

ベイリーギフォードにおける スチュワードシップの原則

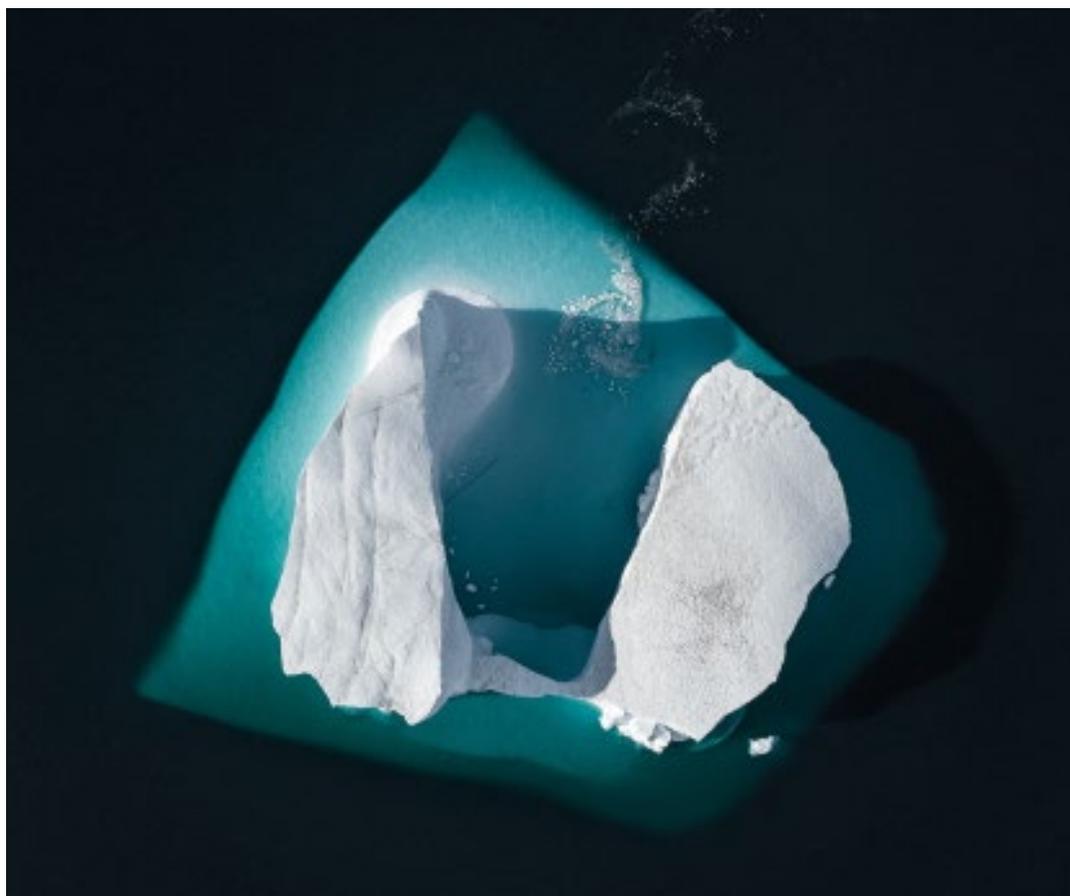


BAILLIE GIFFORD

Investment managers

株主アクティビズムが短期的な投資利潤の 追求と同列に捉えられる昨今、私たちは この言葉を肯定的に捉え、長期投資家の ために取り戻したいと考えます。

バイリーギフォードにおいて投資の精神の根底にあるのは、私たちは「真のアクティブ投資家 (Actual Investors)」であるとの自己認識に基づいています。弊社には、投資先企業に対する支援を惜みず、建設的なエンゲージメントを行う長期投資家として行動する責任があります。投資先企業は様々な業種や国に跨り、産業背景や文化的背景が異なるほか、企業としての発展段階も異なるため、企業毎の独自性があって然るべきです。従って過度に規範的なルールや方針を定めることは、思慮深く有益なスチュワードシップに反すると考えます。こうした考え方を元に弊社では、投資先企業との関係を築く上で役立つ簡潔な方針を、以下の通り定めています。



弊社におけるスチュワードシップの原則

長期的な価値創造の優先

弊社は、企業の経営陣と取締役会が将来まで見据えた志を持ち、長期的な価値創造に資本投資の焦点を合わせることを奨励します。企業が目先の利益の最大化を求める近視眼的な投資家の要求に影響されやすいことを理解していますが、これは長期的には最適でない結果をもたらすと考えています。将来的な企業価値の毀損に繋がる可能性がある、短期的な利益計上に注力するのではなく、真の経済価値を長期的に創造する事業活動へと、企業の目を向けさせるのが弊社の責務であると考えています。長期投資家としての弊社の価値は、短期的利益を求める投資家がサポートしないような状況においても、長期的な価値創造に取り組む経営陣をサポートすることであり、そこに使命を見出しています。

建設的で決断力のある取締役会の設置

弊社では、取締役会は企業の成功を支え、少数株主の利益を代表する重要な役割を担っていると考えています。決まった定式は存在しませんが、取締役会がこれらの責任を果たすために必要な資源、知識の多様性、情報を有していることを期待します。取締役会は、経営陣に対して支援・助言を行い、更には建設的に検証することができる強力な独立した構成メンバーが存在する場合に最も有効に機能すると考えています。

長期的視点に立ち意欲的な業績目標を設定した報酬体系

弊社では、シンプルで透明性があり、戦略や経営上の優れた努力に報いる報酬方針が望ましいと考えています。インセンティブ・スキームは経営陣の行動を促す上で重要であり、真の長期的株主の利害と整

