

公認会計士企業年金基金 御中

マーサー・インベストメント・ソリューションズ 2025年サステナビリティ&スチュワードシップ報告書の概要

当資料は、当社の関係会社が作成した報告書につき、その概要を日本国内のお客様向けに翻訳したものです。

マーサー・インベストメンツ株式会社

金融商品取引業者 関東財務局長（金商）第454号

加入協会 一般社団法人 日本投資顧問業協会

一般社団法人 第二種金融商品取引業協会

A business of Marsh McLennan

はじめに

本プレゼンテーション資料は、マーサー・インベストメント・ソリューションズ・ヨーロッパ（以下、「マーサーIS」）^{*1}のステュワードシップに対する取り組みが記載されている「マーサー・インベストメント・ソリューションズ 2024年サステナビリティ&ステュワードシップ報告書」（以下、「2024年サステナビリティ&ステュワードシップ報告書」）をもとに作成されています。

マーサーISの投資手法は、専門性の高い第三者のアセットマネージャー（以下、「マネージャー」）を選定するものであり、このため、マーサーISは直接的には有価証券の銘柄選択を行っていません。すべての有価証券はマーサーISのアカウントもしくはマネージャーのアカウントで保有されています。

マーサーISは、選定したマネージャーがサステナビリティ・リスクやその他の重要な環境・社会・ガバナンス（ESG）を重視した議決権行使やエンゲージメント活動を行うことにより、マーサーISの投資信条と一致する優れたガバナンスとステュワードシップの基準を実践することを求め、その成果をモニタリングしています。

マーサーISはマネージャーとの定期的なミーティングや、電子メール、電話での非定期的対話を通じて、各マネージャーのポリシーにおけるステュワードシップに対する明示的なコミットメント、投資プロセスにおけるESG配慮の統合、議決権行使やエンゲージメント活動などについてマネージャーと積極的に連携しています。

マーサーISは選定したマネージャーを対象に年次でサステナビリティおよびステュワードシップに関する調査を実施し、各マネージャーから前年のエンゲージメント活動と議決権行使に関する行動事例や、戦略レベルの詳細な情報を収集しています。これらの情報は各マネージャーとの継続的な対話に活用されます。

^{*1} マーサー・インベストメント・ソリューションズ・ヨーロッパへの言及は、マーサー・グローバル・インベストメント・ヨーロッパ・リミテッド（MGIE）、マーサー・グローバル・インベストメント・マネジメント・リミテッド（MGIM）を含みます。

CEOからのメッセージ

「2024年サステナビリティ&スチュワードシップ報告書」では、マーサーIS（以下、「当社」）が投資運用会社として運用しているマーサー・ファンド*²のために行っているスチュワードシップ活動の詳細が報告されています。同報告書は年次で作成されており、2024年における当社のスチュワードシップ・アプローチ、活動、およびその成果が示され、また、2020年の英国スチュワードシップコードに基づく12の原則と欧州株主権利指令IIに係る規制上の報告要件を満たすよう設計されています。

スチュワードシップは、顧客の投資目標、サステナビリティ目標や受託者責任の達成を支援する上で、引き続き重要な役割を果たしており、人々や地球にとってより良い投資成果の実現を支援します。

当社は通常、証券を直接選定することではなく、マーサー・ファンドの中で外部のマネージャーを選定し、採用されたマネージャーによって日々の投資管理業務が行われています。このことは当社が複数のマネージャーとエンゲージメントを行うことができるユニークな立場にあることを意味しており、当社のために運用されている資産を対象とするだけでなく、採用されているマネージャーの広範な投資プロセス全体に対しても、効果的なスチュワードシップの実践を促す機会を有しています。

スチュワードシップは投資プロセスや継続的な投資モニタリングにおいて引き続き重要な役割を果たし、顧客の利益という視点からアクティブ・オーナーシップの全体的な有効性を高めることに寄与しています。

