

## 【PANEL SESSION】

ブルーファイナンス：金融機関による水産企業群へのエンゲージメント

Blue finance: Engagement with seafood companies by financial sector

## 自然資本への対応とエンゲージメント事例

## Our Responses to Natural Capital and Engagement Cases

山脇 大 | Dai YAMAWAKI, Ph.D., CFA

10 October 2024

Tokyo International Forum Hall B7

金融資本市場の力で、世界と共に挑戦し、豊かな社会を実現する

*We aspire to create a better world by harnessing the power of financial markets*

STRICTLY PRIVATE  
AND CONFIDENTIAL

© Nomura

# 自然資本への対応 | Our Responses to Natural Capital ①

TNFD提言に基づく情報開示 (2024年5月) | Disclosure in alignment with TNFD (May 2024)

## ガバナンス

- 当社は自然関連リスク・機会を当社のビジネスや中長期的な経営目標に重要な影響を与える要素として位置付け、適切なガバナンス体制を構築しています。責任投資委員会の事務局である責任投資調査部が取りまとめた自然関連リスク・機会に関するデータやエンゲージメント等の取り組み状況は、経営会議を通じて、最終的に取締役会へ報告されており、取締役会は当社の自然関連リスク・機会を適切にモニタリングすることができています。
- 責任投資調査部が取りまとめた自然関連リスク・機会に関する分析データやエンゲージメント等の取り組み状況は、適時適切に運用調査ユニット内で共有され、企業分析や投資判断などに活用されています。これらの分析データは定期的に運用調査ユニットの責任者で構成される責任投資委員会に報告され、ポートフォリオの自然関連リスク・機会を評価します。例えば、責任投資委員会では前年末のポートフォリオの分析データが報告され、7月には自然関連のエンゲージメントにおける重点テーマが決定予定です。また、責任投資委員長が評価結果を経営会議に報告し、経営陣はこれらの報告内容を活用して、経営の意思決定を行います。

## Governance

- We have positioned nature-related risks and opportunities as elements that have important impacts on our business and medium- to long-term management goals, and we have built an appropriate governance system. The data about nature-related risks and opportunities and the status of engagement and other initiatives compiled by the Responsible Investment Department which is the secretariat for the Responsible Investment Committee, is ultimately reported to the Board of Directors through the Executive Management Committee, which allows the Board of Directors to appropriately monitor our nature-related risks and opportunities.
- Analytical data on nature-related risks and opportunities compiled by the Responsible Investment Department and the status of engagement on related efforts are shared within the Investment and Research Unit in a timely and appropriate manner, and are utilized in company analyses and investment decisions. These analytical data are regularly reported to the Responsible Investment Committee, comprised of members of the Investment and Research Unit, which then evaluates the nature-related risks and opportunities of our portfolios. For example, the Responsible Investment Committee receives reports on portfolio analysis data from the end of the previous year, and in July the Committee plans to decide the priority themes for nature-related engagement. In addition, the Chair of the Responsible Investment Committee reports the results of evaluations to the Executive Management Committee, and the senior management team uses the content of these reports to make management decisions.

## 戦略

- 当社では短期・中期・長期における様々な自然関連リスク・機会を認識しています。移行リスクでは、規制強化による生産コスト増や資産価値の低下、消費者行動・嗜好の変化による需要の変動、また物理的リスクでは森林火災や洪水・干ばつ、病虫害の発生による自然資本の毀損に注視しています。そして、こうしたリスクと生態系と金融の安定性というシステムリスクの間の相互関係性についても認識しています。一方、機会では、「自然に対するポジティブインパクトの創出」、または「ネガティブインパクトの緩和」に貢献する技術や製品・サービスに注目しています。
- 当社は、ネイチャー・ポジティブの実現に向けた長期的な戦略に則り、自然資本への依存とインパクトが大きい投資先企業について、様々な指標を用いて取り組み状況を把握するように努めています（「リスクとインパクトの管理」も参照）。また、エンゲージメントを通じて、投資先企業がそうしたリスクと機会を認識し、適時適切に対応・情報開示を進めるように働きかけ、リスクと機会の両面を評価することで、最終的に投資判断に反映させています。
- 当社はInstitutional Shareholder Services (ISS) 社の自然関連リスク・機会に関する分析手法に加え、投資先企業の自然資本全般の取り組み状況を定性的・定量的に分析することで、自然関連リスク・機会が当社のビジネスや戦略、財務計画、ポートフォリオに及ぼす影響を精緻に分析しています。

