

その一歩で、
未来は変えられる。

Be
Active.

特に説明を要する議案について

2023年4月～6月総会

- ・当資料は投資の参考となる情報の提供を目的として三井住友DSアセットマネジメントが作成したものです。
- ・当資料に記載されている事項は、現時点または過去の実績を示したものであり、将来の成果を予測するものではありません。
- ・当資料に記載されている各事項につきましては、正確性を期しておりますが、その正確性を保証するものではなく、今後予告無く、修正・変更する場合がございます。



三井住友DSアセットマネジメント

| | ページ |
|-------------------------|-----|
| ■ 1890 東洋建設 | 2 |
| ■ 3382 セブン&アイ・ホールディングス | 3 |
| ■ 5021 コスモエネルギーホールディングス | 4 |
| ■ 6236 NCホールディングス | 5 |
| ■ 3メガバンク 気候変動関連株主提案 | 6 |

- 判断：会社提案全員賛成、株主提案全員反対
- 根拠：
 - 公開買い付けへの東洋建設側の対応に疑義があるという主張は理解できるが、新中計では資本効率重視のKPIも設定し資本市場からの要請にも応える姿勢を見せている
 - 株主候補者の適格性に問題はないが、Yamauchi-No. 10 Family Office (YFO) 側にも法令違反・秘密保持契約違反の疑義があるほか、中長期的な企業価値貢献に向けた具体策の提示に乏しいことから反対行使が妥当と判断

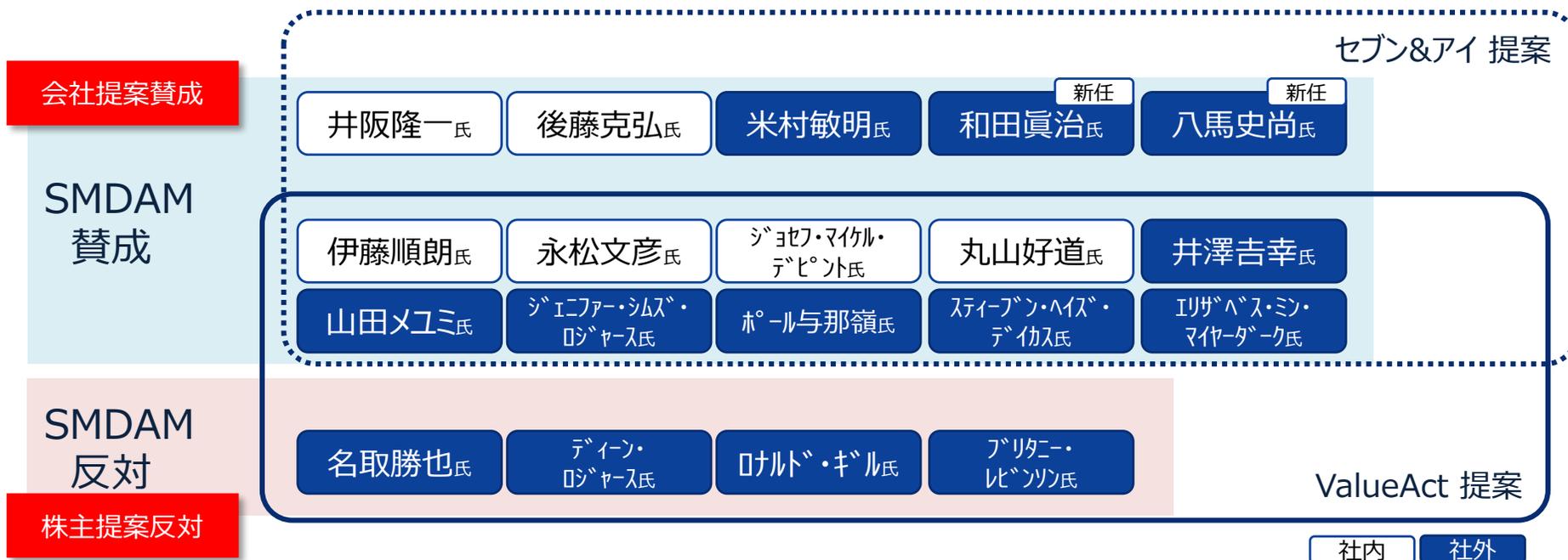
| | | 東洋建設提案 会社提案賛成 | | | | YFO提案 株主提案反対 | | | | | |
|-----|----|--|-----|-----|-----|---|-----|-----|-----|-----|--|
| 取締役 | 可決 | 大林氏 | 平田氏 | 佐藤氏 | 中村氏 | 吉田氏 | 登坂氏 | | | | |
| | 否決 | 鳴澤氏 | 西川氏 | | | 内山氏 | 岡田氏 | 加藤氏 | 名取氏 | 松木氏 | |
| 監査役 | 可決 | 宮崎氏 | 藤谷氏 | 大武氏 | 松永氏 | 重本氏 | 山口氏 | 村田氏 | | | |
| | 否決 | 川口氏 | | | | | 野中氏 | | | | |
| | | 乙成氏 | | | | | | | | | |

