

Politika zapojení a investiční strategie správce aktiv Erste Asset Management GmbH, pobočka Česká republika

Obsah:

I.	Seznam použitých pojmů a zkratek	1
II.	Politika zapojení.....	2
III.	Investiční strategie správce aktiv	5

I. SEZNAM POUŽITÝCH POJMŮ A ZKRATEK

Institucionálním investor - tuzemská pojišťovna a pojišťovna z třetího státu oprávněné provozovat životní pojištění podle zákona upravujícího pojišťovnictví, tuzemská zajišťovna a zajišťovna z třetího státu oprávněné provozovat zajištění životního pojištění podle zákona upravujícího pojišťovnictví a instituce zaměstnaneckého penzijního pojištění se sídlem v České republice podle zákona upravujícího činnost institucí zaměstnaneckého penzijního pojištění

Poradce pro hlasování - právnická osoba se sídlem nebo skutečným sídlem v České republice nebo právnická osoba se sídlem ve státě, který není členským státem Evropské unie, vykonávající činnost prostřednictvím pobočky v České republice, která jako podnikání poskytuje poradenství a doporučení investorovi pro hlasování na valné hromadě emitenta se sídlem v členském státě Evropské unie, jehož akcie nebo obdobné cenné papíry představující podíl na právnické osobě jsou přijaté k obchodování na evropském regulovaném trhu,

Emitent – právnická osoba, jež má sídlo v členském státě Evropské unie, vydávající akcie nebo obdobné cenné papíry představujícím podíl na emitentovi, jsou-li přijaté k obchodování na evropském regulovaném trhu

Erste - AM CZ – Erste Asset Management GmbH, pobočka Česká republika, správce aktiv

SRD II – směrnice Evropského parlamentu a Rady (EU) 2017/828 a její transpozice do zákona č. 256/2004 Sb., o podnikání na kapitálovém trhu

ZPKT – zákon č. 256/2004 Sb., o podnikání na kapitálovém trhu, ve znění pozdějších předpisů

II. POLITIKA ZAPOJENÍ

Tato politika zapojení upravuje zásady, které Erste Asset Management GmbH, pobočka Česká republika (dále jen „Erste – AM CZ“) uplatňuje pro výkon hlasovacích práv spojených s akciemi nebo obdobnými cennými papíry představujícími podíl na společnosti nebo jiné právnické osobě („účastnické cenné papíry“) v majetku obhospodařovaných investičních fondů.

Tato politika se vztahuje na všechny fondy obhospodařované prostřednictvím Erste – AM CZ resp. účastnické cenné papíry, které jsou součástí majetku obhospodařovaných fondů. Těmito pravidly není dotčena možnost, že v případě, kdy by Erste – AM CZ obhospodařovala investiční fond, který má shromáždění podílníků, mohou být s podílníky dohodnuta další specifická pravidla.

Níže uvedené zásady musí být vždy vykládány a aplikovány tak, aby předmětná hlasovací práva týkající se účastnických cenných papírů byla vykonávána výlučně ve prospěch dotčeného fondu a aby bylo předcházeno případným střetům zájmů. Výkonem hlasovacích práv týkajících se účastnických cenných papírů musí být vždy dáována přednost zájmům investičního fondu, a to i před zájmy Erste Asset Management GmbH anebo finanční skupiny ERSTE, již je Erste Asset Management GmbH součástí.

Investiční fondy se mohou stávat významnými akcionáři, a mohou proto zastávat důležitou úlohu ve správě a řízení kapitálových společností. Erste – AM CZ je jedním z hlavních obhospodařovatelů investičních fondů na českém trhu, a to jak fondů kolektivního investování, tak fondů kvalifikovaných investorů. Přesto s ohledem na velikost českého trhu a diverzifikaci investičních cílů nepatří Erste - AM CZ mezi významné akcionáře. Zároveň za účelem snižování rizik investují fondy Erste – AM CZ výhradně do kotovaných společností s tržní kapitalizací dosahující min. 200 mil. USD. Hodnota hlasovacího podílu, kterého Erste - AM CZ skrze obhospodařované investiční fondy dosahuje, nepřekračuje standardně 1%.

