

2026年3月期

気候変動への取り組み（TCFD提言に基づく開示）

スパークス・グループ株式会社

スパークス・グループ（以下、「当社」といい、グループ会社を含めて「当社グループ」と総称します）は、投資を通じて地球環境と人間が共生できる社会の実現に積極的に関わることを目指し、2020年1月に「気候変動関連財務情報開示タスクフォース（TCFD：Task Force on Climate-related Financial Disclosures）」が公表した提言に賛同の意を表明しました。

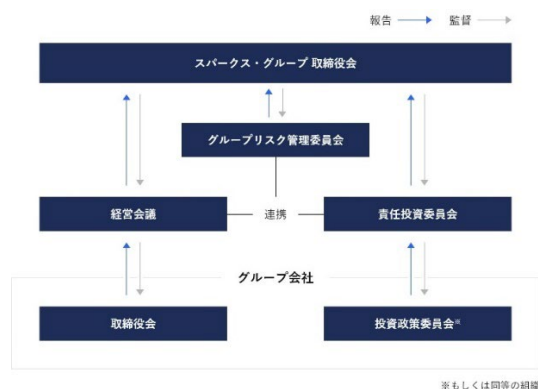
2026年3月期におけるTCFD提言への取組状況について、TCFDが開示を推奨する、気候変動に関するリスク及び機会に係る「ガバナンス」「戦略」「リスク管理」「指標と目標」に沿って、以下ご報告します。

ガバナンス

当社グループでは、「サステナビリティに関する基本方針」を策定し、気候変動を含むサステナビリティに係る課題への対応を経営上の最重要課題の1つと認識しています。よって、気候関連の課題に関する基本方針に関しては、当社取締役会において議論・決議を行い、具体的な業務の執行にあたっては、その中心的な意思決定機関である当社経営会議において、少なくとも年に1回、かつ、必要に応じ適時に、具体的な活動方針や推進施策等を議論・決定し、取締役会に報告することによって実施内容を取締役会が監督するというガバナンス体制を構築しています。

当社取締役会は、その過半数が社外取締役から構成されており、具体的な活動方針や推進施策等に対し、進捗状況の検証や審議等を実施することにより、PDCAサイクルによって、適切にマネジメントを推進し、継続的に改善を図っています。また当社経営会議には、業務執行の中心メンバーである社内取締役及びグループ執行役員が全員参加し、少なくとも毎月1度は開催され、その内容については適時に取締役会に報告されます。なお、経営会議におけるサステナビリティ経営に関する議論を具体的に進めるため、サステナビリティ企画室を設置しています。

ガバナンス体制図（図1）



戦略

当社グループは、顧客資産を中長期にわたり運用していくために、持続可能性のある生態系全体を含めた地球環境の維持は必須と認識しております。特に、気候変動問題は、この目的達成のための重要課題であると捉えています。

気候変動は平均気温上昇による自然災害の激甚化や脱炭素社会の移行に伴う社会経済の変化をもたらすことから、これらに関連したリスクと機会が生じます。

リスクには、自然災害や異常気象の増加等によってもたらされる急性リスクや平均気温上昇に伴い発生する慢性リスクといった「物理的リスク」と、脱炭素化に向けた規制強化や脱炭素技術移行への対応といった「移行リスク」の2つがあります。

機会には、気候変動問題の解決のための技術革新や市場の変化等に伴う企業の収益機会があります。当社グループは、気候変動対策や脱炭素社会への移行を、新しい投資商品の提供を通じてサポート・実現することで当社グループビジネス機会の拡大に繋げ、ひいては持続可能な環境・社会の実現に貢献していきます。

当社グループは、TCFD の提言を踏まえ、以下の通り、リスク（物理的リスク、移行リスク）及び機会について、短期・中期・長期の目線での把握に努めています。投資会社である当社グループへの直接的な影響としては、他の業種に比べて大きくないものと考えていますが、今後は、これらの想定を、複数のシナリオ分析等によって検証し、より具体的な財務的な影響等を把握するよう努めていきます。なお、大規模な自然災害といった物理的リスクについては、自社の事業の継続性を確保するための定期的な BCP の見直しや管理体制の強化を図っています。

<気候関連のリスク>

リスクの種類		リスクの内容	想定される主な影響	想定期間
移行 リスク	政策・ 法規制	・ GHG 排出価格（炭素税）の上昇 ・ 排出量の報告義務の強化 など	・ 制度変更や規制強化に伴うコスト増加による業績への悪影響	中期～長期
	技術	・ 急速な技術革新による産業構造の変化への対応の遅れ など	・ 産業構造の変化をとらえた新たな投資商品を提供する機会を逸することによる結果的な業績への悪影響	中期～長期
	市場	・ 投資家の嗜好変化 など	・ 投資家の嗜好が変化することに対して、適切な投資商品を提供する機会を逸することによる結果的な業績への悪影響	中期～長期

