

Vanguard Investment Stewardship Insights

Why climate change matters to long-term investors



June 2020

Vanguard publishes Investment Stewardship Insights to promote good corporate governance practices and to provide public companies with our perspectives on important governance topics and key votes. This is part of our growing effort to enhance disclosure of Vanguard's investment stewardship voting and engagement activities. We aim to provide additional clarity on Vanguard's stance on governance matters beyond what a policy document or a single vote can do.



The earth's climate is changing in unprecedented ways, with far-reaching implications for individuals, society, companies, and the global economy. As a steward of lifetime savings for more than 30 million people around the world, and as a practically permanent investor in more than 10,000 companies, Vanguard cares deeply about the long-term impact of climate risk. In the coming decades, most companies will affect or be affected by the changing climate.

As a fiduciary, Vanguard views climate change as a material risk to long-term investors. Most Vanguard investors are saving for long-term goals such as retirement, which can take decades to achieve. In addition, Vanguard funds are built for the long term. When a Vanguard index fund invests in a public company, it could theoretically hold that stock forever—or as long as the company is listed in the underlying benchmark. With this indefinite horizon, our funds must focus on how companies are setting themselves up to stay relevant today, tomorrow, and well into the future.

The role of investment stewardship

While Vanguard does not tell companies how to run their businesses, it's our role and responsibility to ensure that companies are properly governed by their elected boards of directors. Good corporate governance can create and preserve value over the long term. On behalf of Vanguard funds, our Investment Stewardship team votes proxies and meets (or "engages") with company boards to advocate for good governance practices and strong risk oversight. Over the years, the market's expectations on climate risk have evolved, and Vanguard's have too. Vanguard is rarely the loudest voice

in public climate debates, but we have been among the most actively engaged. We are motivated to protect the value of our clients' assets.

We meet regularly with many of the largest carbon-emitters. During the 2019 proxy year, we spoke with more than 250 companies in carbon-intensive industries and discussed how their boards oversee climate change risks, including those related to regulation, reputation, technological disruption, litigation, shifts in supply and demand, and physical risks such as rising sea levels and extreme weather events. And even outside of industries such as energy, utilities, transportation, materials, and agriculture, few companies will be entirely insulated from the impacts of climate risk. We continue to press for progress across our portfolio.

We recognize that when Vanguard funds vote on climate matters, it can send an important message to a company and to the rest of the market about what Vanguard believes to be in the best interest of investors. We take this responsibility seriously.

We carefully analyze every climate-related proposal. At companies where climate matters present material risks, the funds are likely to support shareholder proposals that seek reasonable and effective disclosure of greenhouse gas emissions or other climate-related metrics. The funds may also support proposals that ask companies to pursue climate risk mitigation targets, such as those aligned to the goals of the Paris Agreement. The funds are unlikely to support proposals requiring companies to make specific operational changes, such as phasing out a business or product; we generally view such proposals as overly prescriptive.

The role of a corporate board

We advocate that public companies be aware of their role in the changing climate. Whether a carbon producer or a carbon consumer, every company factors into the climate equation. For companies where climate risk is a direct material risk, we have the following expectations on behalf of the Vanguard funds:

Climate-competent boards. Boards need to get smart on climate risk. This means having directors with relevant expertise, participating in ongoing climate education, and maintaining perspectives that are independent of management. We expect active, independent monitoring of climate issues and integration of climate risks into strategic and financial planning.

Effective disclosure. Our interest is in transparency; when the market has relevant information, a company's stock price will more accurately reflect climate-related risk and opportunity. Climate-related disclosures should be aligned to investor-oriented frameworks such as those set forth by the Task Force on Climate-related Financial Disclosures, so that they may be compared over time and across peers.

Risk mitigation. Since 2015, the goals set forth in the Paris Agreement have become a widely accepted standard for countries and companies aiming to address climate change. Where climate change is a material risk, Vanguard encourages companies to set targets that align with these goals and to disclose them clearly.

