

当社は、創業の精神でもある『長期投資家として企業価値向上に貢献する』ことに取り組んで参りましたが、昨年来からの「ステewardシップ・コード」、「コーポレートガバナンス・コード」の導入などによる企業価値向上に向けたインベストメント・チェーン構築の必要性の高まりを受けて、2015年度の議決権行使の基本的な考え及びガイドラインを決定いたしましたので、下記にお知らせいたします。

記

1.議決権行使に対する基本的な考え方

当社は、中長期的な資産形成を期待する投資家の資金を、中長期で企業価値向上を目指す企業に投資することで、投資の果実を還元していく資金循環(=経済のインベストメント・チェーン)の最適化に取り組んでいます。また、その取り組みにおいては、対投資家、対企業さらには投資家と企業との直接対話の機会の創出など、「対話」を重要な手段として位置付けています。議決権行使は、こうした対話を通じた中で積み上げてきた知見をベースに、それぞれの企業ごとに「中長期的な企業価値向上につながるのか」、「投資家の中長期的な資産形成につながるのか」を予断なく判断して行使していきます。また、当該議案に課題があった場合には、行使前、行使後もその課題に対する対話を進めて参ります。こうした姿勢は、当社のステewardシップ・コードにも則ったものです。

(参考)当社のステewardシップ・コード：<http://www.common30.jp/company/stewardship.php>

2.議決権行使の意思決定プロセス

議決権行使の基本的な考え方及びガイドラインは投資委員会にて決定され、その方針に基づき、議決権行使に係る意思決定を行っています。

3.具体的な賛否判断のガイドラインの目安

当社は、投資判断において財務情報に加えて非財務情報にも重点をおいて企業価値の中長期的な成長を判断しています。つまり、形式的な基準のみによって企業価値を判断することはありません。下記のガイドラインにつきましても、数値基準などを目安として提示することで当社の対話の「見える化」を試みるものであり、機械的な行使を説明しているものではありません。

○ガイドラインの目安

【剰余金処分】

剰余金の処分は、企業の成長ステージによって十分に吟味する必要があり、成長投資と株主還元とのバランスが重要と考えています。以下の基準は、そのバランスを考慮する時のベースとなるものです。

- ・今期計画（進行中の期）と前期合わせた3期の平均配当性向が 20%未満かつ今期の配当性向が 20%未満の場合は原則反対とします。
- ・今期の配当計画が未定の場合は、配当政策の公約で賛否を判断します。
- ・利益水準を考慮せず、継続的な（3期間以上）過剰配当については原則反対とします。

【定款変更】

定款の変更は、ガバナンスが強化され中長期の企業価値向上につながるかどうかを重視します。

- ・取締役の定員増員に関しては、説明が不十分な場合には原則反対とします。

【取締役選任議案】

取締役選任議案は、業績不振の継続、反社会的行為並びに社会的信用失墜行為、ガバナンスの強化などの観点を重視します。

- ・再任社外取締役候補の取締役会出席率が低い（80%未満）場合は原則反対とします。
- ・今期計画を含め3期連続営業減益の場合は原則反対とします。
- ・今期計画を入れて、3期連続営業赤字もしくは3期連続最終赤字については原則反対とします。
- ・反社会的行為並びに社会的信用失墜行為の発生により経営上重要な影響が出ている場合は原則反対とします。
- ・ROE が8%を3年連続下回った場合は原則反対とします。
- ・社外取締役選任については明らかに独立性に欠けると判断される場合は原則反対（独立性の判断については、東証の留意事項による）とします。
- ・独立社外取締役の選任が2人以上ない場合で、その理由が不足している場合は原則反対とします。
- ・社外取締役の在任期間が継続して8年以上にわたる場合は原則反対とします。

【監査役選任議案】

監査役選任議案は、反社会的行為並びに社会的信用失墜行為、ガバナンスの強化などの観点を重視します。

- ・反社会的行為並びに社会的信用失墜行為の発生により経営上重要な影響が出ている場合は原則反対とします。
- ・社外監査役については、独立性に欠けると判断される場合は原則反対とします。
- ・監査役の在任期間が継続して5年以上にわたる場合は原則反対とします。

【役員賞与】

- ・反社会的行為並びに社会的信用失墜行為に関与した場合、役員賞与の支給には原則反対とします。
- ・最終利益の赤字、無配の場合、役員賞与の支給には原則反対とします。
- ・取締役会出席率の低い(80%未満)社外役員への賞与支払いには原則反対とします。

【報酬額の改定】

- ・取締役1人あたりの報酬額が大きく増加する場合で、その理由が不足している場合は原則反対とします。

【ストックオプション】

- ・付与対象者に社外取締役や監査役が含まれる場合、原則反対とします。

【役員退職慰労金支給】

- ・役員退職慰労金の支給は原則反対とします。

【買収防衛策】

- ・原則反対とします。

【株主提案】

- ・長期的な株主価値増大に資するものかどうかという観点から検討します。

【当社株主銘柄への対応】

- ・利害関係銘柄の議決権行使は、中立性を鑑み棄権または外部機関に依頼します。

(注)コモンズ投信株式会社の万全な経営基盤を構築するために、現在、議決権がない種類株式を通じて上場会社4社が株主(※)になっていただいています。勿論、株主であることを理由に投資先に組み入れることはありませんし、議決権の行使についても中立性を担保した議決権行使の指図を行うものとします。

※法的な開示義務に基づき株主上位3名を公表しています。議決権の無い株主である4社の上場会社の中ではベネッセホールディングスが対象となります。

4.開示について

過去一年間に議決権行使をした結果につきましては、一般社団法人投資信託協会の留意事項に沿って、主な議案の種類ごとに取りまとめ8月末を目途に開示いたします。

以 上