	評判	・気候変動対策への取組み不足によるレピュテーションリスクの増加 など	・評判悪化によるビジネス機会の減少による業績への悪影響 ・評判悪化による当社の資金調達コスト増	短期～中期
物理的 リスク	急性/慢性	・豪雨・巨大台風などの災害増加 ・平均気温の上昇、海水面の上昇等による災害の激甚化 など	・当社グループの拠点や社員の被災などによる事業活動の制約による業績への悪影響 ・災害への対策や復旧・修繕対応など各種コストの増加による業績への悪影響	中期～長期

【想定期間】短期：0～3 年、中期：3～10 年、長期：10～30 年

<気候関連の機会>

上記気候関連のリスクへの対応策を検討する際には、例えば「急速な技術革新による産業構造の変化への対応の遅れ」を「産業構造の変化を急速にもたらす技術を有する会社に投資機会を見出し、投資戦略に落とし込んでいく」など事業機会に捉え直すことで、投資戦略の立案に繋げています。

リスク管理

当社グループは、リスク管理の基本的事項を定めることにより、想定し得る個々のリスクを予め把握し、適切に管理することで、当社グループの保有するリスクを全体的に管理し、もって当社グループの健全性・適正性の確保に資することを目的として、グループリスク管理基本規程を制定しています。

また、当社取締役会は、当社及び当社グループのリスク管理に係る事項を検討、審議することを目的として、グループリスク管理委員会を設置しています。グループリスク管理委員会は、業務執行の中心メンバーである社内取締役及びグループ執行役員が全員参加のもと、原則として四半期に 1 度開催されます。グループリスク管理委員会においては、グループリスク管理基本規程に定めるリスク管理プロセスに沿って、重要な顕在化事象に加え、想定し得る潜在的なリスクを把握し、リスクの把握・評価、リスク対応策の設定、リスク対応状況のモニタリングなどを実施しています。

また、グループリスク管理委員会の内容は、適時に取締役会に報告されます。取締役会は、その過半数が社外取締役から構成されており、リスクの所在・種類、対応策及びその実施状況、並びにリスク管理の状況について監督することで、当社グループを取り巻く経営環境や当社グループの経営戦略に鑑みて、適切なリスク管理態勢を確立し、継続的に改善を図っています。

なお現在、気候関連リスクは、グループリスク管理基本規程において設定、管理するリスク区分としてではなく、それらリスク区分に横断的に影響を及ぼす要因と捉えて管理しています。今後も気候変動問題のリスク管理態勢について、継続的に改善・強化を検討・実行していきます。

指標と目標

当社グループは、2050 年カーボンニュートラルの実現を目指し、脱炭素社会の実現に向けた取り組みを推進しています。気候関連リスクの低減および機会の創出を目的として、温室効果ガス（以下、「GHG」）排出量を主要な指標として設定し、具体的な削減目標を定めたうえで、その達成状況を継続的にモニタリングしています。これらの指標および目標の進捗状況については、少なくとも年 1 回、また必要に応じて、経営会議および取締役会に報告しています。

2025 年度における当社グループの事業活動に伴う GHG 排出量（Scope1 および Scope2 の合計※1）は約 88.59tCO2e となり、2020 年度基準比で 37.6%の削減となりました。主な要因として、2022 年 9 月以降、国内拠点各社が入居するビルにおいて、電力を非化石証書付き再生可能エネルギー由来の電力に切り替えたことによる削減効果が挙げられます。一方で、2024 年 11 月以降、事業拡大に伴う増床の影響により、GHG 排出量は Scope2 において増加しています。なお、当社グループは、2030 年度までに GHG 排出量を 2020 年度基準比で 33%削減する中間目標を設定していますが、当該目標については既に達成しています。引き続き、事業規模の拡大を踏まえつつ、さらなる排出量削減に向けた施策の検討および実行を進めていきます。

また、Scope1 および Scope2 に加え、サプライチェーン全体における気候関連リスクおよび機会を把握するため、「環境省グリーン・バリューチェーンプラットフォーム」等を活用し、GHG 排出量（Scope3）の算定およびモニタリングを継続しています。特に Scope3 のうち、カテゴリ 15「投融資」については、金融機関としての気候関連リスクおよび機会の把握において重要な指標であると認識しており、PCAF※2 の手法に基づき、投融資を通じた GHG 排出量（Financed Emissions）の算定に向けたデータ整備を進めています。

Scope 1・2

tCO2e				
	2020 年度	2023 年度	2024 年度	2025 年度
Scope1（直接的排出）	6.05	5.30	4.13	4.13
Scope2（間接的排出）※3	135.93	75.66	82.54	84.47
Scope1・Scope2 合計	141.98	80.96	86.67	88.59
削減実績（2020 年度基準比）	-	▲43.0%	▲39.0%	▲37.6%
削減実績（前年度比）	-	▲26.3%	7.1%	2.2%