## Strategy

- We recognize a variety of nature-related risks and opportunities in the short, medium and long term. In terms of transition risk, we are paying close attention to increased production costs and stranded assets due to stricter regulations, and fluctuations in demand due to changes in consumer behavior and preferences. With respect to physical risks, we are focusing on damage to natural capital due to forest fires, floods, droughts, and outbreaks of pests and diseases. We also recognize the interconnectedness between these risks and the systemic risks of ecosystem and financial stability. Meanwhile, with respect to opportunities, we are focusing on technologies, products and services that create positive impacts on nature or abate negative impacts.
- In line with our long-term strategy to become nature positive, we use a variety of metrics to understand the status of efforts by portfolio companies that are dependent on and have a large impact on natural capital. (See also <Risk and impact management>). Also, through engagement, we urge portfolio companies to recognize such risks and opportunities, and to respond and disclose information in a timely and appropriate manner. We ultimately reflect such information in our investment decisions, by evaluating both risks and opportunities.
- In addition to the analytical methods of Institutional Shareholder Services (ISS) regarding nature-related risks and opportunities, we qualitatively and quantitatively analyze the status of overall natural capital initiatives of our portfolio companies. Through this, we perform detailed analyses of the impacts on our business, strategy, financial planning, and portfolios.



# 自然資本への対応 | Our Responses to Natural Capital ①

TNFD提言に基づく情報開示 (2024年5月) | Disclosure in alignment with TNFD (May 2024)

## リスクとインパクトの管理



- 当社は、投資先企業の長期的な企業価値の向上を支援するため、投資対象銘柄において幅広く自然資本リスクを継続的にモニタリングし、運用ポートフォリオレベルにおける自然資本のリスク低減を目指しています。また、企業による開示情報やメディア報道、外部のデータベース等の情報などを活用し、投資対象銘柄の自然資本関連情報や、廃棄物に関する情報を定期的に調査しています。調査項目には、水使用量、廃棄物量、森林・土壌資源の保全に関する開示、河川・海洋資源の保全に関する開示、生物多様性リスクの高いコモディティとの関連などが含まれます。
- 当社はISS社の分析手法を活用し、ポートフォリオのリスク管理を行っています。また、当社独自の企業分析やESGスコアの活用、エンゲージメントなどを通じて、投資先企業の自然関連リスクを把握し、管理しています。
- これらのリスク管理の分析結果は運用調査ユニット内で共有され、責任投資委員会でモニタリングされた後、経営会議や取締役会に報告されるなど、総合的なリスク管理プロセスに統合されています。

## Risk and impact management



- In order to support the long-term improvement of corporate value of investee companies, we continuously monitors natural capital risk in a wide range of investment target stocks, aiming to reduce natural capital risk at the portfolio level. We also regularly investigate natural capital-related and waste-related information in investment target stocks by utilizing corporate disclosure information, media reports, external databases, and other information. Survey items include disclosures on water usage, waste volume, forest and soil resource conservation, river and marine resource conservation, and associations with commodities with high biodiversity risk.
- We use the ISS analytical methods to manage portfolio risk. We also identify and manage natural-related risks at investee companies through our unique corporate analysis, ESG score, and engagement activities.
- Outputs of these risk management are shared within our Investment Research Unit, monitored by our Responsible Investment Committee, and then integrated into the overall risk management process, including reporting to our Management Committee and Board of Directors.

## 測定指標とターゲット



- 当社は、自社の戦略とリスク管理プロセスに即して、自社の保有する株式・事業債のポートフォリオの自然関連リスク・機会を評価しています。特に、地理的範囲に存在する固有種の数が環境負荷に起因して失われる可能性を定量的に表す指標である、『種の潜在的消失割合 (Potentially Disappeared Fraction:PDF)』に着目し、ISSのデータおよび分析手法を利用してベンチマークとの比較分析を行っています。当社が株式・事業債のポートフォリオ、また4資産統合ポートフォリオに関して実施した分析はP.49ページをご覧ください。
- 当社は、気候変動や自然資本といった環境分野を、エンゲージメントにおける重点テーマとして設定しています。定期的な対話を通じて投資先企業が気候変動や自然資本に関する機会とリスクを認識し、積極的な対応や情報開示を進めるよう働きかけ、その進捗状況を確認しています。そして、エンゲージメントのマイルストーンを管理するとともに、テーマ別のエンゲージメント件数の集計も行っています。