合性のとれた方針を奨励しています。優れた長期的な価値創造に見合っているのであれば、経営陣に多額の支払いをする体系であっても弊社は受け入れる用意がありますが、平凡な結果に報いるような体系であってはならないと考えています。また、弊社では、業績のハードルは長期的な成果に重きを置くべきであり、報酬プランは株主総会での承認を必要とすべきであると考えています。

ステークホルダーの公平な処遇

弊社では、すべての利害関係者との良好な関係を維持し、従業員、顧客、サプライヤー、政府、規制当局を公平かつ透明な方法で扱うことが、企業の長期的利益に繋がると考えています。また全ての企業に共通のガバナンス構造があるという訳ではなく、（種類株等の）株式構造に関しても企業毎に適したものがあると認識しています。しかし、こうした構造の如何を問わず、企業はすべての株主の権利を尊重すべきです。

持続可能なビジネスの実践

弊社は、企業が法令や規制の字面の上だけでなく、その精神において責任ある企業市民として行動することを望んでいます。企業の成功は、事業が社会や環境に与える長期的な影響を考慮することによってのみ持続可能になります。従って、経営陣と取締役会は、自らの企業活動が社会や環境に与える影響を理解し、定期的なレビューを実施すべきであり、更にはその情報を実施中の改善計画とともに開示すべきであると考えます。

ベイリーギフォードは自分たちの責任を重く受け止め、投資先企業に対して、持続可能な競争優位の確立に焦点を絞るように奨励します。そしてコアとなる上記5つの原則に沿った株主総会の議案に賛成票を投じることを通じて、思慮深いアプローチを取る企業を強くサポートします。株主アクティビズムが短期的な投資利潤の追求と同列に捉えられる昨今、私たちは、この言葉を肯定的に捉え、長期投資家のために取り戻したいと考えます。

重要情報に関する記述

Baillie Gifford & Co及びBaillie Gifford & Co Limitedはともに英金融行為規制機構（以下FCAと称します）の認可を受け、かつ、その監督下にあります。Baillie Gifford & Co Limitedはユニットトラストの管理会社であり、UCITS（EUの投資信託指令）ファンドのコーポレートダイレクターとしても機能します。

Baillie Gifford Overseas Limited（以下BGOと称します）は Baillie Gifford & Coの100%子会社であり英国外のお客様に対して資産運用・助言サービスを提供するための会社であり、FCAの認可を受け、かつ、その監督下にあります。Baillie Gifford Overseas Limited（以下BGOと称します）は Baillie Gifford & Coの100%子会社であり英国外のお客様に対して資産運用・助言サービスを提供するための会社であり、FCAの認可を受け、かつ、その監督下にあります。

Baillie Gifford Investment Management (Europe) Limited（以下BGEと称します）はイギリスを除くヨーロッパの顧客に対して資産運用・助言サービスを提供します。BGEは2018年5月にアイルランド中央銀行の認可を取得し設立されました。BGEはMiFIDに基づく域内パスポート制により、BGEフランクフルト支店を通じて、資産運用・助言サービスのマーケティングを行う他、Baillie Gifford Worldwide Funds plc（ダブリンUCITS）が発行する株式をドイツで販売します。BGEはBGOの完全子会社です。

英国外に居住する投資家は投資アドバイザーからの助言に基づき、弊社商品への投資に際して政府等からの許可等が必要か否かをご確認ください。また投資に関連して発生し得る税金についてタックスアドバイザーにご確認ください。

日本の投資家に対する情報開示

三菱UFJベイリーギフォードアセットマネジメントリミテッド（以下MUBGAMと称します）は三菱UFJ信託銀行とBGOとの合弁会社です。MUBGAMはFCAの認可を受け、かつ、その監督下にあります。

香港の投資家に対する情報開示

Baillie Gifford Asia (Hong Kong) LimitedはBGOの100%子会社であり、2016年1月に営業を開始しました。同社は香港のSecurities & Futures CommissionからType 1の営業許可を与えられており、経験豊富な投資家に対して Baillie Giffordが運用を行うUCITSにファンドのマーケティング及び販売を行います。Baillie Gifford Asia (Hong Kong) Limitedの所在地は30/F, One International Finance Centre, 1 Harbour View Street, Central, Hong Kong、電話番号は+852 3756 5700です。

韓国の投資家に対する情報開示

BGOは韓国の韓国金融委員会から韓国外の Discretionary Investment ManagerおよびNon Discretionary Investment Advisorとして認可を受けています。南アフリカの投資家に対する情報開示BGOは南アフリカのFinancial Services Board にForeign Financial Services Providerとして登録されています。

オーストラリアの投資家に対する情報開示

本資料はs761G of the Corporations Act 2001 (Cth) の定義に基づくwholesale clients向けに作成されたものです。BGO (ARBN 118 567 178)はCorporate Act 2001 (Clth) に基づきforeign companyとして登録されています。同国のwholesale clientsに対して金融サービスを行う上で、Corporate Act 2001 (Clth)に基づくAustralian Financial Services Licenseの取得が免除されています。BGOはオーストラリアではなく、英国の法令の下でFCAの認可を受けています。

南アフリカの投資家に対する情報開示

BGOは南アフリカのFinancial Sector Conduct Authority にForeign Financial Services Providerとして登録されています。

北米の投資家に対する情報開示

Baillie Gifford International LLCはBGOの100%子会社であり、2005年にデラウェア州に設立されました。BGOは同社を通じて、米国におけるクライアントサービスおよびマーケティングを行い、またカナダでマーケティングの一部を行います。BGOは米国の証券取引委員会に投資マネジャーとして登録されています。

本書は英語から他言語に翻訳されています。翻訳版には英語版の文書と同一の情報のみが含まれ、英語版の文書と同じ意味を持っています。英語版の文書と翻訳版に相違がある場合は、英語版の文書が優先します。英語版は、ご要望に応じて提供いたします。