

# 『2020 年度 GPIF ポートフォリオの気候変動リスク・機会分析』正誤表

本誌に下記のとおり、誤りがございました。お詫びして訂正いたします。

頁	誤	正
<p>12 頁 図表 1-8 スコープ別のカーボンフットプリント</p>	<p>(二酸化炭素換算千トン)</p> <p>■ スコープ3下流 ■ スコープ3上流 ■ スコープ2 ■ スコープ1</p> <p>GPIF保有ポートフォリオ 参考 : TOPIX 国内株式</p> <p>GPIF保有ポートフォリオ 参考 : MSCIAACWI (除く日本、中国A株) 外国株式</p> <p>国内債券(社債) 外国債券(社債) 債券</p> <p>(出所) S&amp;P Trucost Limited©Trucost2021</p>	<p>(二酸化炭素換算千トン)</p> <p>■ スコープ3下流 ■ スコープ3上流 ■ スコープ2 ■ スコープ1</p> <p>GPIF保有ポートフォリオ 参考 : TOPIX 国内株式</p> <p>GPIF保有ポートフォリオ 参考 : MSCIAACWI (除く日本、中国A株) 外国株式</p> <p>国内債券(社債) 外国債券(社債) 債券</p> <p>(出所) S&amp;P Trucost Limited©Trucost2021</p>