## Metrics and Targets



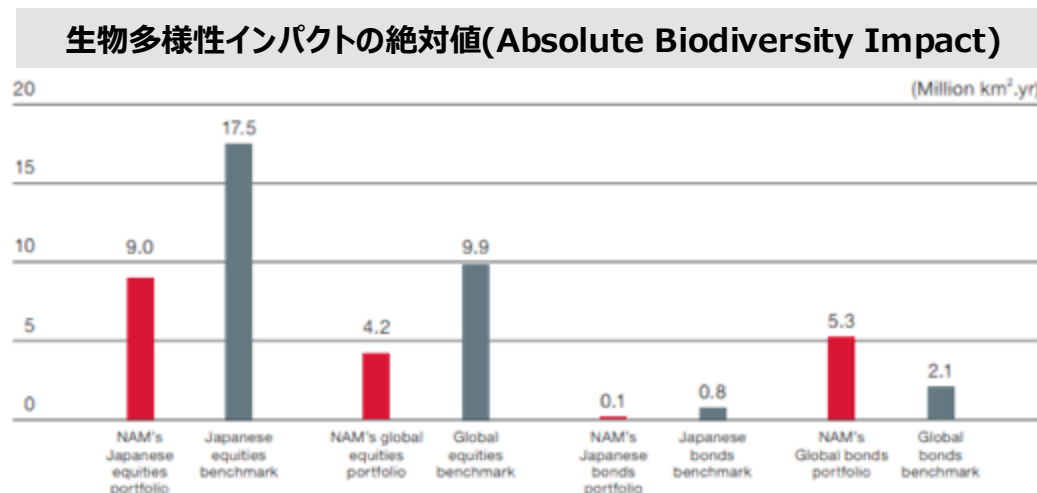
- We evaluate the nature-related risks and opportunities in our portfolios of equities and bonds in line with our strategy and risk management processes. In particular, we focus on the Potentially Disappeared Fraction ("PDF"), the metric that quantitatively expresses the potential loss of endemic species within a geographical range that due to environmental pressures, and we perform comparative analyses against benchmarks using ISS's data and analysis methodology. Please refer to Page 49 for the results of the analyses we performed on our equities and bonds portfolios, as well as our four-asset integrated portfolio.
- We have established environmental fields such as climate change and natural capital as priority themes in our engagement. Through regular dialogue, we urge portfolio companies to identify opportunities and risks related to climate change and natural capital, and to proactively address these risks and opportunities as well as disclose information about them. We then monitor the status of companies' progress on doing so. Also, in addition to managing engagement milestones, we tally up the number of engagement cases by engagement topic.