*2 マーサー・インベストメント・ソリューションズ・ヨーロッパ（MISE）が運用するファンド（個別勘定および合同ファンド）

CEOからのメッセージ（続き）

2024年の年次調査では、マーサー・ファンドに組入れられている200以上の運用戦略を対象に、これらを運用する100社以上の運用会社から回答が得られました。

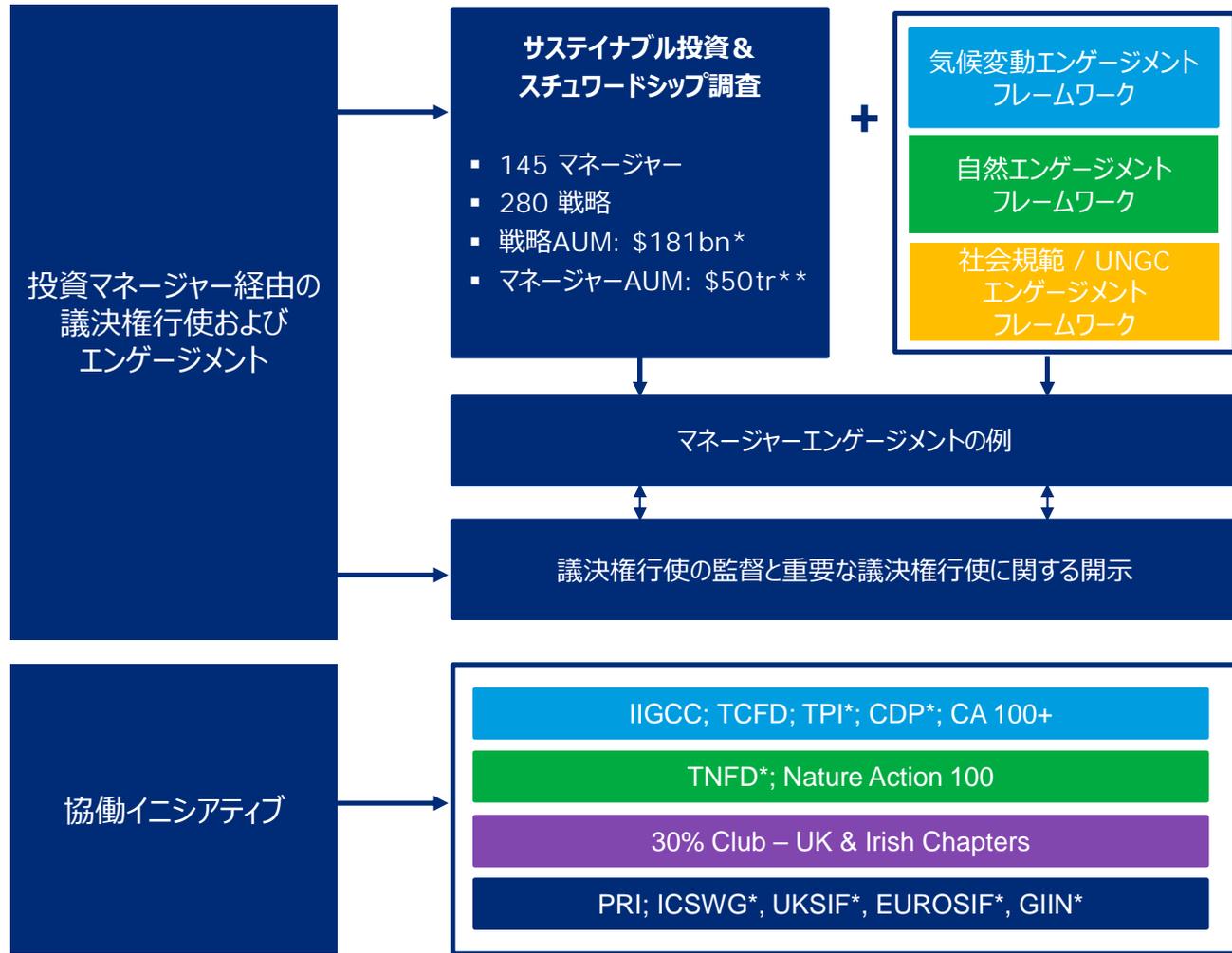
これらの情報は、マーサーにとって、各資産クラスやエンゲージメントの各テーマにおいてマネージャーがどのようにスチュワードシップに取り組んでいるかを理解することに役立ち、また、マネージャーがより効果的なスチュワードシップ活動を行い、現実社会における企業レベルでの変化を促すための対話に役立ちます。