- **Způsob sledování významných záležitostí týkajících se strategie činnosti emitenta, finančních a nefinančních klíčových ukazatelů výkonnosti, kapitálové struktury emitenta, způsobu řízení emitenta a rizik, kterým je emitent vystaven**

Portfolio manažeři investičních fondů, kteří mají podporu týmu specialistů investiční divize Erste Asset Management GmbH, se zaměřují velmi detailně na výběr vhodných investic a posouzení strategie a budoucího vývoje společností, do kterých investují.

Některé investiční fondy, obhospodařované Erste – AM CZ, jsou svojí investiční strategií fondy fondů a nedochází k přímému výběru a nákupu podílů v kapitálových společnostech. V případech, kdy dochází k přímému výběru a nákupu akcií (tzv. stock picking), naše interní analýza zahrnuje finanční i nefinanční ukazatele výkonnosti, rizika emitenta, kapitálovou strukturu i otázky řízení společnosti a důležité události týkající se emitentů (corporate events). Používáme široké spektrum informačních zdrojů zahrnující:

- vlastní činnost portfolio manažerů Erste – AM CZ;
- využívání analytických zpráv a informačních kanálů třetích stran;
- služby custodianů;

- informační povinnost samotných společností (emitentů účastnických cenných papírů);

- setkání a konference se zástupci cílových společností a ostatními investory.

- **Způsob sledování sociálních a environmentálních dopadů činnosti emitenta**

Společnosti, do kterých investujeme, musí splnit řadu kritérií, které zahrnují i sociální a environmentální aspekt.

Dle interní politiky Erste Asset Management zásadně neinvestujeme do společností, jejichž aktivity jsou spojené s vývojem či prodejem tzv. zakázaných zbraní. Mezi tyto zbraně patří:

- Biologické a chemické zbraně
- Kasetové bomby, včetně případných spouštěcích a vystřelovacích systémů
- Protipěchotní miny, minové sázecí systémy a další minové systémy
- Nukleární zbraně
- Uranové zbraně

Kromě toho sledujeme vývoj nových kontroverzních zbraní ve spolupráci s našimi externími partnery, abychom je mohli potenciálně zahrnout do našeho seznamu.

Zavázali jsme se zdržet obchodování s deriváty na potraviny pro všechny naše investiční fondy. Zároveň neinvestujeme do fondů třetích stran, které spekulují v potravinách.

Erste Asset Management byla první investiční společností v Rakousku, která se zavázala, že se bude vyhýbat investicím do těžby uhlí ve všech řízených podílových fondech a portfoliích. Všechny akcie byly prodány do konce roku 2015. Tento standard držíme i v České republice.

- **Způsob výkonu hlasovacích práv nebo jiných práv spojených s cenným papírem představujícím podíl na emitentovi, komunikace s emitentem a spolupráce s ostatními akcionáři na výkonu hlasovacích práv a s relevantními zúčastněnými stranami**

Z důvodu držení zanedbatelných hlasovacích podílů není Erste - AM CZ aktivním akcionářem a do hlasování akcionářů se standardně nezapojuje, kromě případů, kdy rozhodnutí akcionářů má zřetelný význam pro zájmy našich investičních fondů a našich investorů. Je diskrecí každého portfolio manažera zda a jakým způsobem se do hlasování zapojí. Základním kritériem je však soulad s principy naší společnosti.

Erste Asset Management GmbH vykonává hlasovací práva týkající se účastnických cenných papírů buď přímo anebo případně prostřednictvím pověřených osob (zejména custodianů).

Pověření k výkonu hlasovacích práv zohledňuje zásady v této Politice. Erste – AM CZ neaplikuje pověření k výkonu hlasovacích práv, které by bylo generální povahy, a předchází mu instrukce zejména ve smyslu zajištění výkonu hlasovacích práv v souladu s investičními cíli a způsobem investování daného investičního fondu.

