
2023年3月

SSGA議決権行使およびエンゲージメント活動における利益相反に関するガイドライン

ステート・ストリート・コーポレーションは、特定し得る様々な利益相反に関する問題を取り扱う、利益相反に関する独立した方針およびその他の方針を有している。加えて、ステート・ストリート・コーポレーションの投資顧問部門であるSSGAは、主要な利益相反および利益相反を防止する仕組みの記録を維持している。当方針¹は、グループ内の各部門により採用されている、関連する方針や慣行と併せて機能するように考案されている。さらに、SSGAの議決権行使にかかる実務から生じ得る利益相反の取り扱いに対して、一定の指針を与えることで、それらの方針や慣行を補完する。

¹ これらのステート・ストリート・グローバル・アドバイザーズの議決権行使およびエンゲージメント活動における利益相反に関するガイドラインは、SSGA Funds Management, Inc.にも適用される。SSGA Funds Management, Inc.は、SECに登録するインベストメント・アドバイザーである。ステート・ストリート・コーポレーションの資産運用部門であるステート・ストリート・グローバル・アドバイザーズは、SSGA Funds Management, Inc.、State Street Global Advisors Trust Company、その他のステート・ストリート関連アドバイザー企業によって構成されている。

議決権行使およびエンゲージメントにかかる利益相反の取り扱い

SSGAは、発行企業とステート・ストリート・コーポレーション（STT）、SSGA、SSGA関連会社、SSGAファンドおよびSSGAファンド関連会社間の関係から生じうる不要な影響を防止する各種方針と手順を有している。

SSGAの議決権行使の判断はアセットスチュワードシップチームのメンバーに一任されている。同チームは営業、マーケティング、運用、あるいは顧客対応を行うチームなどの社内の他部門から独立している。議決権行使はグローバル議決権行使およびエンゲージメントの原則、環境及び社会に関するグローバル議決権行使およびエンゲージメントガイドライン、地域別の議決権行使およびエンゲージメントガイドラインとSSGAによって必要に応じて発行されるガイドライン、およびガイダンス（以下議決権行使方針）に従って行われ、これらの内容はSSGAのESGコミティー（以下、ESGコミティー）によって審査、監督を受ける。議決権行使方針に対するあらゆる変更は、議決権行使行動に対する潜在的な影響を把握するためアセットスチュワードシップチームの従業員に速やかに共有される。まれに特定の株主総会議案において議決権行使方針の範囲にない文脈が含まれており、ケースバイケースの分析が必要となる場合があるが、そうした議案はアセットスチュワードシップチームの責任者に上程され、ESGコミティーに報告される。議決権行使方針に沿った一貫した行使は、議決権行使方針が特定の主体や関係を参照することなく決定されているものであることから、潜在的な利益相反を軽減することにつながる。

同チームのメンバーは、ポートフォリオ・マネジャー、経営幹部、リレーションシップ・マネジャーを含む、他のSTTもしくはSSGA従業員と必要に応じて、議決権行使事項、企業のパフォーマンス、および戦略等に関する見解について協議する。しかし、最終的な行使判断は、議決権行使方針に従い、また顧客の資産価値最大化という視点から、リスクと機会に関する様々な観点を考慮の上で、全ての顧客の利益最大化に整合的な形でアセットスチュワードシップチームによって決断される。現地の慣習に従って投票を行う前に議決権行使判断の内容が開示される特定の法域を除き、アセットスチュワードシップチームの従業員は通常株主総会の開催以前にSSGAの行使内容について開示されていることは禁止されている。またSSGAは通常、投資戦略に関係なく議決権行使責任を有する全ての顧客口座のそれぞれの議決権に対して単一の行使判断を行うこととしている。重大な利益相反が特定された場合にはESGコミティー審査されることがある²。

2 この単一の行使判断方針に対する例外は以下の通り：(1) SSGAが、合同運用ファンド内の投資家に議決権行使の選択肢（即ち、SSGA議決権行使プログラム）を提供している場合、議決権行使プログラムへの参加を選択した投資家の保有する株式の割合に応じて投資家が選択した第三者の議決権行使方針に従って行使されるものとする。また(2) 限られた状況において、SSGAが運用者となる特定の合同運用ファンドにおいては、そのガバナンス規則に従って、第三者たる組織が作成した議決権行使ガイドラインを利用することがある。