2024年11月、マーサーはカルダノの買収を完了し、幅広い顧客に対するアドバイザーおよび投資ソリューションの双方で市場におけるリーダーとしての地位を更に強化しました。カルダノは、サステナビリティおよびスチュワードシップ分野における豊富な人材と能力を有しており、2025年以降は両社の能力の統合に注力して参ります。なお、カルダノは、独自の2024年度年次スチュワードシップ報告書を作成しています。

マーサーは今後も、投資活動や運用マネージャー間でのスチュワードシップのベストプラクティスを推進するとともに、顧客がそのメンバーやステークホルダーに対して効果的なスチュワード（資産管理者）として機能できるよう支援して参ります。当社の活動や成果を顧客や市場に対して透明性をもって報告すること、また顧客や他の投資家との協力的な取り組みは、引き続き当社の継続的な成功に不可欠です。

当社はスチュワードシップのプロセスを向上させるためには協働の取り組みが必要であることを認識しており、顧客とともに声を上げることで、業界全体にポジティブな変化をもたらすことに尽力してまいります。

スチュワードシップに対するアプローチ



* Mercer Global Investment Europe (MGIE) AUM covered by survey **Total AUM of all managers MGIE has exposure to as of 31 Dec 2024.



2025
Stewardship Policy
Mercer Investment Solutions

マーサーは通常、有価証券の銘柄選定はせず、専門性の高い第三者の投資マネージャーを選定し日々の投資管理業務を委託しています。

選定した投資マネージャーはマーサーの投資モデルに基づき、スチュワードシップ活動において勘案すべき事項を運用戦略に反映させるために最も適した立場にあると考えられています。なぜならマネージャーは投資先企業に関して詳細な知識を有しているからです。

選定した専門的な投資マネージャーは、マーサーISのポリシー要件に合わせて戦略を管理しており、これらはマーサーファンドに組み込まれています。

気候変動、自然、社会規範などの主要テーマに関するターゲットリストおよびフレームワークが開発されており、その他の取り組みも進んでいます。

マーサーは投資マネージャーとそのスチュワードシップ活動を積極的にモニタリングすることを目指しています。スチュワードシップ活動は投資マネージャーの選定と継続的なモニタリングにおいて、重要な役割を果たしています。

2024 サステナビリティ & スチュワードシップ調査

現在 5 年目を迎えたマーサーのサステナビリティ&スチュワードシップ調査は、マネージャーの全体的なスチュワードシップアプローチに関する洞察に加え、気候、自然、人権・労働慣行、多様性・公平性・包摂といった特定のエンゲージメントテーマに関する洞察を提供し続けています。

欧州カバレッジ

マネージャー	145
戦略	280
	株式: 127 (45%)
	債券: 107 (39%)
	オルタナティブ: 46 (16%)
マネージャーAUM*	c.\$50 trill
戦略AUM	c.\$181 bill

Total AUM of all managers Mercer Global Investments Europe has exposure to



株式戦略のマネージャーの74% は、**基本的な気候リスク評価 (51%)** または**第三者の気候関連データ (39%)** を使って、投資先企業との直接的または協働での**エンゲージメント**を通じて(59%)**気候移行リスク**を評価しています。

株式戦略のマネージャーの60%は、**基本的な自然リスク評価 (29%)** または**外部の自然関連データ (26%)** を使って、投資先企業との直接的または協働での**エンゲージメント**を通じて (47%) **自然資本および生物多様性リスク**を評価しています。

エンゲージメントは 人権リスクに対処する最も一般的なアプローチであり、**61% の公平性戦略で用いられ、そのうち31%は労働や人権関連決議に対して経営陣に反対票を投じています。**

経営陣は株式戦略の **56% に対してジェンダー多様性の期待値を設定しています**。具体的には、**取締役会レベルで 44%、経営幹部レベルで16%、上級管理職レベルで10%** の期待値を設定しています。

While insights shared here only relate to equities, across many areas where the topic is of relevance to both asset classes, results have been largely in line. For more insights including across fixed income, please reach out to your consultant.