Scope3

tCO2e				
	カテゴリ	2023 年度	2024 年度	2025 年度
Scope3	カテゴリ 1（購入した製品・サービス）	4.23	3.98	4.07
Scope3	カテゴリ 2（資本財）	124.47	1,467.81	280.48
Scope3	カテゴリ 5（事業から出る廃棄物）	0.36	0.54	0.39

Scope3	カテゴリ6（出張）	822.59	1,115.39	1,005.37
Scope3	カテゴリ7（雇用者の通勤）	54.36	56.35	56.21

〔算定期間〕各年度：4月1日～翌年3月31日

〔算定範囲〕

Scope1・Scope2：国内拠点グループ各社※4（スパークス・苫小牧グリーン水素製造所を除く※5）、
SPARX Asset Management Korea Co., Ltd.※6、 SPARX Asia Investment Advisors Limited※6
Scope3：国内拠点グループ各社※4（カテゴリ1、5、6はスパークス・苫小牧グリーン水素製造所を除く※5）

〔算定方法〕

Scope3の算定方法、排出計数等は、環境省・経済産業省の「サプライチェーンを通じた温室効果ガス排出量算定に関する基本ガイドライン Ver.2.8」「サプライチェーンを通じた組織の温室効果ガス排出等の算定のための排出原単位データベース Ver.3.6」に基づき算出

カテゴリ1：国内拠点グループ各社※4のコピー用紙の購入金額に排出原単位を乗じて算出

カテゴリ2：該当年度内、国内拠点グループ各社※4の固定資産取得額に排出原単位を乗じて算出

カテゴリ5：国内拠点グループ各社※4の排出廃棄物を種類・処分方法ごとに排出原単位を乗じて算出

カテゴリ6：国内拠点グループ各社※4の国内外出張金額より算出（航空機、鉄道、バス、タクシーの利用金額ごとに排出原単位を乗じて算出）

カテゴリ7：該当年度末の国内拠点グループ各社※4の社員の月額通勤費を年額に換算して算出（鉄道、バスの利用金額ごとに排出原単位を乗じて算出）

※1 GHG 排出量算定基準は、GHG プロトコルに基づく Scope1（直接排出）+Scope2（間接排出）

※2 Partnership for Carbon Accounting Financials

※3 Scope2 は、マーケット基準にて算出

※4 2024 年度以降の国内拠点グループ各社は、以下の通り

スパークス・グループ株式会社

スパークス・アセット・マネジメント株式会社

スパークス・グリーンエナジー＆テクノロジー株式会社

スパークス・アセット・トラスト＆マネジメント株式会社

スパークス・インベストメント株式会社

2023 年度以前の国内拠点グループ各社は、以下の通り

スパークス・グループ株式会社

スパークス・アセット・マネジメント株式会社

スパークス・グリーンエナジー＆テクノロジー株式会社

スパークス・アセット・トラスト＆マネジメント株式会社

スパークス・インベストメント株式会社

スパークス・イノベーション・フォー・フューチャー株式会社

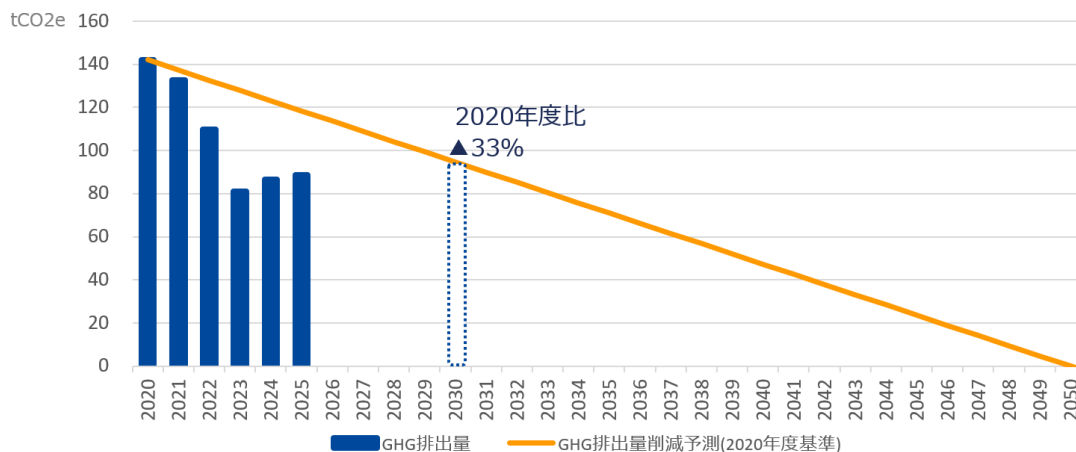
なお、2025 年 4 月にスパークス・AI&テクノロジーズ・インベストメント株式会社はスパークス・インベストメン

