



RBC BlueBay  
Asset Management

## 成長産業を見つけ、衰退産業を回避する



ハリソン・ヒル  
ポートフォリオ・マネジャー  
投資適格債チーム

2024年8月

投資家が、初期段階のESGラベル付き債券市場を越えて分散投資を行いながら、公募債券市場において強い先見性のある持続可能なテーマにアクセス出来るソリューションについて考えます。

分析を行ったところ、持続不可能な方法で世界を変容させているいくつかの長期メгатレンドが明らかとなりました。これには、人口の増加や高齢化、持続不可能な生活様式、教育と医療の格差の拡大などの社会的進展が含まれます。環境上の課題は、気候変動から、水ストレス、廃棄物、汚染、持続不可能な土地利用の増大まで多岐にわたります。

これらのサステナビリティの課題への取り組みに貢献するため、私たちは7つの持続可能性投資テーマを中心に、独自のインパクト債券投資フレームワークを開発しました。3つの社会的テーマ、「包括的な社会の実現」「知識・技能の構築」「健康・安全・福祉の確保」と、4つの環境的テーマ、「循環型経済の実現」「清潔で豊かな水の確保」「クリーンで安全なエネルギーの推進」「持続可能な移動手段とインフラの推進」を掲げています。このマルチテーマアプローチは、インパクト戦略の投資哲学の要であり、環境的テーマまたは社会的テーマのみに焦点を当てている戦略との差別化要因であると考えています。私たちは、両者の相互関連性を踏まえ、社会的および環境的テーマの検討は連携して取り扱わなければならないと認識しています。たとえば、気候変動では、低炭素化は社会的側面にも対応しなければ機能しません。これは、低炭素化が相乗的に機能するためには、両方の側面が必要であることを示しています。

私たちは、持続可能な開発目標（SDGs）に着想を得て、持続可能性に関するテーマを作成し、それに基づくレポートを作成してきましたが、それをスクリーニングとして使用することはあえて避けました。その理由は第一に、SDGsは、各国政府が持続可能な開発を達成するために策定した枠組みであり、第二に、この枠組みの範囲が2030年を目指したものであると認識しており、最終的には、この期間を超えて投資を継続することを目指すからです。

私たちの投資プロセスは、人と環境に積極的な貢献をすることによって目標を達成しようとすることに重点を置いています。私たちの7つのテーマは、これらの分野を本業とする企業に投資するか、世界の主要な持続可能性課題のいくつかを解決しようとする資金調達へ投資することで、私たちが目指す影響と成果を示すものです。その先頭に立つことで、世界中の生活水準の向上に取り組む発行体を支援できると考えています。

例えば、産業セクターでは、廃棄物と汚染をもたらす伝統的な一方通行型の「取る-作る-無駄にする」生産モデルに疑問を投げかけています。当社の循環経済アプローチは、製品や材料を使い続けること、自然体系を再生すること、そしてイノベーションを促進することによって、廃棄物のない設計を目指す発行体を支援することを目的としています。さらに、教育及び技能開発における将来の市場機会を認識しています。個人に学びと適応そして進化させる力を与える企業は、持続可能な未来を形作る上で、きわめて重要な役割を果たすでしょう。

検討するそれぞれの投資機会について、それぞれの銘柄が徹底的に分析され、健全なファンダメンタルズとクレジットアルファをもたらす可能性を考慮しながら、投資とリスク管理のアプローチを同じく厳格に適用しています。同時に、すべてを持続可能性テーマのレンズを通して選択しています。

## ディスクレーム

ブルーベイ・アセット・マネジメント・インターナショナル・リミテッド

金融商品取引業者 関東財務局長（金商）第1029号

一般社団法人 日本投資顧問業協会会員、一般社団法人 投資信託協会会員、一般社団法人 第二種金融商品取引業協会会員

### ■手数料等

当社の提供する投資一任業に関してご負担いただく主な手数料や費用等は以下ようになります。手数料・費用等はお客様の特性、委託された運用金額や運用戦略、運用状況、あるいは当社に係る業務負担等により、下記料率を上回る、又は下回る場合があります。最終的な料率・計算方法等は、お客様との個別協議により別途定めることとなります。

(年率、税抜き)	債券戦略				株式戦略
	ヘッジ戦略	トータル・リターン戦略	絶対リターン戦略	プライベート戦略	
運用管理報酬（上限）	0.70%	1.30%	1.30%	1.55%	1.00%
成功報酬（上限）	-	20.00%	20.00%	20.00%	-

なお、当社との投資一任契約は、原則、運用戦略に応じた外国籍投資信託を投資対象とします。上記手数料には、お客様から直接当社にお支払いいただく投資顧問報酬、外国籍投資信託に対して投資した資産から控除される運用報酬が含まれます。

この他、管理報酬その他信託事務に関する費用等が投資先外国籍投資信託において発生しますが、お客様に委託された運用金額や運用戦略ごとに、あるいは運用状況等により変動いたしますので、その料率ならびに上限を表示することができません。手数料や費用等について詳しくは、弊社担当者にお問い合わせをいただくか、契約締結前交付書面又は目論見書等の内容を十分にご確認ください。

### ■投資一任契約に関するリスク

投資一任契約に基づく契約資産の運用は、原則、戦略に応じた外国籍投資信託を通じて、実質的に海外の公社債、株式等の有価証券や通貨などの価格変動性のある資産に投資を行います。これら有価証券等には主に以下のリスクがあり、株式相場、金利、為替等の変動による価格変動、及び有価証券の発行会社の財務状況の悪化等による価格の下落により、外国籍投資信託等の基準価額が下落し、損失を被ることがあります。従って契約資産は保証されるものではなく、お客様の投資された元本を割り込むことがあります。また、デリバティブ取引等が用いられる場合においては、上記の価格変動等により、元本超過損が生じる可能性があります。運用による損益は全てお客様に帰属いたします。

価格変動リスク：有価証券の価格変動に伴って損失が発生するリスク

為替変動リスク：外国為替相場の変動に伴って損失が発生するリスク

信用リスク：発行者の経営・財務状況の変化及びそれらに対する外部評価の変化等により損失が発生するリスク

流動性リスク：市場の混乱等により取引ができず、通常よりも不利な価格での取引を余儀なくされることにより損失が発生するリスク

カントリーリスク：投資対象国／地域の政治・経済、投資規制、通貨規制等の変化により損失が発生するリスク

なお、契約資産が持つリスクは上記に限定されるものではありませんのでご注意ください。リスクに関する詳細につきましては契約締結前交付書面又は目論見書等の内容を十分にご確認ください。

本資料は受領者への情報提供のみを目的としており、特定の運用商品やサービスの提供、勧誘、推奨を目的としたものではありません。また、金融商品取引法に基づく開示書類ではありません。

本資料は、信頼できると判断した情報に基づき作成しておりますが、当社がその正確性、完全性、妥当性を保証するものではありません。記載された内容は、別途記載のない限り資料作成時点のものであり、今後予告なく変更される可能性があります。過去の実績及びシミュレーション結果は、将来の運用成果等を示唆・保証するものではありません。なお、当社の書面による事前の許可なく、本資料およびその一部を複製・転用・ならびに配布することはご遠慮下さい。当社と金融商品取引契約の締結に至る場合には、別途契約締結前交付書面等をお渡ししますので、当該書面等の内容をお読みいただき、必要に応じて専門家にご相談の上、お客様ご自身のご判断でなさるようお願いいたします。

以上



RBC BlueBay  
Asset Management