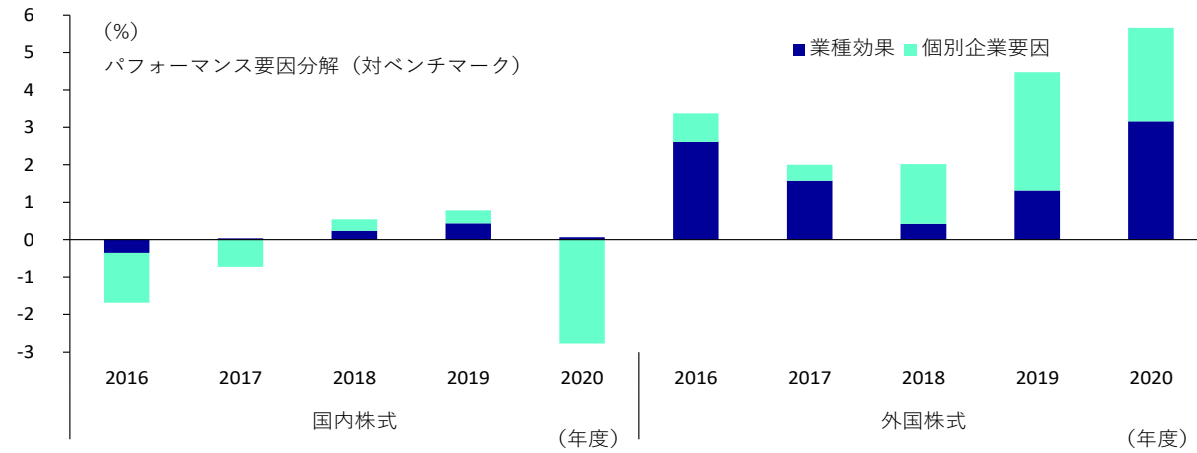
頁	誤	正																																																																						
<p>12 頁 図表 1-9 カーボンフットプリントの推移 (スコープ 1+2+3)</p>	<p>(2017年度=100)</p> <table border="1"> <caption>Figure 1-9: Carbon Footprint Trends (Scope 1+2+3)</caption> <thead> <tr> <th>Category</th> <th>2017</th> <th>2018</th> <th>2019</th> <th>2020</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>国内株式</td> <td>100</td> <td>100</td> <td>100</td> <td>90</td> </tr> <tr> <td>外国株式</td> <td>100</td> <td>100</td> <td>100</td> <td>70</td> </tr> <tr> <td>国内債券 (社債)</td> <td>100</td> <td>100</td> <td>100</td> <td>60</td> </tr> <tr> <td>TOPIX</td> <td>100</td> <td>100</td> <td>100</td> <td>90</td> </tr> <tr> <td>MSCI ACWI (除く日本、中国A株)</td> <td>100</td> <td>100</td> <td>100</td> <td>75</td> </tr> <tr> <td>外国債券 (社債)</td> <td>100</td> <td>100</td> <td>160</td> <td>115</td> </tr> </tbody> </table> <p>(出所) S&amp;P Trucost Limited©Trucost2021</p>	Category	2017	2018	2019	2020	国内株式	100	100	100	90	外国株式	100	100	100	70	国内債券 (社債)	100	100	100	60	TOPIX	100	100	100	90	MSCI ACWI (除く日本、中国A株)	100	100	100	75	外国債券 (社債)	100	100	160	115	<p>(2017年度=100)</p> <table border="1"> <caption>Figure 1-9: Carbon Footprint Trends (Scope 1+2+3)</caption> <thead> <tr> <th>Category</th> <th>2017</th> <th>2018</th> <th>2019</th> <th>2020</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>国内株式</td> <td>100</td> <td>100</td> <td>100</td> <td>90</td> </tr> <tr> <td>外国株式</td> <td>100</td> <td>100</td> <td>100</td> <td>70</td> </tr> <tr> <td>国内債券 (社債)</td> <td>100</td> <td>100</td> <td>100</td> <td>60</td> </tr> <tr> <td>TOPIX</td> <td>100</td> <td>100</td> <td>100</td> <td>90</td> </tr> <tr> <td>MSCI ACWI (除く日本、中国A株)</td> <td>100</td> <td>100</td> <td>100</td> <td>75</td> </tr> <tr> <td>外国債券 (社債)</td> <td>100</td> <td>100</td> <td>160</td> <td>115</td> </tr> </tbody> </table> <p>(出所) S&amp;P Trucost Limited©Trucost2021</p>	Category	2017	2018	2019	2020	国内株式	100	100	100	90	外国株式	100	100	100	70	国内債券 (社債)	100	100	100	60	TOPIX	100	100	100	90	MSCI ACWI (除く日本、中国A株)	100	100	100	75	外国債券 (社債)	100	100	160	115
Category	2017	2018	2019	2020																																																																				
国内株式	100	100	100	90																																																																				
外国株式	100	100	100	70																																																																				
国内債券 (社債)	100	100	100	60																																																																				
TOPIX	100	100	100	90																																																																				
MSCI ACWI (除く日本、中国A株)	100	100	100	75																																																																				
外国債券 (社債)	100	100	160	115																																																																				
Category	2017	2018	2019	2020																																																																				
国内株式	100	100	100	90																																																																				
外国株式	100	100	100	70																																																																				
国内債券 (社債)	100	100	100	60																																																																				
TOPIX	100	100	100	90																																																																				
MSCI ACWI (除く日本、中国A株)	100	100	100	75																																																																				