# 自然資本への対応 | Our Responses to Natural Capital ①

## ■ 指標 (Indicator) : 種の潜在的消失割合 (Potentially Disappeared Fraction : PDF)

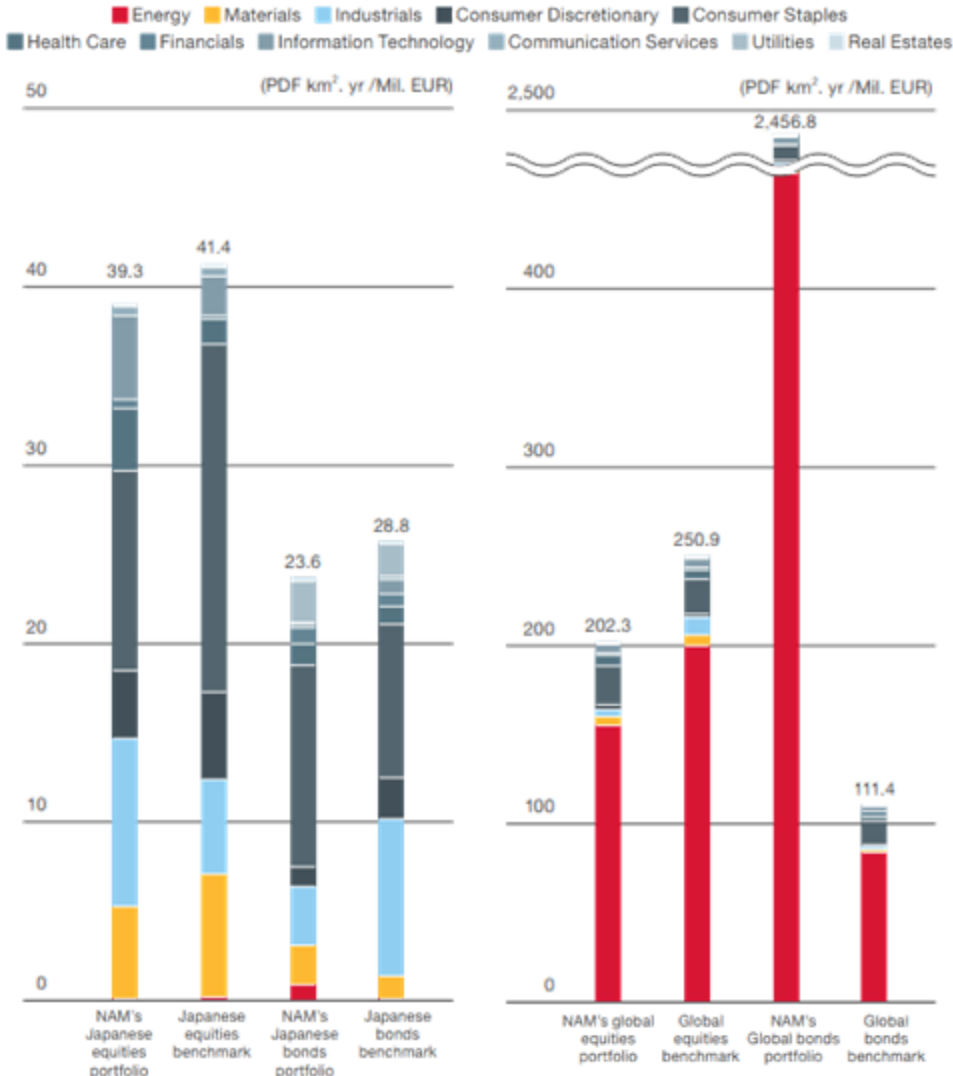
<p><b>PDF</b> Potentially Disappeared Fraction</p>	<p>地理的範囲に存在する固有種の数 が環境負荷に起因して失われる可 能性を定量的に表す指標</p> <p>(例) 100 PDF km<sup>2</sup>.yr=100km<sup>2</sup>の範囲に おいて1年のうちに生物多様性が100% 失われる恐れあり</p>	<p><b>加重平均 PDF強度</b> Weighted Average PDF Intensity</p>	<p>ポートフォリオ内の各企業の売り上 げ単位当たりPDFを、各企業のウェ イトで加重平均した値 単位はPDF km<sup>2</sup>.yr/百万ユーロ</p>	$\text{加重平均PDF強度} = \sum_n \left( \frac{\text{投資額の時価 } i}{\text{ポートフォリオの時価}} \times \frac{\text{投資先企業のPDF絶対値 } i}{\text{投資先企業の売上高 } i} \right)$
	<p>Potential Disappeared Fraction of species in a given area over a specific period of time</p> <p>Example: 100 PDF km<sup>2</sup>.yr= 100% loss of biodiversity in 1 year over 100km<sup>2</sup></p>		<p>PDF per unit of sales for each company in the portfolio, weighted by each company's weight</p> <p>Unit: PDF km<sup>2</sup>.yr/ mil. EUR</p>	$\text{Weighted Average PDF Intensity} = \sum_n \left( \frac{\text{market value of the investment } i}{\text{market value of the portfolio}} \times \frac{\text{absolute PDF value of the investee company } i}{\text{sales of investee companies } i} \right)$

## ■ 分析 (Analysis) : (1) 国内株式 (Japanese Equities) 、(2) 外国株式 (Global Equities) 、(3) 国内債券 (Japanese Bonds) 、(4) 外国債券 (Global Bonds) 、の全社ポートフォリオ



