップ活動全般をまとめた「責任投資レポート」を 2018 年版から公表*しています。議決権行使結果については、投資先の日本企業における株主総会の全議案に対する賛否及び賛否の理由を一覧表にして開示しており、当社が特に説明を要すると考える議案については理由を詳細に説明しています。また、グループ関係会社の議案については他の会社とは別の項目を設け、特に詳細に説明しています。2021 年 1-3 月期からは一覧表の形式を変更し、特に説明を要すると考える議案について賛否の理由を見やすくしました。2021 年は、前年に引き続き講演を行うなど、議決権行使基準に対する投資先企業の理解を深める取組みも行いました。また、顧客の要望に応じて気候変

原則	自己評価の結果
	<p>動等の ESG 課題に関する報告も行いました。いずれにおいても分かり易い内容とするよう努め、充実した情報開示・報告を行うことができたと評価しています。</p>
<p>原則 7 スチュワードシップ 活動のための実力</p>	<p>当社では、スチュワードシップ活動を実効的に行うため、責任投資委員会及び運用調査部門を中心とする体制を整備しています。2021 年は、アナリスト及び ESG スペシャリストを中心に情報の共有を進め、運用調査部門における連携強化を進めました。また、経営陣もスチュワードシップ活動に係る人員の強化や運用資産の温室効果ガス排出量に関するネットゼロ目標の設定等、積極的な取組みを行いました。当社において、実力を高めるために適切な取組みを行うことができたと評価しています。</p> <p>一方、2021 年に改定した責任投資の基本方針等について、スチュワードシップ活動を担う運用調査部門内に浸透させることが今後の強化ポイントであると認識しています。</p>

* 当社ウェブサイトに公表しています。

<http://www.nomura-am.co.jp/special/esg/library/ri-report.html>

4. 今後の対応

本自己評価を通じて挙げられた強化ポイントについては、今後、責任投資委員会で議論を深め、スチュワードシップ活動をさらに高めていくよう取り組んでゆきます。

以上

【（ご参考）アンケートの概要】

対象者	設問の内容に応じ、以下が回答しました。 <ul style="list-style-type: none"> ・ 責任投資委員会*委員 5 名 ・ 責任投資委員会事務局 8 名 ・ 責任投資諮問会議**メンバー4 名
実施時期	・ 2021 年 12 月
対象期間	・ 2021 年 1 月～12 月
回答方式	<ul style="list-style-type: none"> ・ 記名式 ・ 選択式（4 択） ・ コメントを自由記載
設問	<p>合計 14 問：日本版スチュワードシップ・コードの各原則に対応</p> <ul style="list-style-type: none"> ・ 原則 1（方針の策定と公表）： 2 問 ・ 原則 2（利益相反の管理）： 3 問 ・ 原則 3（投資先企業の状況の把握）： 1 問 ・ 原則 4（エンゲージメント）： 3 問 ・ 原則 5（議決権行使）： 3 問 ・ 原則 6（顧客・受益者への報告）： 1 問 ・ 原則 7（スチュワードシップ活動のための実力）： 1 問

* 運用・調査関係者により構成

** 利益相反管理統括責任者 1 名、独立社外取締役 2 名及び社外有識者 1 名により構成