

2020年5月27日

SOMPOアセットマネジメント株式会社

## 新型コロナウイルス感染症（COVID-19）の影響を踏まえた 当面の議決権行使の方針及び企業との対話について

SOMPOアセットマネジメント株式会社（以下、「当社」）は1986年の創業以来、一つの投資哲学を掲げて資産運用を行っています。それは、『いかなる資産も本来の投資価値を有しており、市場価格は中長期的にはこの投資価値に収束する』という考え方です。当社はこの投資哲学のもと、創業来30年以上にわたって中長期の視点で投資価値を評価するアクティブ運用を中心に事業展開を行っています。

当社では、この投資価値を形成する企業の中長期的収益力を「ノーマル収益力」と言い習わして来ました。しかし、現在起きている新型コロナウイルス感染症（COVID-19）のパンデミック化は世界の社会活動、生活習慣に大きな影響を与えています。経済活動においても、サプライチェーンの混乱、需要の蒸発を通じて企業の活動に大きな影響を及ぼし、短期的な企業の収益力は「アブノーマル」な状況にあると考えられます。

こうした状況下、当社は責任ある投資家として、当面の議決権行使の方針及び企業との対話については、下記のとおりといたします。

### 1. 議決権行使および株主総会

当社では、議決権行使においてはガイドラインを設け、幾つかの数値基準に基づき、議案の賛否を判断しています。しかし、今回は従来の数値基準に拘泥することなく、企業の置かれた状況を考慮に入れ、柔軟に判断を行います。

剰余金処分案については、ROE及びDOEの水準を判断基準としておりますが、これから当面の期間においては、バランスシート、キャッシュフローの実績及び見通し等を考慮し、水準に満たない場合でも賛成票を投じることを検討します。一方で、最適資本配分等も考慮し、キャッシュの水準が過剰と思われる企業については、従来どおりの判断を行います。賛否に業績判定基準を参照している議案においては、今期業績に関する条件を緩和して対応します。

経営者や社員の皆様の健康・安全を優先するという観点から、株主総会の延期や継続会の実施に対する企業の判断を柔軟に受け止める方針です。その一方で、新型コロナウイルス感染症等をはじめとするリスクに関わる適時開示やディスクロージャの強化を希望します。また、このようリスクに対応したシナリオ分析の経験はTCFDへの対応等にも応用できるものと考えます。

（参考）議決権行使ガイドライン

<https://www.sompo-am.co.jp/institutional/guidline.html>

## 2. 企業との対話（エンゲージメント活動）

企業の皆様におかれましては、業績の見通しが立ちにくい状況にあると思います。当社は従来から企業側の短期業績予想に対して、結果的なおよび過度な正確さ・精緻さを求めるスタンスにはありませんが、今回も同様です。公表済みの中期経営計画を見直すことについては、適切な理由があり、理由のディスクロージャーがあれば肯定的に評価します。それよりも、長期投資家としての観点から、業績予想の前提条件をどのように置いているか、「ノーマル」と比較して現状の何がどの程度異なっており、どの程度の時間を要してどのように「ノーマル」に回帰するかという企業の考え方をうかがいたいと思っています。

また、各社が取り組んでいる新たな取組 - リモートワーク、サプライチェーンの確認、キャッシュの確保等を含む資本政策、従業員の安全・健康管理等 - のうち、従来の「ノーマル」に戻るもの、「ニューノーマル」に移行していくものの峻別について、企業の皆様と対話（エンゲージメント）を行いたいと考えています。

当社では、「社会・経済の好循環を促進する責任投資」への取り組みを当社経営の最重要課題の一つと位置付け、これを推進しております。今後も責任ある投資家として、企業の皆様との建設的な対話（エンゲージメント）を積極的に行い、スチュワードシップ責任を果たしていく所存です。今後とも、よろしくお願い申し上げます。

（ご参考）

当社の署名している団体からは以下のような提言が発表されています。

ICGN : COVID19 and capital allocation

<https://www.icgn.org/covid-19-and-capital-allocation>

Investor Agenda : COVID-19 パンデミックからの持続可能な回復

[https://www.aigcc.net/wp-content/uploads/2020/05/FINAL-Investor-Agenda\\_Recovery-Statement-JPN.pdf](https://www.aigcc.net/wp-content/uploads/2020/05/FINAL-Investor-Agenda_Recovery-Statement-JPN.pdf)

PRI: How responsible investors should respond to the Covid-19 coronavirus crisis

<https://www.unpri.org/download?ac=10266>

お問い合わせ先

運用企画部 責任投資推進室 角田

E-mail [atsunoda@sompo-am.co.jp](mailto:atsunoda@sompo-am.co.jp)