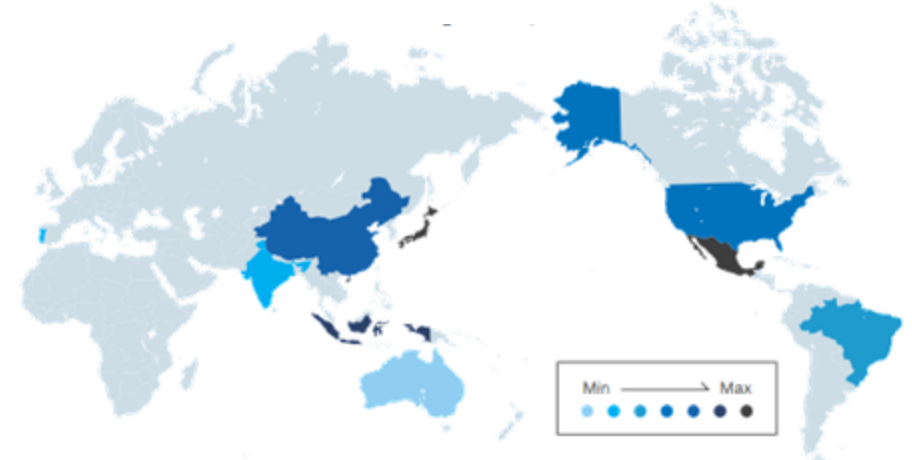
# 自然資本への対応 | Our Responses to Natural Capital ①

## 加重平均PDF強度および業種別構成 (Weighted average PDF intensity by industry)

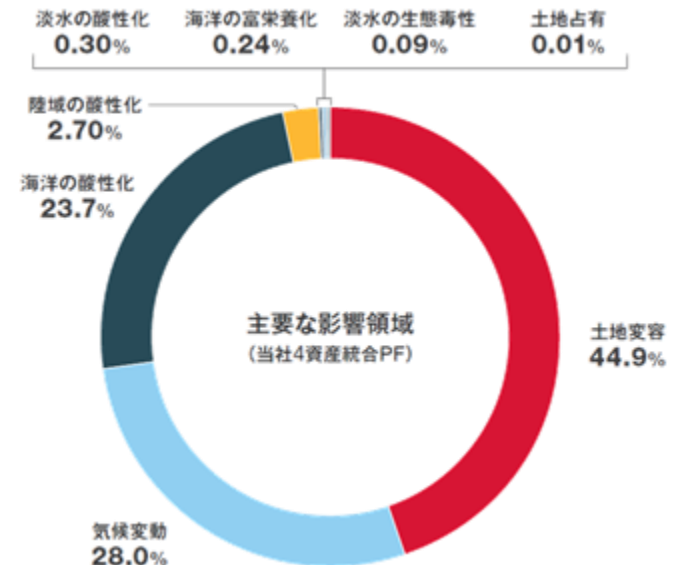


(Source) NAM Responsible Investment Report 2023, ISS Biodiversity Impact Assessment Tool

## 生物多様性への影響が大きい地域 <当社4資産統合PF> (Breakdown of impact per region <our 4-asset integrated PF>)



## 生物多様性への影響が大きい領域 <当社4資産統合PF> (Breakdown of impact per field <our 4-asset integrated PF>)



# 自然資本への対応 | Our Responses to Natural Capital ②

## 自然資本に関する外部発信 | External Communication on Natural Capital

### 自然資本に関する研究・学術論文の執筆 (Research on Natural Capital and Writing Academic Papers)

<p>Determinants of Natural Capital:  An Empirical Study By Income, Regional and Temporal Differences</p> <p>Dai Yamawaki* Kei Nakagawa† Kaito Takano‡</p> <p>June 17, 2024</p>		
<p><b>Abstract</b></p> <p>Natural capital, often overlooked historically, has gained critical importance due to resource depletion and environmental degradation. This study investigates the determinants of natural capital possession by countries, considering economic growth, regional differences, and temporal dynamics. By reviewing literature on natural capital's impact on economic development, we develop a theoretical framework and use cross-country data for empirical analysis. Regression models and regression tree analysis assess the influence of population, greenhouse gas emissions, natural resource rents, and market openness via trade. Our empirical results show significant variations by income groups, regions, and time periods, revealing complex dynamics. Population generally negatively impacts natural capital, while greenhouse gas emissions and natural resource rents have positive correlations. The regression tree analysis emphasize non-linear relationships and the dominant role of natural resource rents. These findings emphasize the need for sustainable natural resource management to support economic growth and guide policymakers and investors in ESG criteria.</p>		
<p><b>Keywords:</b> Natural Capital, ESG, economic growth, GHG, sustainable natural resource management</p>		
<p><b>JEL Codes:</b> G11, G17, O13</p>		

Dai Yamawaki (Visiting Associate Professor, Hokkaido Univ.) and Kei Nakagawa (Visiting Associate Professor, Osaka Metropolitan Univ.) are equal contributors to this work and designated as co-first authors.