Konkrétní způsob výkonu hlasovacích práv reflektuje program valné hromady dle příslušné pozvánky na valnou hromadu. V případech zvláštního zřetele hodných však Erste – AM CZ, je-li třeba hájit oprávněné zájmy investičního fondu, který disponuje příslušnými účastnickými cennými papíry, a je-li to možné dle příslušných právních předpisů, si vyhrazuje právo požadovat změnu programu valné hromady či nechat hlasovat o protinávrzích.

Erste Asset Management GmbH si dále vyhrazuje právo (možnost) neúčastnit se valné hromady v odůvodněných případech, jako zejména v níže uvedených případech:

- minimální podíl na hlasovacích právech (do 5 % podílu na hlasovacích právech včetně);
- program jednání valné hromady se týká nevýznamných záležitostí, jež nemají přímý dopad na ohrožení práv investorů fondu, jehož majetku jsou účastnické cenné papíry součástí;
- nepřiměřené náklady na účast na valné hromadě (to však jen v případě, že je současně splněn důvod dle předchozího bodu).

Erste - AM CZ aktivně nenavazuje spolupráci s ostatními akcionáři. Tento přístup nicméně není jakýmkoli pevným pravidlem a v případě, kdy společný postup by byl vyhodnocen jako významný pro zájmy našich investičních fondů a jejich podílníky, Erste – AM CZ bude postupovat v souladu s těmito zájmy.

Každý výkon hlasovacích práv je prováděn v souladu s pravidly EAM o předcházení střetu zájmů.

- **Výkon hlasovacích práv v souladu s investičními cíli a způsobem investování daného fondu**

Výkonu hlasovacích práv nejprve předchází detailní seznámení se s předmětem hlasování (resp. programem valné hromady) a možnými dopady na investiční cíle a způsob investování daného fondu.

Za relevantní se považuje zejména následující hlasování:

- rozhodování o změně předmětu činnosti (podnikání) společnosti;
- rozhodování o snížení základního kapitálu;
- rozhodnutí o vydání dluhopisů;
- rozhodnutí o rozdělení zisku nebo jiných vlastních zdrojů;
- rozhodnutí o úhradě ztráty;
- rozhodnutí o kotaci;
- rozhodnutí o fúzi, převodu jmění na jednoho akcionáře nebo rozdělení, popřípadě o změně právní formy;
- rozhodnutí o zrušení společnosti.

Výkon hlasovacích práv vždy zohledňuje, aby jeho realizace nevedla k rozhodnutí, v jehož důsledku může dojít k podstatné změně u emitenta účastnických cenných papírů, jako je zejména riziko poklesu

úvěrového hodnocení, změna průmyslového odvětví, přeměny, v jejichž důsledku může dojít k překročení sledovaných limitů či poškození podílníků investičních fondů.

V případě, kdy výsledek hlasování má negativní dopad na investici fondu, nebo je důvodné se obávat, že tyto negativní dopady v budoucnu vzniknou, dochází obvykle k prodeji účastnických cenných papírů a ke změně cílové investice způsobem, který je v daném případě nejvýhodnější pro naše investory.

- **Postup při řešení střetu zájmů v souvislosti se zapojením Erste – AM CZ ve vztahu k emitentovi**

Erste - AM CZ má implementován vysoký standard řízení střetu zájmů a jejich předcházení, vycházející z holdingových norem skupiny ERSTE. Jakýkoli identifikovaný střet zájmů je posouzen individuálně. Kontrola je zajištěna na několika úrovních, zahrnujících interní audit, úsek compliance či úsek řízení rizik. Pokud se Erste - AM CZ, jakákoli společnost skupiny ERSTE nebo její zaměstnanec dostane do situace zakládající střet zájmů při výkonu hlasovacích práv, jsou bezodkladně přijata opatření, která tento střet eliminují.

Erste Asset Management GmbH zejména aplikuje přísné předcházení riziku střetu zájmů (čínské zdi), a to včetně pracovníků třetích osob pověřených k výkonu hlasovacích práv.

