

# 長期投資家のESG評価

---

2020年9月



**SOMPO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351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

# S O M P O アセットマネジメントの投資価値評価（ESGインテグレーション）

- ESGに関する“機会とリスク”の評価は銘柄の投資価値を大きく左右する要素であり、ひいては銘柄選択に大きな影響を与えます。

## アナリストによる対話（例）

**E**

- ・ 環境技術
- ・ 環境規制
- ・ 環境ビジネス機会
- ・ 座礁資産リスク

**S**

- ・ 社会的信用
- ・ 人材活用力
- ・ サプライチェーン・マネジメント
- ・ 調達方針

**G**

- ・ リスク選好度
- ・ 資本効率に対する意識
- ・ 投資規律
- ・ 意思決定プロセス

## ESGアンケート

ESGスコア

## 中長期業績の予測

成長性

収益性

資産効率

資本効率

## 中長期リスクの評価（割引率）

事業・経営の安定性

情報・予測の信頼性

## 投資価値

財務情報とESG情報が  
統合された本源的価値

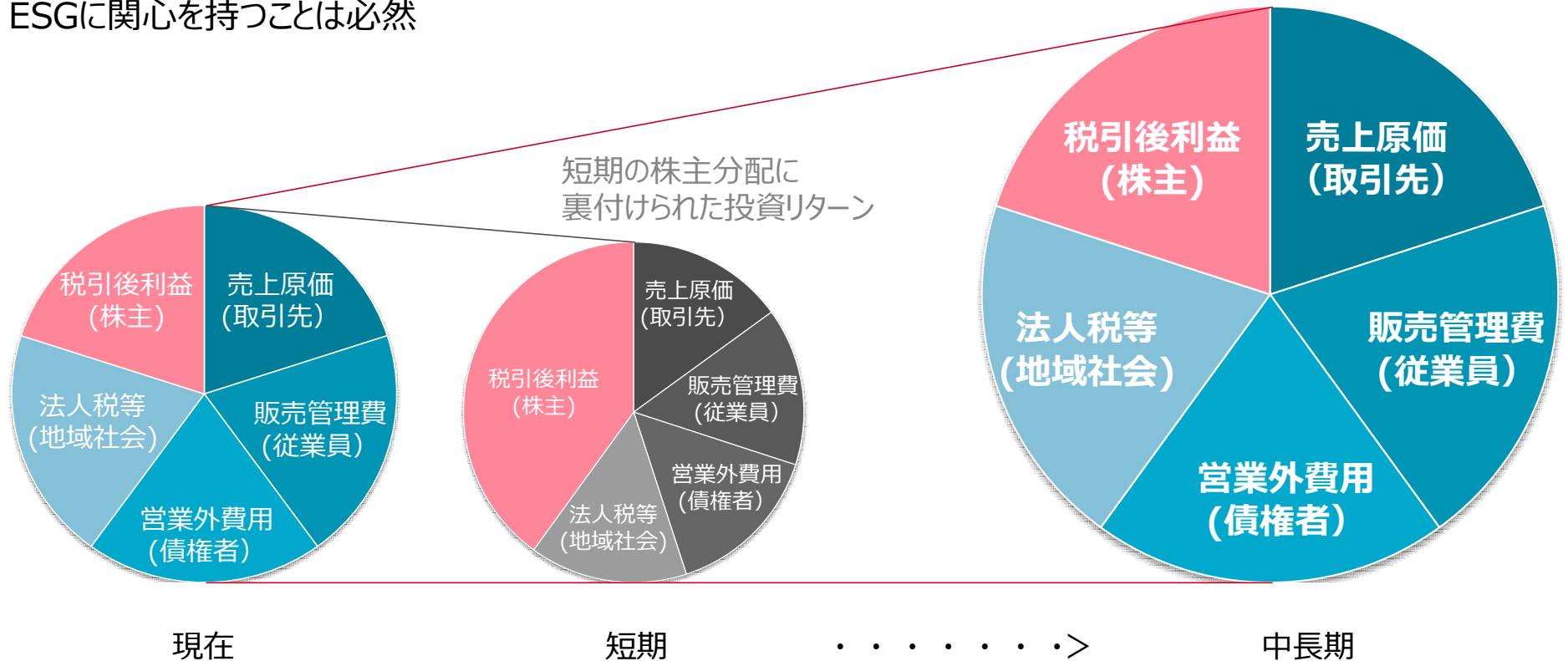
（出所） S O M P O アセットマネジメント 「日本版ステewardシップ・コード対応方針」

<https://www.sompo-am.co.jp/institutional/stewardship.html>

# 長期投資家にとってのESG（ESGインテグレーション）

- ✓ ESGに対する取り組みは、短期的にはコストであっても、長期的に見れば重要なビジネスリソース
- ✓ 長期目線で評価する本質的価値志向の投資家ならば、ESGに関心を持つことは必然

持続的成長と中長期的価値向上に裏付けられた投資リターン



(出所) S O M P Oアセットマネジメント 「日本版スチュワードシップ・コード対応方針」

<https://www.sompo-am.co.jp/institutional/stewardship.html>

詳しくはスチュワードシップ活動報告をご覧ください



2019 年度 ESG/ スチュワードシップ活動報告



SOMPOアセットマネジメント株式会社

スチュワードシップ活動報告書ウェブサイト  
[http://www.sompo-am.co.jp/ir/sustainability\\_report.html](http://www.sompo-am.co.jp/ir/sustainability_report.html)

# 参考：割引率の構造



- リスクプレミアムは、クレジットリスク・プレミアムとビジネスリスク・プレミアムを個別銘柄毎に精緻に決定します。
- 将来の不確実性に応じた割引率を要求することにより、いわゆるバリュートラップからの回避を可能とします。