ご留意事項

リスクに関する情報

- ここで紹介されるバンガードファンド「(当ファンド)」及びバンガードETFシリーズ「(当ETF)」は、株式や公社債を実質的な主要投資対象としており、株式や公社債の投資に係る価格変動リスクを伴います。一般に、株式の価格は個々の企業の活動や業績、市場・経済の状況等を反映して変動し、また、公社債の価格は市場金利の変動等を受けて変動するため、当ファンド及びETFはその影響を受け、基準価額が下落し、損失を被ることがあります。当ファンド及びETFの基準価額の変動要因としては、主に「価格変動リスク」や「為替変動リスク」、「カントリーリスク」、「信用リスク」、「流動性リスク」などがあります。
- 当ファンド及びETFは外貨建資産に投資し、原則として為替ヘッジを行いませんので、為替変動の影響を受け、基準価額が下落し、損失を被ることがあります。したがって、ご投資家の皆様の投資元金は保証されているものではなく、基準価額の下落により、損失を被り、投資元金が割り込むことがあります。当ファンドについて詳しくは販売会社より交付されます投資信託説明書(交付目論見書)をご覧ください。
- 当ETFはそれ自身が証券取引市場で売買されるため、その投資対象先の有価証券の価格変動リスクに加えて、ETFそのものの市場取引に伴う流動性リスクが生じます。ETFの市場での取引量が少ない中で大量の売買を執行すると理論価格から乖離した価格での執行となる恐れがあります。

手数料に関する情報

- ファンドの売買等取引に掛かるコストにつきましては販売会社にてご確認ください。
- ETFの売買の際には取次ぎ販売会社に対しての手数料をご負担いただくことになります。購入の際には購入代金と手数料をお支払いいただき、売却の際には売却代金から手数料を引いた金額を受取るようになります。手数料及び取引に掛かるコストにつきましては販売会社にてご確認ください。
- ファンド及びETFへの投資家は間接的にその投資期間分の経費率(エクスペンスレシオ)を負担します。経費率とは、ファンドの内部で徴収される運用管理費及びその他費用です。経費率は毎年決算時に見直され、変動します。当ファンドについて詳しくは販売会社より交付されます投資信託説明書(交付目論見書)をご覧ください。
- 投資信託への投資家は間接的にその投資期間分の信託報酬を負担します。信託報酬は、投資信託の内部で徴収される運用管理費及びその他費用です。ファンド・オブ・ファンズに投資する場合は国内籍の投資信託の信託報酬に加え投資信託が投資する先の外国籍ファンドにも別途信託報酬がかかります。各々の投資信託、もしくは外国籍ファンドの信託報酬の料率の表示の方法や決算期毎の見直しのルールは各々異なりますので、詳しくは販売会社にお問い合わせ下さい。
- 投資信託を売却される際に解約代金の額に応じて算出される信託財産留保額を差し引いて資金が払い戻される場合があります。この信託財産留保額(もしくはレデンプション・フィー)はファンドの財産として残り、運用会社・販売会社等の第三者に払い出されません。

お取引に関する情報

- バンガードETFシリーズのETFを各国のバンガードから直接購入する事は出来ません。バンガード・インベストメンツ・ジャパンはバンガードETFシリーズのETFの売買に係る勧誘もしくは推奨を行なうものではありません。購入を検討される場合は、海外の上場有価証券を取り次ぐことのできる証券会社にお問い合わせ下さい。
- バンガードETFはクレーション単位での買い戻しのみ可能です。バンガードETFは証券会社の取り次ぎにより流通市場で売買することができます。
- バンガード・インベストメンツ・ジャパンは、金融商品取引業1種の登録を受けておりますが、お客様に金融商品取引の執行に関わるサービスを提供していません。個別の金融商品取引に係わる説明、告知、もしくは報告等、及び同取引に係わる売買代金の受け渡しも行っておりません。金融商品の売買を行う場合は、当社以外の金融商品取引業者からあらためて必要な情報を入手し、法令上の手続きをお済ませのうえお取引下さい。