※ 東洋建設第101回定時株主総会招集通知、臨時報告書等よりSMDAM作成

社内 社外

・当資料は投資の参考となる情報の提供を目的として三井住友DSアセットマネジメントが作成したものです。
 ・当資料に記載されている事項は、現時点または過去の実績を示したものであり、将来の成果を予測するものではありません。
 ・当資料に記載されている各事項につきましては、正確性を期しておりますが、その正確性を保証するものではなく、今後予告無く、修正・変更する場合がございます。

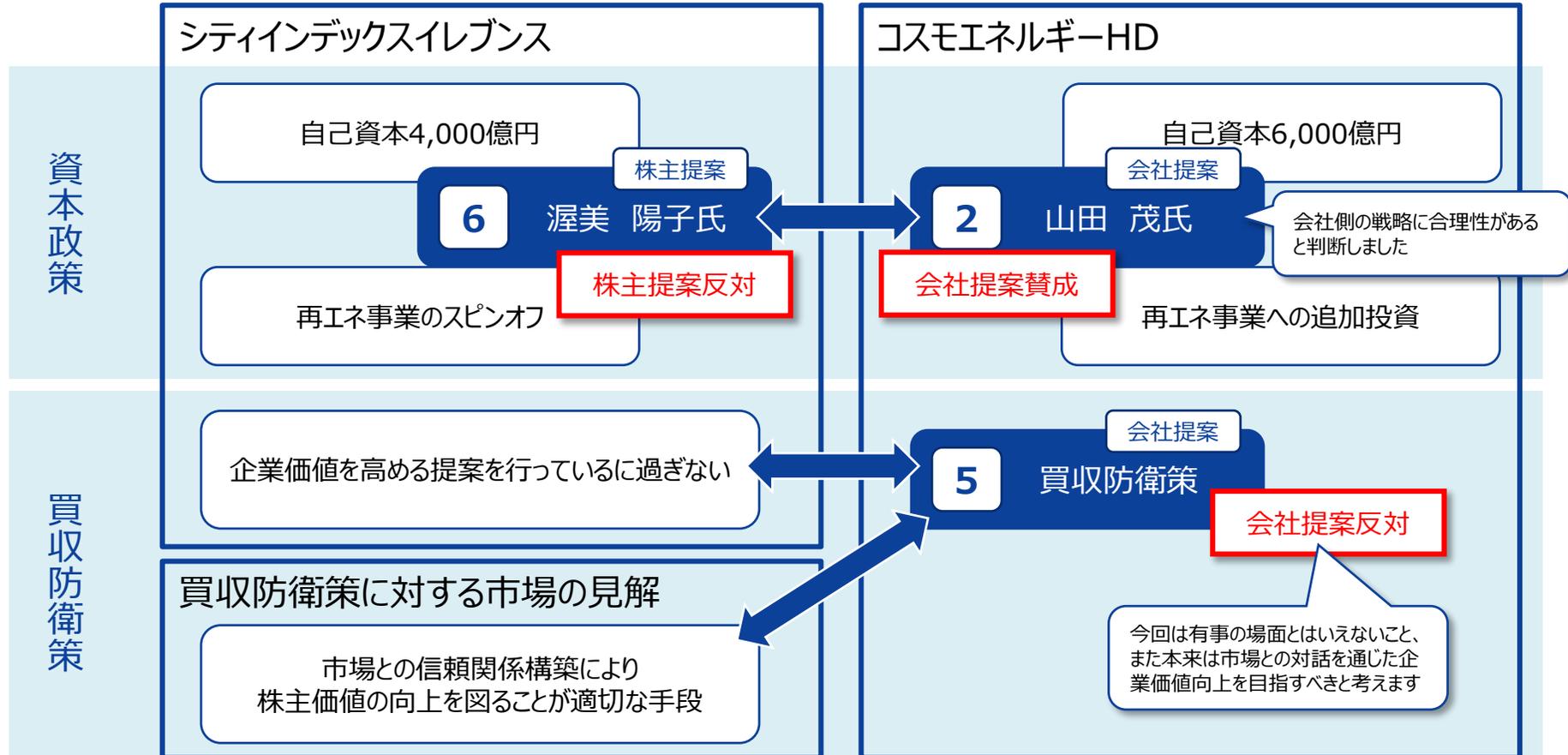
- 判断：会社提案に賛成、株主提案に反対
- 根拠：
 - 当社が示す国内外CVS事業と「食」への注力路線は、コングロマリット・ディスカウントの改善という観点から ValueAct Capital (VAC) 側の主張とも一定の整合性がある
 - これはVACが主張するように独立性に欠いた評価プロセスを理由に全面的に否定するものではないと考える
 - VACが提案する、独立した指名プロセスを経た新CEOの選定に関しては、(1) 適切な候補者が選定されるかどうかという選定自体に伴うリスク、(2) 選定後に新たに策定される戦略に伴うリスクがあり、不確実性が残る



・当資料は投資の参考となる情報の提供を目的として三井住友DSアセットマネジメントが作成したものです。
 ・当資料に記載されている事項は、現時点または過去の実績を示したものであり、将来の成果を予測するものではありません。
 ・当資料に記載されている各事項につきましては、正確性を期しておりますが、その正確性を保証するものではなく、今後予告無く、修正・変更する場合がございます。