外国債券 (社債)	100	100	160	115																																																																				
<p>12 頁 図表 1-10 カーボンフットプリントの推移 (スコープ 1+2)</p>	<p>(2017年度=100)</p> <table border="1"> <caption>Figure 1-10: Carbon Footprint Trends (Scope 1+2)</caption> <thead> <tr> <th>Category</th> <th>2017</th> <th>2018</th> <th>2019</th> <th>2020</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>国内株式</td> <td>100</td> <td>100</td> <td>100</td> <td>75</td> </tr> <tr> <td>外国株式</td> <td>100</td> <td>100</td> <td>100</td> <td>75</td> </tr> <tr> <td>国内債券 (社債)</td> <td>100</td> <td>100</td> <td>100</td> <td>55</td> </tr> <tr> <td>TOPIX</td> <td>100</td> <td>100</td> <td>100</td> <td>75</td> </tr> <tr> <td>MSCI ACWI (除く日本、中国A株)</td> <td>100</td> <td>100</td> <td>100</td> <td>75</td> </tr> <tr> <td>外国債券 (社債)</td> <td>100</td> <td>100</td> <td>145</td> <td>130</td> </tr> </tbody> </table> <p>(出所) S&amp;P Trucost Limited©Trucost2021</p>	Category	2017	2018	2019	2020	国内株式	100	100	100	75	外国株式	100	100	100	75	国内債券 (社債)	100	100	100	55	TOPIX	100	100	100	75	MSCI ACWI (除く日本、中国A株)	100	100	100	75	外国債券 (社債)	100	100	145	130	<p>(2017年度=100)</p> <table border="1"> <caption>Figure 1-10: Carbon Footprint Trends (Scope 1+2)</caption> <thead> <tr> <th>Category</th> <th>2017</th> <th>2018</th> <th>2019</th> <th>2020</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>国内株式</td> <td>100</td> <td>100</td> <td>100</td> <td>75</td> </tr> <tr> <td>外国株式</td> <td>100</td> <td>100</td> <td>100</td> <td>75</td> </tr> <tr> <td>国内債券 (社債)</td> <td>100</td> <td>100</td> <td>100</td> <td>55</td> </tr> <tr> <td>TOPIX</td> <td>100</td> <td>100</td> <td>100</td> <td>75</td> </tr> <tr> <td>MSCI ACWI (除く日本、中国A株)</td> <td>100</td> <td>100</td> <td>100</td> <td>75</td> </tr> <tr> <td>外国債券 (社債)</td> <td>100</td> <td>100</td> <td>145</td> <td>130</td> </tr> </tbody> </table> <p>(出所) S&amp;P Trucost Limited©Trucost2021</p>	Category	2017	2018	2019	2020	国内株式	100	100	100	75	外国株式	100	100	100	75	国内債券 (社債)	100	100	100	55	TOPIX	100	100	100	75	MSCI ACWI (除く日本、中国A株)	100	100	100	75	外国債券 (社債)	100	100	145	130
Category	2017	2018	2019	2020																																																																				
国内株式	100	100	100	75																																																																				
外国株式	100	100	100	75																																																																				
国内債券 (社債)	100	100	100	55																																																																				
TOPIX	100	100	100	75																																																																				
MSCI ACWI (除く日本、中国A株)	100	100	100	75																																																																				
外国債券 (社債)	100	100	145	130																																																																				
Category	2017	2018	2019	2020																																																																				
国内株式	100	100	100	75																																																																				
外国株式	100	100	100	75																																																																				
国内債券 (社債)	100	100	100	55																																																																				
TOPIX	100	100	100	75																																																																				
MSCI ACWI (除く日本、中国A株)	100	100	100	75																																																																				
外国債券 (社債)	100	100	145	130																																																																				