その他

- バンガードファンドは、目論見書等による開示を受ける事を条件に申込が可能です。
- すべてのETF商品は株式市場のリスクにさらされており、元金を失うおそれもあります。中型株及び小型株のETF商品は、大型株ETF商品よりも通常大きく変動します。世界各国への投資を行うETF商品には、通貨の変動あるいは特定の国々や地域における混乱などのリスクが加わります。新興国市場投資のETF商品のリスクは一般的に、先進諸国向け投資のETF商品よりも高くなります。セクターETF商品はセクターのリスク及び分散リスクにさらされているため、市場全体よりも大きく変動します。さらにサンプリング法を採用しているセクターETF商品は、他のETFよりも大きなトラッキング・エラーを示すことがあります。債券ETF商品への投資は金利、信用、及びインフレリスクを伴います。
- 「Vanguard」(日本語での「バンガード」を含む)、「Vanguard ETF」、「Vanguard ETFs」及び帆船を模したロゴは、「The Vanguard Group, Inc.」の商標です。
- ブルームバーグ(BLOOMBERG)は、ブルームバーグ・ファイナンス・エル・ピー(Bloomberg Finance L.P.)の商標およびサービスマークです。また、バークレイズ(BARCLAYS)は、ライセンスに基づき使用されているバークレイズ・バンク・ピーエルシー(Barclays Bank Plc)の商標およびサービスマークです。ブルームバーグ・ファイナンス・エル・ピーおよびその関連会社(以下「ブルームバーグ」)、またはブルームバーグのライセンサーは、ブルームバーグ・バークレイズ・インデックス(BLOOMBERG BARCLAYS INDICES)に対する一切の独占的権利を有しています。ブルームバーグは、バンガードファンドのスポンサーではなく、またその保証、販売、販売促進も行いません。ブルームバーグは、バンガードファンドへの投資の妥当性に関しておよび一般的な証券投資の妥当性に関して何らかの表明をすることは一切いたしません。ブルームバーグとバンガードとの唯一の関係は、バンガードおよびバンガードファンドとは関係なくブルームバーグが決定、構築、算出した指数のライセンスをバンガードに提供することのみです。ブルームバーグは、指数の決定、構築、算出において、バンガードおよびバンガードファンドの所有者の要求を考慮する義務を負いません。ブルームバーグは、バンガードファンドの管理、マーケティングおよび売買に関して、一切の義務や法的責任を負いません。