ト株式会社に社名変更しました。2024 年 4 月にスパークス・イノベーション・フォー・フューチャー株式会社は解散しました。

※5 2025 年 3 月に稼働を開始したスパークス・苫小牧グリーン水素製造所は、環境省委託の実証事業であるため、現時点では GHG 排出量の算定範囲には含めていません。今後は、事業の進捗状況や商用化の見通し等を踏まえ、算定対象への反映可否を検討します。

※6 所在国の排出係数を使用して算出

当社グループの事業活動に伴うCO2排出量削減



【責任投資に係る TCFD 提言に基づく開示】

当社グループ内のアセットマネジメント会社が、受託しているポートフォリオの運用を通じた、投資先の気候変動への対応状況の分析および影響度の評価に関する取り組みについては、以下の通りです。

ガバナンス

当社グループは、「（投資を通じて）世界を豊かに、健やかに、そして幸せにする」というパーパスを掲げ、この達成のため、顧客よりお預かりする全ての資産に関する顕在・潜在双方のリスクと機会を適切に把握、管理しています。

具体的には、責任投資の監督責任、説明責任を果たすため、当社取締役会の諮問機関として、グループ CIO を委員長とする責任投資委員会を設置しています。なお、責任投資委員会には、全ての社内取締役及びグループ執行役員が委員として参加し、少なくとも四半期に一度は開催され、その内容について適時に取締役会に報告の上、実施内容について取締役会が監督するというガバナンス体制を構築しています。また、責任投資委員会における責任投資原則の実践に関する議論を具体的に進めるため、責任投資推進室を設置しています。

当該委員会においては、グループ各社の投資政策委員会（もしくは同等の組織）から、気候変動関連リスク・機会への対処ならびに人権尊重を含む責任投資の実施状況の報告が行われるほか、気候変動関連リスク・機会への対処ならびに人権尊重を含む責任投資ポリシーなどの変更承認、責任投資の実施に関する年次報告書の承認などを行っています。

なお、当該委員会には外部アドバイザーが陪席し、独立した立場から、報告や審議内容に対する助言がなされ、責任投資に関する最新の動向が共有されています。

2025 年度は、責任投資委員会を計 5 回実施し、各投資政策委員会から、責任投資の実施状況の報告、責任投資方針の見直し、年次報告書が報告され、承認されました。

※体制図は、図 1 を参照

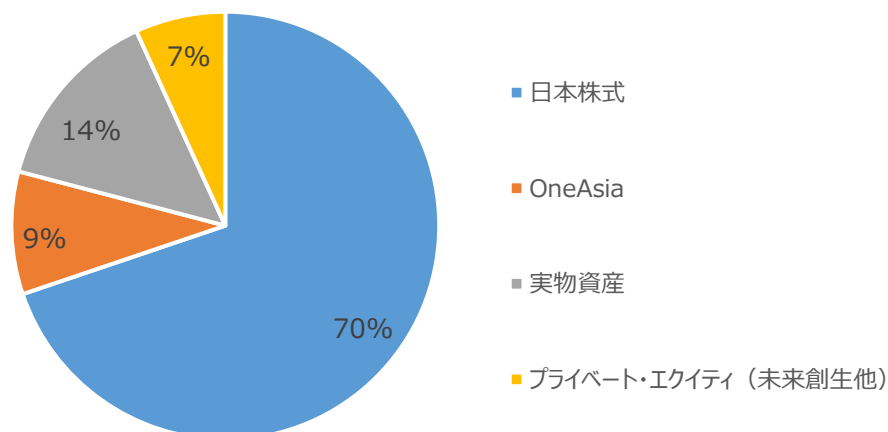
戦略

気候変動問題の解決のためには、投資先企業が気候変動に関するリスクと機会を中長期的な目線で経営戦略に組み込み、対応を進めることが重要であると認識しています。アセットマネージャーとして、投資先企業の気候変動に関するリスクと機会が、顧客資産の運用ポートフォリオに及ぼす影響を把握するため、運用資産残高の大部分を占める、上場株式投資戦略及び上場株式オルタナティブ投資戦略¹の、2025 年 12 月末時点のポートフォリオについて、S&P Global にシナリオ分析を委託し、実施しました。

なお、2025 年 12 月末時点の、当社グループの投資戦略別運用資産残高は、表の通りです。

(単位：億円)

