

図表 コムジェスト・アセットマネジメントのESG運用

グローバル株式戦略代表口座



出所:Factset/Comgest S.A./円ベース 2017年9月30日現在/*設定来年率グロスパフォーマンス/設定日:1991/06/30

運用実績に使用されているパフォーマンスは、コムジェストによって設定来より運用管理されている代表口座の費用控除前のグロスパフォーマンスです。設定日を100として指数化しています。パフォーマンスからは、運用報酬(信託報酬)やパフォーマンスフィー(適用されている場合は控除されていません。その他費用について投資一任と集団投資スキームでは違いがあります。パフォーマンスは、運用報酬、その他費用が控除される前であることから、その分パフォーマンスは実際のプロダクトより良くなり得ます。指数は、パフォーマンスの参考の目安としてのみ利用しており、指数と同じ銘柄に投資しているという事を示すものではありません。指数はMSCI ACワールドから2005年1月より同指数の配当再投資に変更。2000年以前は該当するFRFの為替レートを使って集計。資料に用いられた運用実績に関するグラフ、数値は過去のものであり、将来の運用成果を示唆あるいは保証するものではありません。

されたコムジェストは、ESGを運用哲学の根幹に据える世界有数の独立系運用会社だ。創業以来、質の高い成長(クオリティグロス)が見込める企業に長期投資をする運用スタイルを貫いてきた。ESG投資の草分

け的な存在ともいえる同社は、どのような企業に投資をしているのか。高橋氏は、「直近の利益成長率が高くても、労働環境やグループ間の資金移動などが不明瞭な企業には基本投資しません。投資対象は、

5年以上にわたり年率2桁以上の利益成長が継続できると考えられる企業で、透明性が高くガバナンスに優れた企業になります。こうした企業は、相場の下落局面に強く安定的なリターンへの創出が見込めます」と語る。パフォーマンスを見ると、ESG投資の有効性が伺える。図表を見ると、同社の設定来のパフォーマンスは年率11・9%と目標とする企業の利益成長に近似した結果となっている。株価は企業価値に収れんされるという言葉の通り、長期的に見れば企業の利益成長率が株価に反映されることがわかる。高橋氏は「短期的な株価の上昇・下落は、本来の企業の実力を表しているとは限りません。長い目で企業を見極めることが大切

で、そのためにはESG情報が欠かせません」と強調する。そんな同社の運用は、徹底したチーム運用によって支えられている。採用銘柄の意思決定は、在籍メンバーの全会致で行うなど深い議論を重ねることで同社の確信度の高い投資と長期的に優れたパフォーマンスの再現性を高めているようだ。既に欧米ではESGを採用した投資が浸透しつつある一方で、日本ではその重要性が認識され始めた段階だ。いまだ預貯金偏重の構造から抜け出せない中で、ESG投資が資産運用の定着と、社会全体の持続的な成長を推し進める契機となることが期待されている。

ESG投資の浸透が 社会の持続的な成長を促す

ESG投資

企業の持続的な成長を測る指標のESG(環境・社会・企業統治)を投資判断に活用する動きが世界で広がっている。ESG投資の意義や、国内の状況について、コムジェスト・アセットマネジメント代表取締役の高橋庸介氏に聞いた。



本質的な価値を見極め
投資する姿勢が求められる

2001年のITバブル崩壊、2008年のリーマン・ショックなど、金融機関や投資家が短期的な利益を追求した結果として、世界経済は大きな金融危機を幾度となく経験してきた。その度に、投資や企業のあり方は問い直されてきたが、その経験則はいまに生きているのだろうか。

国内では大手企業の粉飾決算や不正検査問題が頻繁に報じられるなど、目先の利益を取り繕う企業体質が残る中、企業や投資家の短期志向が指摘できる。コムジェスト・アセットマネジメント代表取締役の高橋庸介氏は「社会の健全な発展と企業の持続的な成長を促す意味でも、投資家には企業の本質的な価値を見極め、長期的な成長が見込める企業に投資をする姿勢が求められています。これを見極める指標こそが、ESGなのです」と語る。

「G」の視点から構成される。これまで企業の成長性を評価する際、財務情報など定量的な分析が中心であったが、これに非財務情報であるESG要素の分析を加えることで、より長期的な観点から企業の成長性を判断しようという動きが世界で広がっているのだ。高橋氏は「ESG要素を意識した投資行動が浸透すれば、企業がESG課題に積極的に取り組むインセンティブとなります。これが、長期的な企業価値の向上を促し、結果として社会全体の持続的な成長につながるのです」と強調する。

ガバナンスに優れた
質の高い成長企業に投資

1985年にパリで設立