頁	誤	正
<p>17 頁 「カーボンインテンシティのベンチマークからの乖離」2 段落目</p>	<p>2020 年度の国内株式ポートフォリオは、ベンチマークよりもカーボンインテンシティが高い一方で、外国株式ポートフォリオはカーボンインテンシティが低い結果となりました。国内株式ポートフォリオでは、高排出セクターである「資本財・サービス」の銘柄選択の効果が最も大きく影響しています。外国株式ポートフォリオにおいては、セクター配分と銘柄選択の双方がカーボンインテンシティを引き下げる方向でポジティブに寄与していることが分かります。</p>	<p>2020 年度の国内株式ポートフォリオのカーボンインテンシティはベンチマークと大きく変わらない一方で、外国株式ポートフォリオはカーボンインテンシティが低い結果となりました。外国株式ポートフォリオにおいては、セクター配分と銘柄選択の双方がカーボンインテンシティを引き下げる方向でポジティブに寄与していることが分かります。</p>

18 頁<誤>

図表 1-19

国内株式および外国株式のカーボンインテンシティのベンチマークからの乖離の要因分析 (C/R)

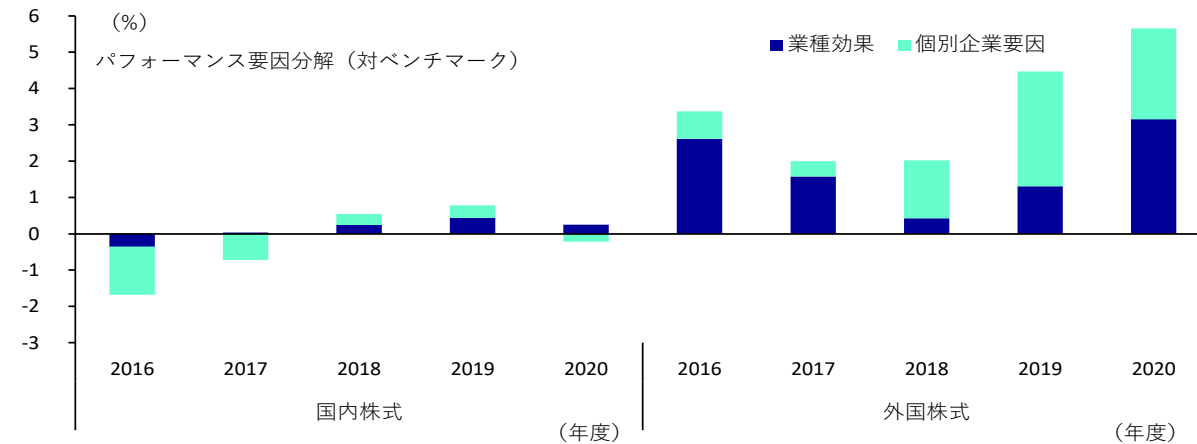


(注) セクター配分効果には世界産業分類基準 (GICS) の11のセクター分類を使用。カーボンインテンシティとしてはCO<sub>2</sub>排出量の対売上比率 (Carbon to Revenue = C/R) を使用。図表ではパフォーマンスが正の値であれば、ベンチマークよりカーボンインテンシティが低い (ポートフォリオの炭素効率が良い) ことを意味する  
(出所) S&P Trucost Limited©Trucost 2021

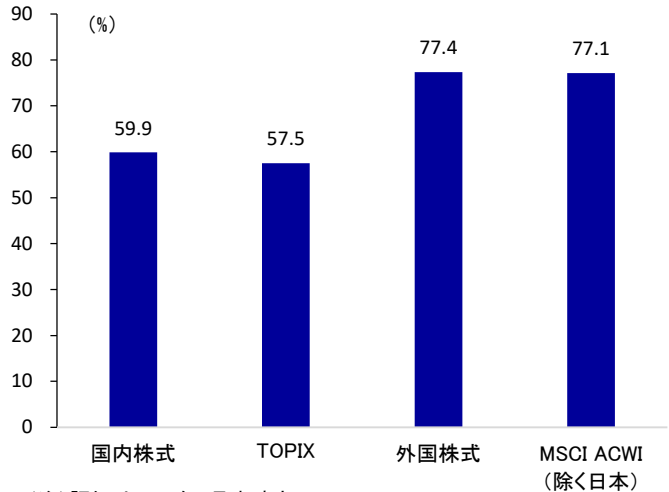
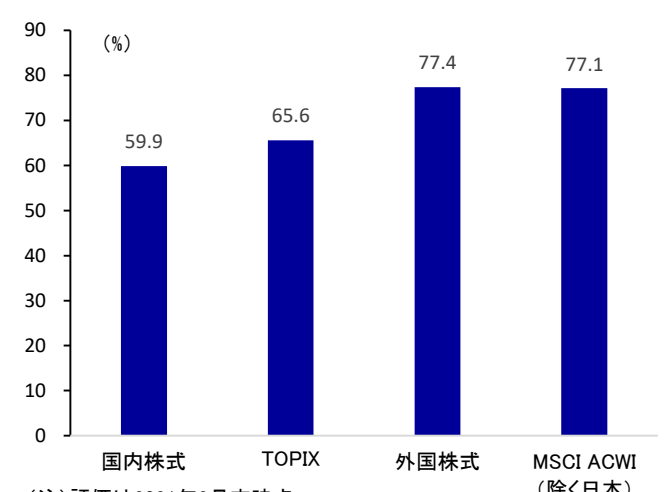
18 頁<正>