日本株式	15,592
OneAsia	2,071
実物資産	3,146
プライベート・エクイティ（未来創生他） ²	1,525
合計	22,336



¹ 【上場株式投資戦略及び上場株式オルタナティブ投資戦略】は、表中の「日本株式」と「One Asia」の合計で、17,664 億円です。

² 【プライベート・エクイティ投資戦略（未来創生ファンド）】は、表中の「プライベート・エクイティ」のうち、1,153 億円です。

2℃未満目標との整合性：温室効果ガス移行経路評価

上場株式投資戦略及び上場株式オルタナティブ投資戦略のポートフォリオとベンチマーク³について、移行経路アプローチに基づき温暖化対策のための国際目標との整合性を評価しました。S&P Global の温室効果ガス移行経路評価を利用することで、ポートフォリオにおける 2℃未満目標に対する整合性の程度を把握することができます。

本評価では、過去の実績と将来（中期）の予想排出量の双方を評価対象とし、投資先の時間経過に伴う排出削減が温暖化防止目標に沿った適正な水準にあるかどうかを検証します。その結果、上場株式投資戦略及び上場株式オルタナティブ投資戦略のポートフォリオでは、昨年に引き続き、2℃以上 3℃未満の水準、ベンチマークについては 2℃以上 3℃未満の水準にあるとの評価⁴になりました。今後、ポートフォリオを 2℃未満に整合させることも視野に当社グループとして何ができるかを社内で検討していきます。

移行リスク

TCFD は、気候関連のリスクを移行リスクと物理的リスクの 2 つに分類しています。移行リスクは脱炭素経済への移行に関連するリスク、物理的リスクは気候変動の物理的影響に関連したリスクです。

上場株式投資戦略及び上場株式オルタナティブ投資戦略のポートフォリオにおける、気候関連リスクの財務的インパクト（将来のカーボン・プライスが及ぼす財務への影響）を評価しました。

上場株式投資戦略及び上場株式オルタナティブ投資戦略のポートフォリオにおける将来負担すると推定される炭素コスト（Unpriced Cost of Carbon: UCC）は、地域別では日本の割り当てが高く、セクター別では資本財・サービス、素材、生活必需品が高い結果となりました。当該戦略のポートフォリオは、日本国内でのカーボン・コストの上昇をもたらす気候関連の政策変更リスクに最も影響を受けるものと考えられます。投資先企業が将来負担する炭素コストに対して、現時点でどの程

³ 上場株式投資戦略及び上場株式オルタナティブ投資戦略のベンチマークは、TOPIX、KOSPI、MSCI Asia 除く日本、を対応する市場の運用資産残高で加重平均し合成しています。

⁴ 2℃未満目標に対する整合性分析について、昨年と本年の結果を比較すると、データカバー率には大きな変化は見られませんでした（詳細は下記参照）。ただし、ベンチマークを構成する銘柄のうち、比較的時価総額の大きい企業においてデータ開示が進展したことにより、S&P Global 社の推計データの利用が減少し、企業による実際の開示データの利用が増加しました。このことが、ベンチマークの 2℃未満目標との整合性改善に寄与した要因の一つであると考えています。

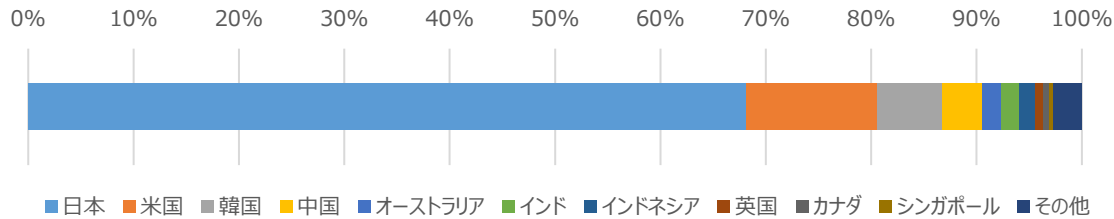
カバレッジ	2024 年		2025 年	
	ポートフォリオ	ベンチマーク	ポートフォリオ	ベンチマーク
カーボンパフォーマンス	100%	100%	100%	100%
パリ協定との整合性	96%	99%	98%	99%
シナリオ分析（カーボンプライシング）	100%	100%	100%	100%
シナリオ分析（物理的リスク）	100%	100%	100%	100%

度支払う能力があるかを示す EBITDA アット・リスクは、高位シナリオ⁵に基づく 2030 年時点のポートフォリオ加重平均値で約 4.54%、一方ベンチマークは約 8.33%でした。EBITDA が 10%以上減少するリスクがある投資先の割合に注目すると、2024 年はポートフォリオが 10.68%、ベンチマークが 12.64%であったのに対して、2025 年はポートフォリオが 7.58%、ベンチマークが 11.43%と、昨年に引き続きポートフォリオについてより進展が見られました。