### 自然資本に関する講演・パネルディスカッションへの登壇 (Presentation on Natural Capital in Various Arenas)

(Y/M)	Conference
2023/10	パネル登壇   Panel discussion: <i>Nature Stewardship: Navigating the Ecosystem, PRI in Person 2023 @Tokyo/Japan</i>
2023/10	パネル登壇   Panel discussion: <i>Seafood Blue Finance: Investor-Led Engagement in Seafood Sector, TSSS 2023 @Tokyo/Japan</i>
2024/05	パネル登壇   Panel discussion: <i>Driving Investor Action on Nature in Japan, AIGCC Policy Session @Tokyo/Japan</i>
2024/08	講義   Lecture: <i>Integrating Deforestation into Nature and Responsible Investment Policy, AIGCC Mini-Workshop Series (online)</i>
2024/09	講演   Speech: <i>Investor's Responses to Nature and Traceability in Seafood Industry, NIKKEI Blue Ocean Forum Expert Committee (Subcommittee on Finance) @Tokyo/Japan</i>
2024/09	パネル登壇   Panel discussion: <i>Integrating nature into stewardship efforts, perspectives on nature stewardship and Spring, PRI Nature Forum @Sydney/Australia</i>
2024/10	パネル登壇   Panel discussion: <i>The Value of Nature: Biodiversity, stewardship, and thematic engagement in a connected financial landscape, Morningstar Sustainability APAC Webinar @Tokyo/Japan</i>
2024/10	パネル登壇   Panel discussion: <i>Food, Finance and Biodiversity, COP 16 FAIRR-hosted Investor Dinners @Cali/Colombia [Scheduled]</i>



## 自然資本への対応 | Our Responses to Natural Capital ③

### 自然資本関連の国際イニシアティブへの参画 | Participation in International Initiatives on Natural Capital

- 自然資本に関するリスクや機会の適切な評価・開示をめぐる議論や制度設計が加速。そうした中、世界の年金基金や金融機関の間でも、上記分野の対策への貢献と投資リターンを両立する運用ソリューションを求める機運が上昇。*(Discussions and institutional settings on appropriate assessment and disclosure of risks and opportunities related to natural capital have been accelerating. There is a growing momentum among pension funds and financial institutions around the world to seek investment solutions that can both contribute to the above responses and return on investment.)*
- 主なものとして、下記の国際イニシアティブ等へ参画し、取り組みを強化している。*(We are strengthening our efforts through participating in the following international initiatives, etc. Main ones are only described below)*

国際イニシアティブ (international initiatives)	役 割 (Roles)
国連責任投資原則 自然スチュワードシップイニシアティブ (UN-supported PRI Nature Stewardship Initiative on Nature)	投資先企業に対する自然関連の <b>エンゲージメントの検討・実施</b> ( <b>Consideration and implementation of engagement</b> on nature-related issues against investee companies)
国連責任投資原則 自然レファレンスグループ (UN-supported PRI Nature Reference Group)	自然関連の損失に対処するための、投資機関の <b>認識・能力構築</b> ( <b>Awareness and capacity building</b> of investment institutions to deal with nature-related losses)
自然関連財務情報開示タスクフォース (TNFD) フォーラム (Taskforce on Nature-related Financial Disclosures Forum)	市場参加者が自然関連リスクを評価・開示する <b>枠組みの開発・提供</b> ( <b>Development and provision of a framework</b> for market participants to assess and disclose nature-related risks)
機関投資家の畜産業・養殖業イニシアチブ (Farm Animal Investment Risk and Return, FAIRR)	食品安全性、畜産・養殖のリスク把握、 <b>エンゲージメントの検討・実施</b> (Understanding of risks in food safety, livestock and aquaculture, and <b>consideration and implementation of engagement</b> )
森林破壊撲滅に向けたエンゲージメントプログラム (Zero deforestation engagement programme)	森林破壊に関連した金融リスクの考慮、 <b>エンゲージメントの検討・実施</b> (Consideration on financial risks related to deforestation, and <b>consideration and implementation of engagement</b> )

