

## 2025年4～6月株主総会 議案別議決権行使指図結果(日本株)

JPモルガン・アセット・マネジメントが、2025年4～6月に開催された株主総会において、議決権行使指図を行った結果は以下のとおりです。

投資信託口座と投資一任契約に係る議決権行使合算

## ●会社提案議案に対する賛成・反対・棄権・白紙委任の議案件数

		賛成 (A)	反対 (B)	棄権 (C)	白紙委任 (D)	反対棄権等 合計(E) (B+C)	議案合計(F) (A+B+C+D)	反対比率 (E/F) %
会社機関に関する議案	取締役の選解任(※1)	1,008	300	0	0	300	1,308	22.9%
	監査役の選解任(※1)	82	12	0	0	12	94	12.8%
	会計監査人の選解任	2	0	0	0	0	2	0.0%
役員報酬に関する議案	役員報酬(※2)	83	5	0	0	5	88	5.7%
	退任役員の退職慰労金の支給	3	0	0	0	0	3	0.0%
資本政策に関する議案 (定款に関する議案を除く)	剰余金の処分	74	27	0	0	27	101	26.7%
	組織再編関連(※3)	0	0	0	0	0	0	—
	買収防衛策の導入・更新・廃止	0	0	0	0	0	0	—
	その他 資本政策に関する議案(※4)	3	2	0	0	2	5	40.0%
定款に関する議案		19	3	0	0	3	22	13.6%
その他の議案		1	0	0	0	0	1	0.0%
合 計		1,275	349	0	0	349	1,624	21.5%

(※1) 原則的に子議案(候補者)ごとの賛否等の件数を集計することとする

(※2) 役員報酬額改定、ストックオプションの発行、業績連動型報酬制度の導入・改訂、役員賞与等

(※3) 合併、営業譲渡・譲受、株式交換、株式移転、会社分割等

(※4) 自己株式取得、法定準備金減少、第三者割当増資、資本減少、株式併合、種類株式の発行等

## ●株主提出議案に対する賛成・反対・棄権・白紙委任の議案件数

		賛成 (A)	反対 (B)	棄権 (C)	白紙委任 (D)	議案合計(E) (A+B+C+D)	賛成行使比 率 (A/E) %
会社機関に関する議案	取締役の選解任(※5)(※6)	2	4	0	0	6	33.3%
	監査役の選解任(※5)	0	0	0	0	0	—
	会計監査人の選解任	0	0	0	0	0	—
役員報酬に関する議案	役員報酬(※7)	0	2	0	0	2	0.0%
	退任役員の退職慰労金の支給(※8)	0	0	0	0	0	—
資本政策に関する議案 (定款に関する議案を除く)	剰余金の処分	1	2	0	0	3	33.3%
	組織再編関連(※9)	0	0	0	0	0	—
	買収防衛策の導入・更新・廃止	0	0	0	0	0	—
	その他 資本政策に関する議案 (※10)	1	1	0	0	2	50.0%
定款に関する議案		7	18	0	0	25	28.0%
その他の議案		0	0	0	0	0	—
合 計		11	27	0	0	38	28.9%

(※5) 原則的に子議案(候補者)ごとの賛否等の件数を集計することとする

(※6) 監査委員会を含む

(※7) 役員報酬額改定、ストックオプションの発行、業績連動型報酬制度の導入・改訂、役員賞与等、役員報酬額の開示を含む

(※8) 退職慰労金の削減を含む

(※9) 合併、営業譲渡・譲受、株式交換、株式移転、会社分割等

(※10) 自己株式取得、法定準備金減少、第三者割当増資、資本減少、株式併合、種類株式の発行等

#### 【議決権行使結果の概況】

原則として当社の議決権行使基準に則り、当期間中は行使対象企業141社の全ての議案に対して、賛成もしくは反対として議決権を行使しました。当基準は毎年見直しておりますが、過去数年にわたり、取締役会の独立性および多様性に関する要請を強化してきたため、企業の対応を促す期間と位置づけ、2025年4月の議決権行使基準の改定は軽微な表現の修正にとどめました。

<https://am.jpmorgan.com/jp/ja/asset-management/per/corporate-governance/proxy-voting/>

