

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7月～9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

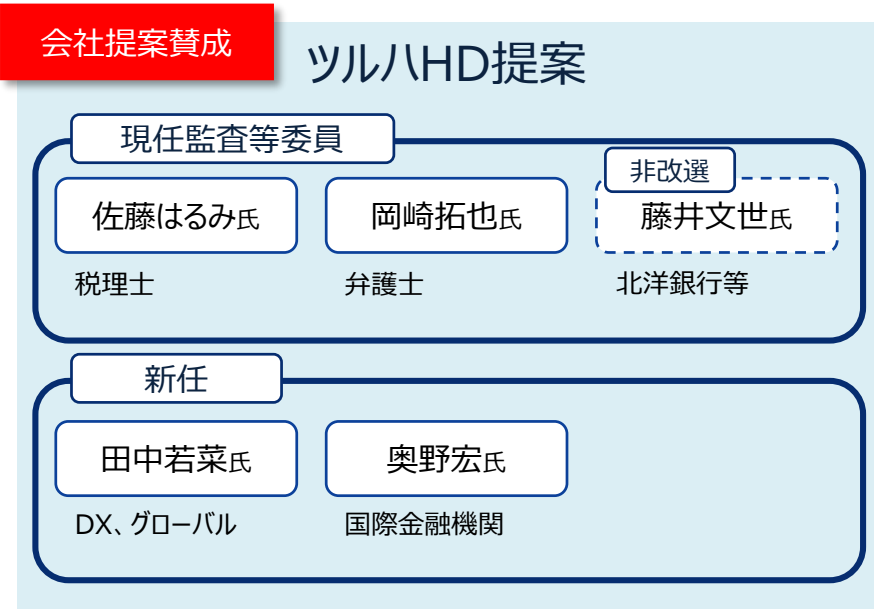
- 3391 ツルハホールディングス
- 3549 クスリのアオキホールディングス

ページ

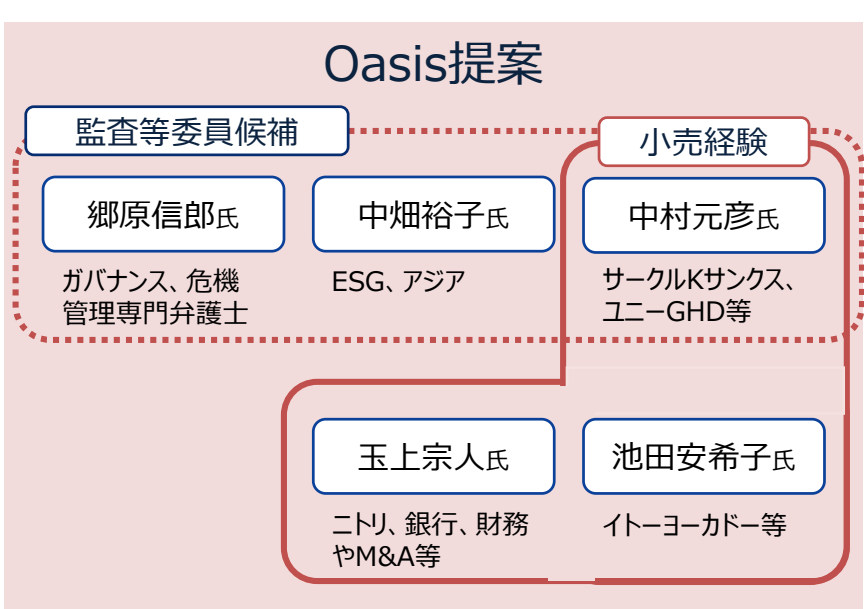
2

3

- 提案者：Oasis Investments
- 判断：会社提案賛成、株主提案反対
  - 株主側の指摘の通り、ガバナンスの透明性に関しては課題があるが、①業界再編を含めた迅速な意思決定、②これに向けたガバナンス強化の取り組みに期待が持てると判断し、会社提案に賛成



- 業績面等から会社提案に反対する根拠に乏しい
- 指名プロセスの不透明さ、スキルセットの不十分さは課題  
↑ SMDAMとして継続的なウォッチを行う方針



- スキルセットとしては会社提案よりも理想的といえる
- 一部の小売経験者に過去の実績が伴うとは言い切れない

※ ツルハホールディングス第61回定時株主総会招集通知よりSMDAM作成、候補者氏名の下段に主なスキル、経歴を記載

・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。

## ■ 提案者：Oasis Investments

## ■ 判断：会社提案 藤井氏に反対、株主提案全件に賛成

株主提案賛成

- 会社提案の藤井氏は過去クスリのアオキに在籍しており、株主提案の池井氏と比較して独立性に懸念が残る
- 筆頭独立社外取締役には株主との対話の主導など、IR姿勢の改善が期待できる
- 一定の株式を保有する者を除いた指名報酬委員会の設置により、指名プロセスの透明性改善が期待される

### 社外取締役1名の選任に関する議案

#### ■ 第4号議案：取締役1名選任の件

(OASIS) 池井 良彰氏



(会社) 藤井 大温氏

※2007年10月～2008年4月クスリのアオキ従業員

#### ■ 第7号議案：社外取締役の個人別の固定報酬額決定の件

#### ■ 第8号議案：社外取締役の個人別の譲渡制限付株式報酬額決定の件

株主提案の池井氏と比較し、  
独立性に課題が残る

### ガバナンスの強化に関する議案

#### ■ 第5号議案：筆頭独立社外取締役の選任

#### ■ 第6号議案：指名報酬委員会の設置

事業上の制約も一部懸念されるが、取締役会の透明性  
や実効性の向上が期待される

※クスリのアオキホールディングス第25回定時株主総会招集通知よりSMDAM作成

## 【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11月