# エンゲージメント事例 | Engagement Cases

## 水産物トレーサビリティ エンゲージメント プログラム (FAIRR Seafood Traceability Engagement Programme)

### Seafood Traceability Engagement

Full-chain traceability is key to addressing ESG risks and unlocking opportunities in global seafood supply chains

#### 背景 (Background)

- 水産物は世界で最も取引量の多い商品の1つであり、2050年までに需要は倍増すると予想されている一方、今後15年間のうちに、水産物関連の資産・収益（1.9兆～2.9兆ドル）が、過剰漁獲、自然破壊、魚病被害等でリスクに晒されている。  
(Seafood is one of the most highly traded commodities across the globe, and its demand is set to nearly double by 2050. However, approximately US \$1.9- 2.9 trillion of seafood-related assets and revenue may be at risk over the next 15 years as a result of the damage by excessive fishing efforts, reductions in habitat quality, and disease outbreak.)

**複数の機関投資家が連携して、水産業界の主要企業との建設的な対話を実施していく。(This collaborative engagement brings constructive dialogues with main target companies in cooperation with several investors.)**

#### 対象企業 (Target Companies)



#### 概要 (Overview)

- 野村アセットマネジメントは、日系水産企業2社に対するリードインベスターに就任、エンゲージメントを実施している。  
(NAM is serving as the Lead Investor for two Japanese seafood companies under this engagement initiative.)
- 水産物トレーサビリティに関する幅広い議題（現行のトレーサビリティシステム、GDST基準の履行、グループレベルのコミットメント、第三者認証等）について議論（Discussion including, but not limited to current traceability system, GDST-aligned traceability, group-level commitment, third-party verification.）



# 金融商品取引法に係るお知らせ

## 1. 商号：野村アセットマネジメント株式会社

金融商品取引業者 関東財務局長（金商）第373号

加入協会：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／一般社団法人第二種金融商品取引業協会

## 2. 投資一任契約に係る費用（手数料等）について

- 当該資料は、直接的な勧誘を目的としたものではありません。将来的に運用商品を提供した場合、以下の諸費用が発生します。一般的な計算方法の概要は以下のとおりになりますが、お客様との契約内容によって料率は異なり、具体的な提示をすることはできません。
- 投資助言業および投資運用業の対価として、一般に、契約資産額に対して予め定めた料率（a%）の投資顧問報酬が契約期間に応じてかかります。  
計算方法：契約資産額×（a%）×契約期間日数/年間日数＝該当期間の投資顧問報酬
- お客様との取り決めにより投資顧問報酬を成功報酬とする場合があります（また、上記との組み合わせとする場合もあります）。なお、成功報酬については、予め定めた基準等にもとづき実際の運用実績等に応じて投資顧問報酬が変動するほか、お客様と別途協議により取り決めさせていただくことから、事前に計算方法、上限額等を示すことができません。
- 投資顧問報酬とは別に、有価証券売買委託手数料や、有価証券の保管等に係る諸費用が費用として発生し、契約資産から控除されます。これらの費用は運用状況により変動するため事前に料率・上限額等を表示することができません。
- 投資一任契約内で、弊社の投資判断として投資信託を購入する場合があります、この場合は当該投資信託の購入にかかる費用（投資信託の運用報酬、及び販売会社・管理会社の費用の他、投資信託の換金に際し、信託財産留保額がかかる場合があります）が発生いたします。ただし、投資信託を購入する場合のうち、当該投資信託が当社並びに当社グループが設定するものである場合、運用報酬の重複を防ぐために上記の投資顧問報酬の調整を行います。調整の計算方法は個別の契約で別途定めますが、投資顧問報酬金額から当該投資信託に係る運用報酬金額を控除することにより調整をいたします。