潜在的な利益相反の種類	スチュワードシップ活動における利益相反	当社が採用する代表的な利益相反軽減プロトコル
ビジネス上の関係	例として、当社や関連会社がビジネス上の重要な関係を有する企業への投資を行っている場合に利益相反が発生し得る。	<p>アセットスチュワードシップチームのメンバーに議決権行使ガイドラインを実施する責任を一任し、行使基準に従って議決権行使を行うことが第一の利益相反の軽減策である。さらに、透明性を確保するために議決権行使の判断根拠を記録している。</p> <p>場合によっては追加的な軽減策が実施されることもある。例として、発行体/顧客とのブラックアウト期間などが含まれる。</p>
株式投資	SSGAが受託者となる顧客口座、及び/あるいはSSGAのプールファンドがSTT、あるいはSSGAファンドマネジメントと関連する投資信託などの、その他のSSGA関連会社の株式を保有している場合に、利益相反が発生し得る。	軽減策には、例として、STTやその他のSSGA関連会社の株主総会における議決権行使判断を独立した外部の第三者に委託することが含まれる。そうした場合において、委任された第三者たる組織はSSGAの議決権行使方針に従って議決権行使を行う。
その他のビジネス上の利害関係	アセットスチュワードシップチームのメンバーや当社の重要な役職員が外部のビジネス上の利害関係を有する場合に利益相反が発生する。(例として、当社の投資先企業、あるいは投資先企業の同業他社において取締役役に就いている場合など)	<p>SSGAは外部活動における指針を有しており、従業員は外部活動指針に該当する社外活動に従事する前にリクエストを申請して承認を得る必要がある。このリクエストは従業員の管理者とリスク管理部門（Conduct Risk Management Office）によってレビューされ、適用される方針と手順（グローバル腐敗防止方針や行動基準等）を遵守していることと、潜在的な利益相反の軽減を確認する</p> <p>場合によっては追加的な軽減策が実施されることもある。例として、SSGAが従業員の外部ビジネスの利害関係により議決権行使に利益相反が生じると考える場合に、議決権行使のために独立した受託者を確保する場合がある。</p>
その他の個人的な利害関係	従業員と血縁関係、あるいはその他の個人的な関係を有する者が、当社の投資先企業において雇用されている場合に利益相反が発生し得る。	個人的な利益相反に対する軽減策の手順はケースバイケースで実施されることがある。例として、どのように利益相反を回避するか、その軽減策を記した書面の提出が含まれる。そうした解決策は、例として、利益相反関係を有するアセットスチュワードシップチームのメンバーが関連する企業の議決権行使やエンゲージメント活動への関与を避けることや発行体/顧客との接触にブラックアウト期間を設ける場合がある。
証券貸借取引	当社は、あるポートフォリオで保有している証券を別の金融機関に対して貸付することがある。このことは、ポートフォリオで議決権行使を行うために貸株を回収するかどうかということについて利益相反が生じる場合があり、意図されている証券貸付による利益に影響を及ぼす可能性がある。	貸出証券の回収、及び証券貸借取引に関連して生じ得るあらゆる利益相反に対する当社のアプローチは、アセットスチュワードシップチーム、証券貸借チーム、及び議決権行使事務グループによって共同管理される、議決権行使に対する貸出証券の回収手順に基づく。この利益相反軽減プロトコルは、体系的に貸株を回収するための事前定義された基準や関連するステークホルダーによる回収手順の定期的な見直し、及び回収行動と関連する貸出収入の放棄を関連する社内監督機関に報告することが含まれる。

ステート・ストリート・グローバル・アドバイザーズについて

ステート・ストリート・グローバル・アドバイザーズは、過去40年にわたり、各国政府や機関投資家、金融プロフェッショナルの皆様へ資産運用サービスをご提供しています。厳密なリサーチや分析、厳しいマーケット環境における経験を礎としたリスク考慮型アプローチをもとに、アクティブからインデックス戦略まで幅広く、コスト効率に優れたソリューションを提案いたします。そしてスチュワード（受託者）として、社会、環境への配慮が長期的な成果をもたらすということをお客様に理解を深めていただくよう努めています。インデックス運用とETF、ESG投資の先駆者として、投資における新しい世界を常に切り拓き、約3.48兆ドル²を運用する世界第4位¹の資産運用会社へと成長しました。ステート・ストリート・グローバル・アドバイザーズは、ステート・ストリート・コーポレーションの資産運用部門です。