Především se jedná o zásady, kdy hlasovací práva vykonávají pracovníci pověřených osob, kteří nemají specifické informace týkající se případných možných obchodních vztahů (úvěrů, bankovních záruk apod.) mezi pověřenou osobou a příslušným emitentem účastnických cenných papírů. Výkonem hlasovacích práv jsou tedy primárně pověřováni pracovníci úseku custody banky, která pro předmětný obhospodařovaný fond tuto činnost zajišťuje.

- **Zpráva o provádění politiky zapojení:**

Zprávu o provádění politiky vypracuje Erste - AM CZ v případě, kdy podíl na hlasovacích právech emitenta nabytý prostřednictvím akcií, které jsou součástí obhospodařovaného majetku v investičních fondech, dosáhne hodnoty min. 5 % a Erste - AM CZ využije svých hlasovacích práv.

III. INVESTIČNÍ STRATEGIE SPRÁVCE AKTIV

V souladu s §127k ZPKT informuje Erste - AM CZ institucionální investory o základních charakteristikách investiční strategie obhospodařovaných investičních fondů, aby institucionální investor byl schopen posoudit soulad této strategie s jeho investičními cíli a ekonomickou výkonností. Tato investiční strategie se týká investičních fondů, prostřednictvím kterých může institucionální investor nabývat cenné papíry (akcie) představující podíl na evropských emitentech. V případě potřeby dalších souvisejících informací, **budou tyto informace institucionálním klientům předány na vyžádání.**

- **Hlavních střednědobá a dlouhodobá rizika spojená s investicí**

Rizika spojená s investicí jsou uvedena ve statutech jednotlivých investičních fondů a v klíčových informacích pro investory, které naleznete na stránkách:

<https://www.erste-am.cz/cs/privatni-investori/nase-fondy/zakonne-informace>

- **Struktura investice, kterou správce aktiv obhospodařuje**

Struktura investice jednotlivých fondů je uvedena ve statutech jednotlivých investičních fondů a v měsíčních informacích na stránkách:

<https://www.erste-am.cz/cs/privatni-investori/nase-fondy/zakonne-informace>

- **Obrat investice a náklady vynaložené v souvislosti s obratem (portfolio turnover)**

Obrat investice se liší v závislosti na investiční strategii fondu. Obrat konkrétního investičního fondu a výši přímých i nepřímých nákladů vynaložených na obchodování daného fondu bude sdělen institucionálním investorům na vyžádání.

- **Využití poradců pro hlasování pro účely plnění politiky zapojení**

Erste - AM CZ poradce pro hlasování nevyužívá.

- **Politika uplatňovaná při zápůjčce cenných papírů a jejím využití pro politiku zapojení zejména v době konání valné hromady emitenta**

Zápůjčka cenných papírů nesmí negativně ovlivnit zájmy investičních fondů. Erste – AM CZ neposkytuje zápůjčky účastnických cenných papírů v období konání valné hromady, aby nebyla omezena v možnosti hlasování.

- **Skutečnosti, jak investiční strategie vychází z posouzení střednědobé a dlouhodobé výkonnosti emitenta, včetně posouzení nefinančních klíčových ukazatelů výkonnosti emitenta**

Investiční strategie fondů je určena dle tržních podmínek a poptávky distribuční sítě. Pokud emitent vyhoví ostatním požadavkům na cílovou investici zahrnující odvětví, teritorium, sankční problematiku, požadovanou kapitalizaci aj., posouzení střednědobé a dlouhodobé výkonnosti emitenta vstupuje do výběru cílové investice jako jeden z hlavních parametrů.

Naším cílem je dlouhodobé držení cílové investice a stabilní růst obhospodařovaných investičních fondů. V souladu s tímto přístupem akciové fondy obhospodařované Erste - AM CZ mají doporučený minimální investiční horizont zpravidla 5 let, smíšené fondy 3 roky s tím, že primárním cílem je spolupracovat s klienty, kteří dlouhodobě pravidelně investují, nikoli spekulují na krátkodobý zisk. Naše zapojení je otázkou odpovědnosti a minimalizování rizik s cílem dlouhodobého investičního úspěchu našich klientů.