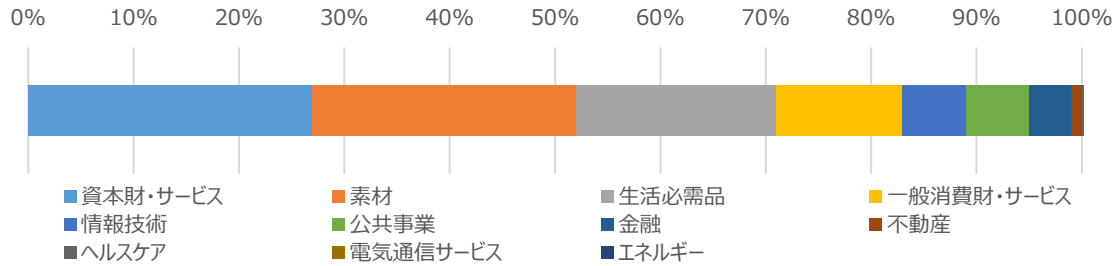
EBITDA アット・リスク

	2024 年		2025 年	
	ポートフォリオ	ベンチマーク	ポートフォリオ	ベンチマーク
EBITDA アット・リスク	6.56%	11.07%	4.54%	8.33%
ウエイト>10% アット・リスク	10.68%	12.64%	7.58%	11.43%

国別 UCC の内訳



セクター別 UCC の内訳



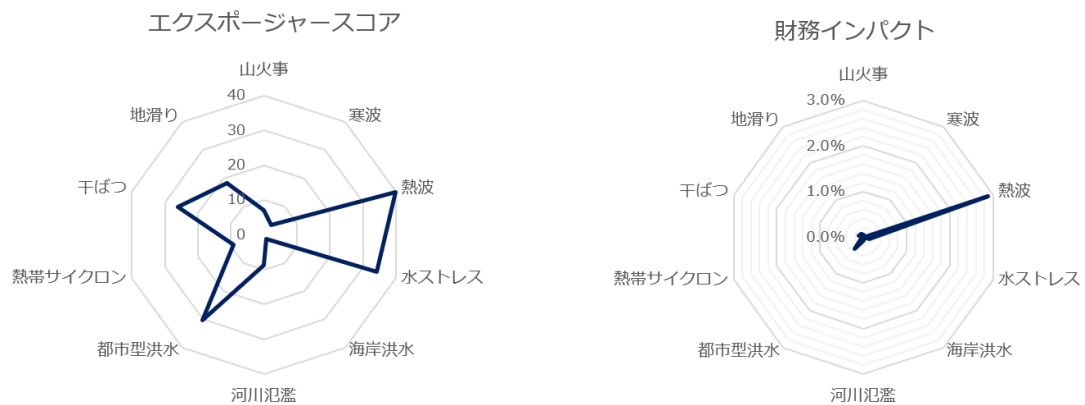
物理的リスク

上場株式投資戦略及び上場株式オルタナティブ投資戦略のポートフォリオにおける物理的リスクを、2050 年時点の中高位シナリオ⁶に基づき評価しました。10 のハザードタイプ（山火事、寒波、熱

⁵ パリ協定に整合し、2100 年までの気温上昇を 2℃未満に抑えるというシナリオで、OECD と IEA の調査に基づいています。

⁶ 2100 年までの気温上昇が 2.8-4.6℃となるシナリオで、Shared Socioeconomic Pathway（SSP）の 3, Representative Concentration Pathway（RCP）の 7.0 に該当します。エクスポージャースコアは 1 から 100 のスケールで表現され、100 が考える最大のリスク、1 は最小のリスクを示します。財務インパクトは、気候変動に関連して発生する可能性のある損失（設備投資、運用経費、事業中断など）を資産価値に対する割合（%）として表示します。

波、水ストレス、海岸沿岸洪水、河川氾濫、内水氾濫（都市型洪水）、熱帯サイクロン、干ばつ、地すべり）のうち、エクスポージャースコアが高かったのは、熱波でした。また、財務インパクトが大きかったのも熱波でした。



出所：S&P Global データよりスパークスにて作成

リスク管理

当社グループは、投資先企業の調査・分析及び投資判断において、ボトムアップ・リサーチによる企業の定性的評価を重視しています。ボトムアップ・リサーチにおいて、期待投資リターンの評価を行うとともに、ESG に関する機会とリスクも定性的に評価しています。

また、外部ベンダーの気候変動関連データをエンゲージメント先の選定や対話に活かしながら、投資先企業に気候変動に係る取り組みを促進するよう働きかけを行うことが可能な態勢整備を進めています。

なお、上場株式投資戦略及び上場株式オルタナティブ投資戦略のポートフォリオに関して、外部ベンダーの気候変動関連データを参照し、各ポートフォリオとベンチマーク（もしくは参考インデックス）について、カーボンフットプリント（事業活動に伴って排出される温室効果ガスの CO2 換算量）と加重平均カーボンインテンシティ（WACI: Weighted Average Carbon Intensity）を計測した数値を投資政策委員会に、エンゲージメント件数を責任投資委員会に報告しています⁷。