- London Stock Exchange Group companiesには、FTSE International Limited (「FTSE」)、Frank Russell Company (「Russell」)、MTS Next Limited (「MTS」) および FTSE TMX Global Debt Capital Markets Inc (「FTSE TMX」) が含まれます。無断複製・転載を禁じます。FTSEまたはRussellに関する「FTSE®」、「Russell®」、「MTS®」、「FTSE TMX®」、「FTSE Russell」およびその他のサービスマークおよび商標は、London Stock Exchange Group companiesの商標であり、FTSE、MTS、FTSE TMXおよびRussellがライセンスに基づいて使用します。すべての情報は、情報提供のみを目的として提供されています。本刊行物に掲載されたすべての情報の正確を期しておりますが、London Stock Exchange Group companies およびそのすべてのライセンサーは、明示・黙示を問わず、FTSEインデックスまたはRussellインデックスを使用した結果や、FTSEインデックスまたはRussellインデックスが使用されるあらゆる特定目的へのそれらの適合性についていかなる要求、予測、補償、表明も行いません。
- 本資料の中で言及されている、バンガード・グループが販売しMSCIインデックスに連動するファンドまたは証券に関して、MSCIはスポンサーではなく、そのようなファンドまたは証券の保証や販売促進を行うものではなく、またそのようなファンドまたは証券に対して何らの責任を負うものではありません。そのようなファンドまたは証券に関して、MSCIとバンガード・グループとの間に発生する限定的な関係性については、そのようなファンドまたは証券の目録見書に詳しく記載されています。
- Dividend Achievers®は、The NASDAQ OMX Group, Inc. (同社の関連会社と総称して「NASDAQ OMX」)の商標で、The Vanguard Group, Inc.がライセンスを得て使用しています。NASDAQ OMXはバンガードのミューチュアルファンドのスポンサーではなく、またその保証、販売、販売促進も行いません。NASDAQ OMXはバンガードのミューチュアルファンドへの投資の妥当性に関して何らかの表明をすることは一切いたしません。NASDAQ OMXはバンガードのミューチュアルファンドに関して何ら保証するものではなく、バンガードのミューチュアルファンドに対して何らの責任を負うものではありません。
- S&P 500, S&P 500 Growth, S&P 500 Value, S&P Completion, S&P Mid-Cap 400, S&P Mid-Cap 400 Growth, S&P Mid-Cap 400 Value, S&P Small-Cap 600, S&P Small-Cap 600 GrowthおよびS&P Small-Cap 600 Value®はS&P Dow Jones Indices LLC (「SPDJ」)の商品であり、バンガードはライセンスを得て使用しています。Standard & Poor's®およびS&P®はStandard & Poor's Financial Services LLC (「S&P」)の登録商標で、Dow Jones®はDow Jones Trademark Holdings LLC (「Dow Jones」)の登録商標で、S&P®およびS&P 500®はS&Pの登録商標であり、これらの登録商標はSPDJがライセンスを得て使用しており、バンガードは特定の目的のためにサブライセンスを得ています。SPDJ, Dow Jones, S&Pおよびこれら各社の関連会社は、バンガードのS&P 500, S&P 500 グロース, S&P 500 バリュース, エクステンデッド・マーケット, S&P ミッドキャップ400, S&P ミッドキャップ400 グロース, S&P ミッドキャップ400 バリュース, S&P スモールキャップ600, S&P スモールキャップ600 グロースおよびS&P スモールキャップ600 バリュースの各ファンドのスポンサーではなく、またその保証、販売、販売促進も行わず、これら各社は、かかる商品への投資の妥当性に関して何らかの表明をすることは一切行わず、また、S&P 500, S&P 500 Growth, S&P 500 Value, S&P Completion, S&P Mid-Cap 400, S&P Mid-Cap 400 Growth, S&P Mid-Cap 400 Value, S&P Small-Cap 600, S&P Small-Cap 600 GrowthまたはS&P Small-Cap 600 Valueの各インデックスの正確性、完全性および適時性について責任を負うものではありません。
- ラッセル1000®、ラッセル1000®バリュース、ラッセル1000®グロース、ラッセル2000®、ラッセル2000®バリュース、ラッセル2000®グロース、ラッセル3000®およびラッセル®はRussell Investmentsの登録商標であり、The Vanguard Group, Inc.がライセンスを得て使用しています。Russell Investmentsはバンガード・ファンドのスポンサーではなく、またその保証、販売、販売促進も行わず、かかる商品への投資の妥当性に関して何らかの表明をすることは一切いたしません。
- Morningstar data © 2020 Morningstar, Inc. All rights reserved. ここに含まれる情報の著作権はMorningstarおよびそのコンテンツ・プロバイダーに帰属します。ここに含まれる情報の無断転載を禁じます。Morningstarおよびそのコンテンツ・プロバイダーは、ここに含まれる情報の正確性・完全性・適時性を保証しません。Morningstarもそのコンテンツ・プロバイダーも、ここに含まれる情報を使用したことで発生した損害または損失に対して一切の責任を負いません。
- ©Thomson Reuters. All rights reserved. 本資料は、そこで言及されているファンドの購入の申し込みとなるものではありません。また、Lipper Leaderのファンドに関する情報は、投資信託の売買を推奨するものではありません。Lipper Leadersが分析しているのは過去のファンドのパフォーマンスであり、過去のパフォーマンスは将来の結果を保証するものではないことにご留意下さい。明示・黙示であれ、法律上または事実上、口頭または書面を問わず、いかなる保証または条件も提示されておらず、またいかなる表明も行われていません。Lipper およびLipper ロゴは登録商標です。Lipperの他のサービスの詳細については、www.lipperweb.comをご覧ください。
- CFA®はCFA協会が所有する商標です。
- 本資料に含まれる情報は金融商品の募集や取得の勧誘を意味するものではありません。そのような募集や勧誘が違法である管轄区において、または、ある人に対しそのような募集や勧誘を行うことが不法である場合、または、募集や勧誘を行う人にその資格がない場合、本資料に含まれる情報は金融商品の募集または取得の勧誘とみなすべきではありません。
- 本資料は金融商品取引法に定義される開示資料ではありません。
- 本資料の内容に関しては公正を期しておりますが、内容の正確性を保証するものではありません。本資料の内容は作成時の状況及び見解であり、今後、予告なしに変更することがあります。
- 本資料に掲載のコンテンツ(イラスト・写真・文章・表・グラフ等)の無断転載を禁じます。これらのコンテンツの著作権はThe Vanguard Group, Inc.あるいは引用の注記が付されているものについてはその引用先に帰属します。
- 弊社の事前許可なく本資料を第三者へ交付することはご遠慮下さい。
- 投資にはリスクが伴います。
- 特定の有価証券その他の商品への投資に係る最終的な判断は、目録見書その他関係資料等を参考の上、ご自身の判断でなさるようお願いいたします。

バンガード・インベストメンツ・ジャパン株式会社
 金融商品取引業者 関東財務局長(金商)第146号
 加入協会: 日本証券業協会、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