1. Pensions & Investments Research Center, 2021年12月末時点。
2. 2022年12月末時点、ステート・ストリート・グローバル・アドバイザーズ・ファンズ・ディストリビューターズ・エルエルシー（「SSGA FD」）が取り扱うSPDRの残高約586.0億ドルを含みます。SSGA FDはSSGAの関連会社です。

ssga.com

Marketing communication

State Street Global Advisors Worldwide Entities

Abu Dhabi: State Street Global Advisors Limited, ADGM branch is regulated by the Financial Services Regulatory Authority (FSRA). This document is intended for Professional Clients or Market Counterparties only as defined by the FSRA and no other person should act upon it. State Street Global Advisors Limited, ADGM Branch, Al Khatem Tower, Suite 42801, Level 28, ADGM Square, Al Maryah Island, P.O. Box 76404, Abu Dhabi, United Arab Emirates. Regulated by the ADGM Financial Services Regulatory Authority. T: +971 2 245 9000. **Australia:** State Street Global Advisors, Australia, Limited (ABN 42 003 914 225) is the holder of an Australian Financial Services License (AFSL Number 238276). Registered office: Level 14, 420 George Street, Sydney, NSW 2000, Australia. T: +612 9240-7600. F: +612 9240-7611. **Belgium:** State Street Global Advisors Belgium, Chaussée de La Hulpe 185, 1170 Brussels, Belgium. T: +32 2 663 2036. State Street Global Advisors Belgium is a branch office of State Street Global Advisors Europe Limited, registered in Ireland with company number 49934,

authorised and regulated by the Central Bank of Ireland, and whose registered office is at 78 Sir John Rogerson's Quay, Dublin 2. **Canada:** State Street Global Advisors, Ltd., 1981 McGill College Avenue, Suite 500, Montreal, Qc, H3A 3A8, T: +514 282 2400 and 30 Adelaide Street East Suite 800, Toronto, Ontario M5C 3G6. T: +647 775 5900. **France:** State Street Global Advisors Europe Limited, France Branch ("State Street Global Advisors France") is a branch of State Street Global Advisors Europe Limited, registered in Ireland with company number 49934, authorised and regulated by the Central Bank of Ireland, and whose registered office is at 78 Sir John Rogerson's Quay, Dublin 2. State Street Global Advisors France is registered in France with company number RCS Nanterre 899 183 289, and its office is located at Coeur Défense — Tour A — La Défense 4, 33e étage, 100, Esplanade du Général de Gaulle, 92 931 Paris La Défense Cedex, France. T: +33 1 44 45 40 00. F: +33 1 44 45 41 92. **Germany:** State Street Global Advisors Europe Limited, Branch in Germany, Brienner Strasse 59, D-80333 Munich, Germany ("State Street Global Advisors Germany"). T: +49 (0)89 55878 400. State Street Global Advisors Germany is a branch of State Street Global Advisors Europe Limited, registered in Ireland with company number 49934, authorised and regulated by the Central Bank of Ireland, and

whose registered office is at 78 Sir John Rogerson's Quay, Dublin 2. **Hong Kong:** State Street Global Advisors Asia Limited, 68/F, Two International Finance Centre, 8 Finance Street, Central, Hong Kong. T: +852 2103-0288. F: +852 2103-0200. **Ireland:** State Street Global Advisors Europe Limited is regulated by the Central Bank of Ireland. Registered office address 78 Sir John Rogerson's Quay, Dublin 2. Registered Number: 49934. T: +353 (0)1 776 3000. F: +353 (0)1 776 3300. **Italy:** State Street Global Advisors Europe Limited, Italy Branch ("State Street Global Advisors Italy") is a branch of State Street Global Advisors Europe Limited, registered in Ireland with company number 49934, authorised and regulated by the Central Bank of Ireland, and whose registered office is at 78 Sir John Rogerson's Quay, Dublin 2. State Street Global Advisors Italy is registered in Italy with company number 11871450968 — REA: 2628603 and VAT number 11871450968, and its office is located at Via Ferrante Aporti, 10 - 20125 Milan, Italy. T: +39 02 32066 100. F: +39 02 32066 155. **Japan:** State Street Global Advisors (Japan) Co., Ltd., Toranomon Hills Mori Tower 25F 1-23-1 Toranomon, Minato-ku, Tokyo 105-6325 Japan. T: +81-3-4530-7380. Financial Instruments Business Operator, Kanto Local Financial Bureau (Kinsho #345), Membership: Japan Investment Advisers Association, The Investment Trust Association, Japan, Japan Securities