## 3. 投資一任契約に係るリスクについて

お客様のために行なう金融商品取引行為については、株式、新株予約権付社債、公社債等に投資します（投資信託・リミテッドパートナーシップ等を通じて投資する場合を含みます）ので、国内外の経済・政治情勢、金利変動、発行体の業績や財務状況の変化等の影響により、投資する株式、通貨等の価格が下落し、損失が生ずるおそれがあります。また、当商品ではデリバティブ取引を使用することがあります。同取引は証拠金の金額以上のレバレッジを活用して行なうことから、原資産となる有価証券や指数等の変動によって価格も変動し、差し入れた証拠金を上回る損失が生じる可能性があります。またこのレバレッジの比率は投資方針や国内外の市場環境の変化等により、随時変えていきますので事前に表示することができません。証拠金はデリバティブ取引を行なう期間、発注先証券会社の計算に基づき当社が妥当であると判断した金額を契約資産から預託いたします。

## ご留意事項

- 本資料は参考情報の提供を目的として野村アセットマネジメント（以下、「当社」）が作成したものです。投資勧誘を目的とした資料ではありません。本資料は市場全般の推奨や証券市場等の動向の上昇または下落を示唆するものではありません。
- 本資料は、信頼できると考えられる情報に基づいて作成しておりますが、情報の正確性、完全性を保証するものではありません。また、当社は、本資料の利用、誤用あるいはそれらの結果として行われたお客様の行為（あるいは行わないというお客様の判断）に対して一切の責任を負いません。
- 本資料中の記載内容、数値、図表等は、本資料作成時のものであり、事前の連絡なしに変更されることがあります。本資料内の見解、データその他の内容は、本資料の執筆者のものであり、当社内の他の関係者の見解等と一致しない場合があります。
- 本資料の全部または一部について、当社または著作権、氏名権、肖像権その他の正当な権利（以下、「著作権等」）を有する者の事前の許諾なく、無断で複製、転載、配布、貸与、翻訳、変造等することを固く禁じます。
- 当資料中のグラフ、表、その他数値データにつきましては、当社が信頼できると判断したデータに基づいて作成しておりますが、これらは過去のデータであり、将来の運用成果について保証するものではありません。また数値データ以外の、図、写真、その他概念図は、すべてイメージ図です。今後の資金動向、市況動向等によっては、運用方針に従った運用ができない場合があります。また、投資ガイドラインや社内ルールの変更により、運用に際しては当資料に記載したプロセス通りとならない場合があります。ファンドの詳細については、目論見書等をご参照ください。

# Note

<p><b>“NAM Group”</b></p> <p><b>“NAM”</b></p> <p><b>“Our” “We”</b></p> <p><b>“NAM Tokyo”</b></p>	<p>These references relate to the whole Nomura Asset Management organisation and will generally be used when referring to matters such as investment philosophy, style, company structure and other policies which are consistent across the Group.</p> <p>Nomura Asset Management Co., Ltd.</p>
<p><b>“NAM Global”</b></p>	<p>For the purpose of compliance with GIPS from January 2005 to present, Nomura Asset Management Global (NAM Global) defines itself as all assets covered by and corresponding to investment management contracts and agreements in which any of the following entities are identified as the investment manager, or adviser (Collectively, “Nomura Asset Management Global”): Nomura Asset Management Co., Ltd. (NAM Tokyo), Nomura Asset Management U.S.A. Inc. (NAM USA), Nomura Asset Management U.K. Limited (NAM UK), Nomura Asset Management Singapore Limited (NAM SG), Nomura Asset Management Hong Kong Limited (NAM HK), Nomura Asset Management Malaysia Sdn.Bhd. (NAM ML), Nomura Islamic Asset Management Sdn.Bhd. (NIAM), Nomura Asset Management Europe KVG mbH (NAM EU), or Nomura Corporate Research and Asset Management Inc. (NCRAM). Please note that the above definition excludes joint ventures and partially-owned subsidiaries.</p>

## IMPORTANT INFORMATION

This report was prepared by Nomura Asset Management Co., Ltd. for information purposes only. Although this report is based upon sources we believe to be reliable, we do not guarantee its accuracy or completeness. Unless otherwise stated, all statements, figures, graphs and other information included in this report are as of the date of this report and are subject to change without notice. The contents of this report are not intended in any way to indicate or guarantee future investment results. Further, this report is not intended as a solicitation or recommendation with respect to the purchase or sale of any particular investment. This report may not be copied, re-distributed or reproduced in whole or in part without the prior written approval of Nomura Asset Management Co. Ltd.

Registration Number: Director-General of the Kanto Local Financial Bureau No.373

Membership: The Investment Trusts Association, Japan  
Japan Investment Advisers Association  
Type II Financial Instruments Firms Association