図表 1-19

国内株式および外国株式のカーボンインテンシティのベンチマークからの乖離の要因分析 (C/R)



(注) セクター配分効果には世界産業分類基準 (GICS) の11のセクター分類を使用。カーボンインテンシティとしてはCO<sub>2</sub>排出量の対売上比率 (Carbon to Revenue = C/R) を使用。図表ではパフォーマンスが正の値であれば、ベンチマークよりカーボンインテンシティが低い (ポートフォリオの炭素効率が良い) ことを意味する  
(出所) S&P Trucost Limited©Trucost 2021

頁	誤	正																				
87 頁 「SDGs アディショナルリティ分析」 1 段落目	GPIF のポートフォリオについて、加重平均 SDGs アディショナルリティとベンチマークとを比較した結果、国内株式、外国株式ともにベンチマークを僅かに上回る値となっており、SDGs への貢献が比較的大きいポートフォリオとなっています (図表 3)。	GPIF のポートフォリオについて、加重平均 SDGs アディショナルリティとベンチマークとを比較した結果、外国株式はベンチマークを僅かに上回る値となっている一方で、国内株式はベンチマークを下回る値となりました (図表 3)。																				
89 頁 図表 4-9 GPIF ポートフォリオの加重平均 SDGs アディショナルリティ	 <table border="1"> <thead> <tr> <th>ベンチマーク</th> <th>加重平均 SDGs アディショナルリティ (%)</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>国内株式</td> <td>59.9</td> </tr> <tr> <td>TOPIX</td> <td>57.5</td> </tr> <tr> <td>外国株式</td> <td>77.4</td> </tr> <tr> <td>MSCI ACWI (除く日本)</td> <td>77.1</td> </tr> </tbody> </table> <p>(注) 評価は2021年3月末時点            (出所) S&amp;P Trucost Limited©Trucost2021</p>	ベンチマーク	加重平均 SDGs アディショナルリティ (%)	国内株式	59.9	TOPIX	57.5	外国株式	77.4	MSCI ACWI (除く日本)	77.1	 <table border="1"> <thead> <tr> <th>ベンチマーク</th> <th>加重平均 SDGs アディショナルリティ (%)</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>国内株式</td> <td>59.9</td> </tr> <tr> <td>TOPIX</td> <td>65.6</td> </tr> <tr> <td>外国株式</td> <td>77.4</td> </tr> <tr> <td>MSCI ACWI (除く日本)</td> <td>77.1</td> </tr> </tbody> </table> <p>(注) 評価は2021年3月末時点            (出所) S&amp;P Trucost Limited©Trucost2021</p>	ベンチマーク	加重平均 SDGs アディショナルリティ (%)	国内株式	59.9	TOPIX	65.6	外国株式	77.4	MSCI ACWI (除く日本)	77.1
ベンチマーク	加重平均 SDGs アディショナルリティ (%)																					
国内株式	59.9																					
TOPIX	57.5																					
外国株式	77.4																					
MSCI ACWI (除く日本)	77.1																					
ベンチマーク	加重平均 SDGs アディショナルリティ (%)																					
国内株式	59.9																					
TOPIX	65.6																					
外国株式	77.4																					
MSCI ACWI (除く日本)	77.1																					