<https://am.jpmorgan.com/content/dam/jpm-am-aem/global/en/institutional/communications/lux-communication/corporate-governance-principles-and-voting-guidelines.pdf>

- 当社の方針に従って、会社提案に反対したケースとして、以下の事例等があげられます。
    - ・社外取締役の比率が総会後の取締役会で過半に満たない企業の社長等、代表取締役の再任
    - ・独立性が担保出来ない社外取締役・監査役候補
    - ・自己資本比率が高く、更なる内部留保の蓄積を要しないにもかかわらず、総還元性向が低いと判断した企業の配当議案や取締役の再任
    - ・政策保有株式が多寡である企業の社長等、代表取締役の再任
    - ・女性取締役が複数名選任されていない企業の社長等、代表取締役の再任
  - 株主提案については、投資先企業の中長期的な企業価値向上に資するかを判断の軸とし、株主利益を考慮した上で、全ての議案について個別に精査して賛否を判断します。当期間中は、12社に対して38議案の株主議案が提出されました。議案提出先の企業の中長期的な株主価値増大に資すると考えられる資本政策関連議案や社外取締役の選任議案、ガバナンス改善につながると判断した定款変更議案については株主提案に賛成しました。気候変動対応に関する株主提案に関しては、議案提出先企業における気候変動課題の重要性に鑑み、提案内容が経営を過度に制約するものではないかを吟味した上で、対応状況について個別に対話を実施し、その内容が企業の中長期的な企業価値向上に資すると考えられる場合に、提案を支持しました。
  - 当社は、2014年5月に日本版スチュワードシップ・コードの受け入れ表明を行い、スチュワードシップ責任を果たすため、企業との建設的な対話に努めています。企業との対話における議題の事例は以下を含みます。また、2025年7月7日付で第三次改訂版のスチュワードシップ・コードへの対応を公表しました。
    - ・ガバナンス体制（サクセッションプラン、取締役会ならびにその委員会の独立性や多様性、スキルバランス、取締役会の実効性等）
    - ・政策保有株式に関する取締役会の認識と削減方針等
    - ・資本政策（M&Aを含む戦略的投資、財務体質健全化、株主還元拡充のバランス等）
    - ・中長期的なビジョンや事業戦略について（ビジネスモデルの転換の必要性や方法、サステナビリティ戦略の策定・統合等）
- 当社グループでは、ESGの要素が企業価値の維持・向上に影響を及ぼすとの考えのもと、ガバナンス（Governance）に加えて、環境（Environment）や社会（Social）課題への対応状況についても対話を行っています。具体的に対話を行っている内容は下記の通りです。
- ・重要な環境課題への対応（気候変動リスクや機会に対応した中長期的な戦略、TCFDに則った開示、GHG排出量の管理、エネルギー効率の改善、自然資本への依存、廃棄物削減や管理等）
  - ・企業の人材確保や育成に関しての考え方と対策（ダイバーシティの確保、働き方改革、賃金格差是正等）
  - ・人権に配慮した調達、サプライチェーンマネジメント（人権方針、調達ガイドライン等）
- 経営陣を中心とする企業との直接対話を継続的に行うなかで、当社の問題意識に関する働きかけを行っています。株主還元を含む資本効率性に関する考え方、対外コミュニケーションのあり方など、企業姿勢の変化を促すには継続的な対話を根気よく続けることの必要性を感じています。スチュワードシップ責任を果たす上で、グローバルのスチュワードシップ担当者との連携を密にし、グローバルのベストプラクティスへの理解を深めるとともに、知識習得の機会を増やすことも意識しており、ガバナンス関連の対話（企業、ガバナンス専門家）、外部セミナー参加等に努めています。政策保有株式の削減の促進に向けて、2024年には、アジア・コーポレートガバナンス協会（Asian Corporate Governance Association: ACGA）の日本企業の政策保有株式に関する提言（公開書簡）に署名しました。このほか、気候変動に関するアジア投資家グループ（AIGCC）や30%Club Japanなどのイニシアティブにも参加し、他の運用機関と協働して投資先企業のサステナビリティの向上を後押ししています。