指標と目標

当社グループは、パリ協定の長期目標に賛同し、世界的な平均気温の上昇を抑えるため、投資会社として、1 企業として、積極的に活動を行う所存です。当社グループは、すべての投資先企業および投資案件が 2050 年までに温室効果ガス排出量をネットニュートラルにするという目標を掲げること、これに向けた取り組みを進めていくことに、投資会社として貢献していきます。

⁷ エンゲージメント件数の責任投資委員会への報告は、2023 年 1 月より開始。

上場株式投資戦略及び上場株式オルタナティブ投資戦略の 2025 年 12 月末時点のポートフォリオに関して、TCFD が開示を推奨しているカーボンフットプリント（事業活動に伴って排出される温室効果ガスの CO2 換算量）、加重平均カーボンインテンシティ（WACI: Weighted Average Carbon Intensity）を、以下の通り算出しました。

	2024 年	2025 年
カーボンフットプリント	349,189 tCO2e	353,296 tCO2e
WACI	57.57 tCO2e／百万米ドル	57.35 tCO2e／百万米ドル

上記、カーボンフットプリント、WACI のいずれの算出に関し、投資先の開示情報や、使用可能な開示情報がない場合はモデリングによる独自アプローチにより GHG 排出量を算出する S&P Global のデータを使用しています。なお、Scope1 及び Scope2 を対象に算出しています。当社グループの運用資産において、GHG 排出量や外部評価機関の評価などは、分析を補完するために積極的に活用する方針ですが、データの信頼性、評価方法の違いがあることから、数値を比較するのではなく、データを継続してモニターし、今後の利用方法を検討しています。

なお、運用資産残高が約 19.3%増加したことに伴い、ポートフォリオのカーボンフットプリントも増加していますが、加重平均カーボンインテンシティ（WACI）は昨年と同水準を維持しており、銘柄選択効果が寄与しています。

顧客資産の運用のうち、個別戦略の目標

【上場株式投資戦略及び上場株式オルタナティブ投資戦略】

当該投資戦略は、パリ協定の長期目標に賛同し、世界的な平均気温の上昇を抑えるため、投資会社として、積極的に活動を行う所存です。したがって、すべてのポートフォリオの保有銘柄が、2050 年までに温室効果ガス排出量をネットニュートラルにするという目標を掲げること、これに向けた取り組みを進めていくことに貢献していきます。

そのためには、投資先企業が、パリ協定に従い温室効果ガス削減計画を立案し、実行していくことが望ましいと考えます。

ただし、それまでのプロセスとして、すでに排出量が少ない企業、パリ協定に基づき削減施策を実行している企業にだけ投資するのではなく、今後削減施策を実行すると思われる企業を支援することが重要と考えます。

したがって、中間目標として、2030 年までに日本株式投資戦略⁸の全てのファンドにおいて、ポートフォリオの 40%以上⁹がネットニュートラル目標を表明することとし、これに向けた取り組みを進めていくことに貢献していきます。

⁸ 上場株式投資戦略および上場株式オルタナティブ投資戦略のうち、日本株式に投資する戦略のこと。

⁹ 各ファンドにおいて、保有銘柄数ベースでネットニュートラル目標（Net Zero／Carbon Neutral 等）を表明している銘柄の比率を算出し、その比率が 40%以上であるファンド数を集計した上で、当該ファンド数を全ファンド数で除することにより算出しています。

目標に対する 2025 年 12 月現在の実績は以下の通りです。

2030 年目標	日本株式投資戦略のすべてのファンドにおいてネットニュートラル目標表明比率 40%以上
2024 年実績 ¹⁰	ネットニュートラル目標表明比率 40%以上のファンド比率（ファンド数ベース）が 62.16%
2025 年実績	ネットニュートラル目標表明比率 40%以上のファンド比率（ファンド数ベース）が 69.77%

当該投資戦略は、長期的に投資先企業が、パリ協定に従い温室効果ガス削減計画を立案し、実行していくことを、対話により支援していきます。2025 年における主な対話事例を下記にご紹介いたします。

当該投資戦略は、GHG 削減ロードマップを含む気候関連情報開示の充実を促すことを目的として、A 社との対話を行いました。A 社は、水処理・汚泥処理を中心とした環境関連プラント・システムの提供を行うエンジニアリング企業であり、社会インフラを支える事業特性上、事業拡大と環境対応の両立が求められています。尚、A 社は TCFD 提言に沿った気候関連情報開示を実施しています。

当社は、近年、温室効果ガス排出量の算定対象範囲に含まれる会社数の増加に伴い、同社の排出量が大きく増加している点に着目し、その背景および中長期的な削減に向けたロードマップについて確認を行いました。