5021 コスモエネルギーホールディングス

- [第2号議案、第6号議案] 企業価値の観点から会社側の戦略に合理性があると判断し、会社提案に賛成
- [第5号議案] 有事の場面とはいええないこと、買収防衛策導入よりも現中期経営計画の達成と投資家との対話による企業価値向上を優先すべき局面と判断したことから反対



※ シティインデックススレブンス資料、コスモエネルギーHD第8回定時株主総会招集通知、同社第7次中期経営計画よりSMDAM作成

・当資料は投資の参考となる情報の提供を目的として三井住友DSアセットマネジメントが作成したものです。
 ・当資料に記載されている事項は、現時点または過去の実績を示したものであり、将来の成果を予測するものではありません。
 ・当資料に記載されている各事項につきましては、正確性を期しておりますが、その正確性を保証するものではなく、今後予告無く、修正・変更する場合がございます。

■ Asset Value Investors (AVI) による株主提案8議案のうち、SMDAMは3議案に賛成

| 株主提案議案 | 賛成率 | SMDAM判断 |
|---------------------------|--------------------------|---------------------------------|
| 定款変更の件（取締役の員数 12名→13名） | 否決 56.71% | 反対（会社提案候補者に反対しており員数の拡大は不要） |
| 取締役2名の選任 | ①否決 26.15% ②否決 27.45% | いずれも反対（株主共同利益に資するか不透明） |
| 定款一部変更（戦略検討委員会） | 否決 26.12% | 反対（事業制約につながることを懸念） |
| 定款一部変更（大規模買付行為への対応方針） | 否決 56.59% | 反対（買収防衛策は個別判断の方針） |
| 定款一部変更（株式の発行等） | 否決 56.41% | 反対（事業制約につながることを懸念） |
| 定款一部変更（剰余金の配当） | 可決 69.56% | 賛成（株主提案権の確保につながる） |
| 剰余金処分 | 可決 61.58% | 賛成（十分な手元流動性がある） |
| 業績連動型株式報酬・譲渡制限付き株式報酬 | 可決 58.01% | 賛成（業績・株価への経営陣の意識を高める可能性） |

株主提案賛成

※ NCホールディングス第7回定時株主総会招集通知、同社臨時報告書よりSMDAM作成

・当資料は投資の参考となる情報の提供を目的として三井住友DSアセットマネジメントが作成したものです。
 ・当資料に記載されている事項は、現時点または過去の実績を示したものであり、将来の成果を予測するものではありません。
 ・当資料に記載されている各事項につきましては、正確性を期しておりますが、その正確性を保証するものではなく、今後予告無く、修正・変更する場合がございます。

- 判断： **株主提案賛成**
- 提案内容： [定款変更議案] 投融資ポートフォリオを2050年炭素排出ネットゼロを求めるパリ協定1.5度目標に整合させるための移行計画の策定及び開示
- 根拠：
 - 3社が参加するNet-Zero Banking Alliance（以下、NZBA）、SMDAMが参加するNet Zero Asset Managers initiative（以下、NZAMI）の取組内容と整合性がある
 - 定款変更による事業上の制約は限定的で、計画の策定、開示は、2050年ネットゼロに向けた各社の取組みの着実な進展とさらなる加速を促す効果が高く、株主共同の利益に資すると判断し、株主提案の定款変更議案に賛成

【重要な注意事項】

- 本資料に記載されている調査・分析等は当社のリサーチの一部をご紹介するために作成されたものであり、投資勧誘を目的として作成されたもの又は金融商品取引法に基づく開示書類ではありません。
- 本資料に記載されているリターン及びリスクは、過去のデータ及び当社の現時点の経済見通し等に基づいて算出したものであり、将来のリターンやリスク等を保証するものではありません。
- 本資料に記載されているシミュレーション等、実際のファンド以外の収益率データ等には、実際の運用に必要な報酬、取引手数料、リバランス・コスト等が反映されておりません。
- 本資料に記載されている運用商品・手法等は、将来の運用成果又は元本を保証するものではなく、投資により損失が発生する可能性があります。そして、損失を含めた全ての運用成果はお客さまに帰属することになります。
- 本資料に記載されている市場の見通し等は、本資料作成時点での見解であり、将来の動向や結果を保証するものではありません。また、当社の投資方針に反映されない場合又は将来予告なしに変更する場合があります。
- 本資料に記載されている第三者による評価等は、過去の一定期間の実績を分析したものであり、将来の運用成果等を保証するものではありません。
- 本資料に記載されているベンチマークインデックスの知的所有権その他一切の権利は、その発行者及び許諾者に帰属します。
- 本資料は、信頼できると思われる情報に基づいて作成されていますが、当社はその完全性・正確性に関する責任を負いません。
- 本資料の内容に関する一切の権利は当社にあります。本資料を投資の目的に使用したり、承認なく複製又は第三者への開示等を行うことを厳に禁じます。

三井住友DS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399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

作成基準：2023年8月