Dealers' Association. **Netherlands:** State Street Global Advisors Netherlands, Apollo Building 7th floor, Herikerbergweg 29, 1101 CN Amsterdam, Netherlands. T: +31 20 7181 000. State Street Global Advisors Netherlands is a branch office of State Street Global Advisors Europe Limited, registered in Ireland with company number 49934, authorised and regulated by the Central Bank of Ireland, and whose registered office is at 78 Sir John Rogerson's Quay, Dublin 2. **Singapore:** State Street Global Advisors Singapore Limited, 168, Robinson Road, #33-01 Capital Tower, Singapore 068912 (Company Reg. No: 200002719D, regulated by the Monetary Authority of Singapore). T: +65 6826-7555. F: +65 6826-7501. **Switzerland:** State Street Global Advisors AG, Beethovenstr. 19, CH-8027 Zurich. Registered with the Register of Commerce Zurich CHE-105.078.458. T: +41 (0)44 245 70 00. F: +41 (0)44 245 70 16. **United Kingdom:** State Street Global Advisors Limited. Authorised and regulated by the Financial Conduct Authority. Registered in England. Registered No. 2509928. VAT No. 5776591 81. Registered office: 20 Churchill Place, Canary Wharf, London, E14 5HJ. T: 020 3395 6000. F: 020 3395 6350. **United States:** State Street Global Advisors, 1 Iron Street, Boston, MA 02210-1641. T: +1 617 786 3000.

- 本稿は、ステート・ストリート・グローバル・アドバイザーズが作成したものをステート・ストリート・グローバル・アドバイザーズ株式会社が和訳したものです。内容については原文が優先されることをご了承下さい。
- 本資料は、情報提供を目的として作成したものであり、金融商品取引法に基づく開示資料ではありません。
- 本資料の二次使用、複写、転載、転送等を禁じます。

ステート・ストリート・グローバル・アドバイザーズ株式会社

東京都港区虎ノ門1-23-1 虎ノ門ヒルズ森タワー25階

金融商品取引業者関東財務局長（金商）第345号

加入協会：一般社団法人日本投資顧問業協会、一般社団法人投資信託協会、日本証券業協会

5716810.1.1.APAC.RTL Exp date 3/31/2024

The views expressed in this material are the views of SSGA Asset Stewardship Team through the period ended March 23, 2023 and are subject to change based on market and other conditions. This document contains certain statements that may be deemed forward-looking statements. Please note that any such statements are not guarantees of any future performance and actual results or developments may differ materially from those projected.

Investing involves risk including the risk of loss of principal.

The whole or any part of this work may not be reproduced, copied or transmitted or any of its contents disclosed to third parties without SSGA's express written consent.

All information is from SSGA unless otherwise noted and has been obtained from sources believed to be reliable, but its accuracy is not guaranteed. There is no representation or warranty as to the current accuracy, reliability

or completeness of, nor liability for, decisions based on such information and it should not be relied on as such.

The information provided does not constitute investment advice and it should not be relied on as such. It should not be considered a solicitation to buy or an offer to sell a security. It does not take into account any investor's particular investment objectives, strategies, tax status or investment horizon. You should consult your tax and financial advisor.

The returns on a portfolio of securities which exclude companies that do not meet the portfolio's specified ESG criteria may trail the returns on a portfolio of securities which include such companies. A portfolio's ESG criteria may result in the portfolio investing in industry sectors or securities which underperform the market as a whole.

This communication is directed at professional clients (this includes eligible counterparties as defined by the appropriate EU regulator who are

deemed both knowledgeable and experienced in matters relating to investments. The products and services to which this communication relates are only available to such persons and persons of any other description (including retail clients) should not rely on this communication.

The trademarks and service marks referenced herein are the property of their respective owners. Third party data providers make no warranties or representations of any kind relating to the accuracy, completeness or timeliness of the data and have no liability for damages of any kind relating to the use of such data.

Responsible-Factor (R Factor) scoring is designed by State Street to reflect certain ESG characteristics and does not represent investment performance. Results generated out of the scoring model is based on sustainability and corporate governance dimensions of a scored entity.

The information contained in this communication is not a research recommendation or 'investment research' and is classified as a 'Marketing Communication' in accordance with the Markets in Financial Instruments Directive (2014/65/EU) or applicable Swiss regulation. This means that this marketing communication (a) has not been prepared in accordance with legal requirements designed to promote the independence of investment research (b) is not subject to any prohibition on dealing ahead of the dissemination of investment research.

© 2023 State Street Corporation.
All Rights Reserved.
ID1482714-3479898.4.1.GBL.RTL 0323
Exp. Date: 03/31/2024