対話を通じて、A 社は、自治体向け事業が中心であることから排出量データの把握・算定が容易でない点や、次世代型汚泥処理システムの導入進展に伴い、事業成長局面では温室効果ガス排出量の絶対量が増加する可能性がある点を課題として挙げました。これを受け、当社からは、事業成長と脱炭素への取り組みを両立して評価・説明する手法として、カーボンインテンシティ指標の活用を含む開示の高度化を提案し、同社から前向きな姿勢が示されました。

当社は、引き続き建設的な対話を通じて、同社の気候変動対応および長期的な企業価値創造を支援していきます。

【プライベート・エクイティ投資戦略（未来創生ファンド）】

地球環境の持続可能性に関する問題は大きなリスク要因である一方、ベンチャー企業にとってのビジネスチャンスでもあります。当該投資戦略では、例えば、社会全体の効率化・スマート化によるエネルギー消費の抑制、水素の活用など、温室効果ガス排出削減の取組み、資源枯渇を防ぐ糸口となるような新素材の開発など、幅広いテーマから環境問題解決の視点を持ってベンチャー企業を発掘し、投資・支援していきます。

また、ベンチャー企業自身が環境に与える直接的・間接的な影響を把握しコントロールする能力が

¹⁰ ネットニュートラル目標を表明している企業のデータは、2025 年 3 月末現在を参照しています。

あるか否か、また、環境保全のマインドを持つ経営者か否かを分析します。

当該投資戦略は、パリ協定の長期目標に賛同し、世界的な平均気温の上昇を抑えるため、投資会社として積極的に活動を行う所存です。すべての投資先企業、案件が 2050 年までに温室効果ガス排出量をネットニュートラルにするという目標を掲げること、これに向けた取り組みを進めていくことに、貢献していきます。それまでのプロセスとして、当該投資戦略の投資担当者が、投資先企業の気候変動の対応に関する財務・非財務情報開示に向けてガイド役となることを目指します。

当該投資戦略がガイド役として、投資先企業が未上場の段階から気候変動に関する財務情報開示に向けて最大限取り組めるよう、気候関連リスクと機会の評価、そしてその財務上の影響についての議論に参加した主な事例を下記にご紹介いたします。

B 社は、家畜排せつ物の管理改善を通じて温室効果ガス（GHG）排出量の削減および J-クレジットの創出に取り組んでいます。酪農業界は今後、環境保護団体から厳しい目が向けられることが予想されるため、当該投資戦略は B 社に対して、上場前の段階からこれらのリスクに対する認識を持ち、対策を検討するよう促しました。また、経営陣だけでなく社外取締役とも対話を行い、リスクおよび機会に対する意識を高めるよう働きかけました。同社は上場を見据え、継続して本件について議論をしています。今後も CO₂排出量の可視化を含む適切な開示等、環境課題への対応策を提案していきます。

C 社は、ガスの吸着や触媒用途に使われる化学素材を開発、製造しています。同社は、環境負荷を抑えつつ、低コストでこの化学素材を生産できる点に強みを持っています。当該投資戦略は、C 社とともに、この化学素材製造に伴う CO₂排出量を算出する手法について意見交換を行いました。特に、生産設備における電力使用量をどのように推計するかが課題となっていました。同社では排出量の可視化に前向きに取り組んでいるものの、限られたリソースの中でコストを抑えた手法の選定に課題があるとのことでした。当該投資戦略からは、大手企業の事例も参考にしつつ、C 社の現在の事業規模や実行可能性を考慮した、簡素かつ実用的な推計方法を提案しました。これにより、同社が初期段階から合理的な気候変動対応を進められるよう支援しました。支援した推計方法については、継続して現在も排出量の算出に利用されていることを確認しております。当該投資戦略は、今後もモニタリング・対話を継続して参ります。

コラム

当社グループは、企業活動が環境に与える負の影響を低減するとともに、正の影響を拡大することを目指し、事業活動を通じて環境課題への対応を推進しています。特に、重要な経営課題の一つであるカーボンニュートラルの実現に向け、ファンドスキームを活用した再生可能エネルギー関連事業への投資を進めています。

その一環として、再生可能エネルギーの導入拡大に伴う「電力網の不安定化」や「出力制御（発電

の停止）」といった課題の解決に資する次世代インフラとして、マーチャント型（市場運用型）の蓄電所事業を主な投資対象とする「スパークス・蓄電所ファンド」を設立しました。本ファンドでは、電力需給状況に応じた柔軟な充放電を通じて、需給調整市場、卸電力市場、容量市場での取引による収益機会の獲得を目指しています。当社グループは、本ファンドを脱炭素社会の実現および電力の安定供給に資する取り組みとして位置づけています。

今後も当社グループは、投資運用サービスを通じて気候変動問題への対応を一層強化し、脱炭素社会の実現に向けた取り組みを通じて、環境負荷の低減と社会的課題の解決に貢献していきます。