2024年のスチュワードシップ ハイライト



マーサーは、引き続きスチュワードシップのベスト・プラクティスを推進して参ります。

スチュワードシップ方針の年次更新には、気候、多様性・公平性・包摂に関する議決権行使の期待値の設定が含まれます。



当社は「Nature Action 100」の創設署名者であり、自然および生物多様性の棄損を食い止める支援のため、投資家の期待を示すすべてのレターに署名、優先企業に送付しました。

UNGCエンゲージメント*

12の運用マネージャーと
19社の発行体に関し
48回の対話を実施

気候変動エンゲージメント*

22の運用マネージャーと
10社の発行体に関し
43回の対話を実施

自然エンゲージメント*

25の運用マネージャーと
10社の発行体に関し
102回の対話を実施

年次サステナビリティ & スチュワードシップ調査を 145マネージャーならびに280戦略を対象に実施

*Engagements focus on priority issuers across Mercer's multi-client equity and fixed income funds, which may or may not include issuers which the client has exposure to.

**Voting activity reflects aggregated voting activity across all Mercer's multi-client and bespoke equity funds.

Client specific engagement and voting insights are available on request.



Copyright © 2026 Mercer Investments (Japan) Ltd. All rights reserved.

議決権行使状況**



482,192

適格議案



459,111

議決権行使された議案
(95%)



85%

経営陣に賛成票
を投じた議案



15%

経営陣に反対票
を投じた議案

重要事項

商号：マーサー・インベストメンツ株式会社

住所：〒107-6216 東京都港区赤坂9-7-1 ミッドタウン・タワー

電話：03-6775-6700

金融商品取引業者 関東財務局長（金商）第454号

加入協会：一般社団法人日本投資顧問業協会、一般社団法人 第二種金融商品取引業協会

ご注意事項

- マーサーとは、当社、Mercer LLC、及び（又は）その関係会社を含むものとします。
- 本資料は、情報提供を目的として作成されたものであり、本資料で触れられている有価証券や金融商品の売買の申込みもしくは売買の申込みの勧誘を行うものではありません。本資料ではお客様の個別の状況を考慮した投資のご提案は記載されていません。お客様ご自身の投資目的及び財務状況を考慮し、当該投資戦略のリスクや妥当性と十分にご検討ください。
- 投資にあたっては、契約締結前交付書面を必ずご確認ください。
- 本資料にはマーサーの秘密情報及び専有情報が記載されており、マーサーが定めた当事者以外には使用することはできません。本資料の内容の全部又は一部を、マーサーの書面による事前許可を得ることなく修正したり、販売したり、又は他の個人若しくは組織に提供したりすることはできません。
- 本資料で明示される所見、評価、及び（又は）意見は、マーサーの知的財産であり、予告なく変更される場合があります。これらは、検討対象の投資商品、資産クラス、又は資本市場の今後の運用実績に関し、何らかの保証を付与することを意図するものではありません。
- 過去の運用実績は、将来の運用成果を約束するものではありません。
- 本資料は一般的な投資助言、あるいはお客様の状況を考慮した個別の投資助言を含むものではありません。お客様の状況を考慮することなく、また正式な投資助言を受領することなく投資判断をすることの無いようお願いいたします。
- 本資料で使用されているシミュレーションによる運用実績等の分析は、一定の仮定に基づくものであり、その結果の確実性や将来の運用成果を約束するものではありません。
- 本資料に記載の情報には、信頼できる第三者から提供されたものを含みます。本資料は信頼できると判断される情報に基づいて作成されていますが、マーサーがその情報の正確性、信頼性を保証するものではなく、当該情報の齟齬、脱落、不正確さにより発生した損害（間接的損害、付随的損害等）については責任を負いません。
- 本資料に掲載されている内容は全て資料作成日以前のものであり、今後予告無しに変更される可能性があります。
- マーサー・レーティングとその意味の詳細な説明については、当社営業担当者にお問い合わせください。
- マーサーの利益相反に関する開示については、当社営業担当者にお尋ねいただくか、又はwww.mercer.com/conflictsofinterestをご覧ください。
- ご案内の投資ユニバーズは、一定の時間軸における同様のアプローチにより運用する他の戦略との比較を行いやすくするために提供されているものです。従って、当該投資ユニバーズは当該戦略を代表すること、お客様にとって最適であることまたお客様の採用が可能であることを保証するものではありません。
- 本資料に掲載されている情報は法律、会計、税務、経営、投資その他にかかる助言を含むものではありません。

