

Politika sudjelovanja

Uvod

Zakonom o trgovačkim društvima (Narodne novine broj 40/2019) u domaći pravni okvir implementirane su odredbe Direktive (EU) 2017/828 Europskog parlamenta i Vijeća od 17. svibnja 2017. o izmjeni Direktive 2007/36/EZ u pogledu poticanja dugoročnog sudjelovanja dioničara (dalje u tekstu: „Direktiva“).

Prema navedenoj regulativi upravitelji imovinom dužni su razvijati i javno objaviti svoju politiku sudjelovanja. U politici sudjelovanja mora se opisati kako se:

- uključuje (osigurava/omogućava) sudjelovanje dioničara u izradi strategije ulaganja
- prati društvo u koje se ulaže (strategije društva, financijske i nefinancijske rezultate i rizike, strukturu kapitala, socijalni i okolišni utjecaj te korporativno upravljanje)
- vodi dijalog s društvom u koje se ulaže
- izvršavaju prava glasa i ostala prava povezana s dionicama
- surađuje s drugim dioničarima
- komunicira s relevantnim organima, odnosno osobama u društvima
- upravlja stvarnim i mogućim sukobima interesa povezanim sa svojim sudjelovanjem.

Također, upravitelji imovinom dužni su jednom godišnje javno objaviti:

- način na koji se provodi njihova politika sudjelovanja, uključujući opći opis načina glasovanja, objašnjenje o najvažnijim glasovima i korištenje uslugama savjetnika pri glasovanju
- način na koji su glasovali na glavnim skupštinama trgovačkih društava u kojima drže dionice, osim ako su dani glasovi bili nebitni za predmet glasovanja ili zbog veličine udjela u društvu.

Upravitelji imovine su definirani kao društvo za upravljanje kako je definirano zakonom kojim se uređuje poslovanje društva za upravljanje otvorenim investicijskim fondom s javnom ponudom te upravitelji alternativnog investicijskog fonda (UAIF) kako je definiran zakonom kojim se uređuju AIF-ovi koji ne ispunjava uvjete za izuzeće od primjene tog zakona. Iz navedenog proizlazi da je predmetnim izmjenama ZTD-a za Erste Asset Management d.o.o. (dalje u tekstu: „Društvo“) uvedena obveza javne objave Politike sudjelovanja te obveza podnošenja godišnjeg izvješća o načinu provođenja politike sudjelovanja. Alternativno, Društvo ima mogućnost iskoristiti iznimku od navedene obveze te je pritom dužno je objasniti zašto istu nije ispunilo. Društvo se opredijelilo za pristup prema kojem će objaviti politiku sudjelovanja te će jednom godišnje podnijeti izvješće o načinu njena provođenja, uzevši u obzir cilj koji se želi postići Direktivom.

Utjecaj na društva u portfelju

Fondovi pod upravljanjem Društva primarno, uz pojedinačne iznimke, imaju manjinske vlasničke pozicije u Izdavateljima. Društvo štiti ulaganja imovine fondova pod upravljanjem Društva uspostavom jasnih i održivih standarda korporativnog upravljanja čemu je cilj smanjenje rizika i povećanje povrata na ulaganja. Društvo utječe na Izdavatelje isključivo korištenjem članskih prava u svoje ime a za račun fondova pod upravljanjem Društva kao dioničara društva Izdavatelja, primjerice kroz sudjelovanje i glasanje na glavnoj skupštini Izdavatelja te korištenjem prava na traženje obavještenja o poslovima društva Izdavatelja, osobito ako je to potrebno za prosudbu pitanja koja su na dnevnome redu Glavne Skupštine društva Izdavatelja, korištenjem prava glasa na Glavnoj Skupštini društva Izdavatelja te prava na pobijanje odluka Glavne Skupštine društva Izdavatelja, sve sukladno Zakonu. Društvo će za Fond pod upravljanjem Društva koristiti navedena prava glasa na Glavnoj Skupštini društva Izdavatelja po vlastitoj diskrecijskoj odluci pod uvjetom da Fond pod upravljanjem Društva drži minimalno 5% dionica u pojedinom Izdavatelju ili ukupnu vrijednost dionica u iznosu od 2mn eura. Obzirom da Društvo nije industrijski ekspert za pojedine sektore, sfera utjecaja najčešće je ograničena na standarde korporativnog upravljanja, standarde društvene i okolišne odgovornosti, tretman manjinskih dioničara, isplatu dividende, otkup

vlastitih dionica, strukturu kapitala kojom izdavatelj financira poslovanje te upravljanje financijskim rizicima.

Nadgledanje bitnih događaja društva u koje ulaže

Društvo redovito prati i analizira kvartalne i godišnje financijske izvještaje, korporativne akcije te sve druge zakonske objave izdavatelja objavljene putem službenih web stranica izdavatelja. Osim toga Društvo prati relevantne medije i informacijske servise poput Bloomberg-a kako bi pravovremeno bilo informirano o materijalnim promjenama u poslovanju izdavatelja. Društvo bitnim događajima posebno smatra upravo one događaje za koje je Zakonom, drugim propisima ili pravilima tržišta propisana obveza Izdavatelja na obavještanje javnosti te time Društvo smatra praćenje prethodno navedenih komunikacijskih kanala osobito značajnim za praćenje bitnih događaja društva Izdavatelja kako ih određuju propisi. Kao izvor informacija o poslovanju Izdavatelja Društvo koristi i usluge skrbnika odnosno podskrbnika u dijelu koji se odnosi na korporativne akcije (najave glavnih skupština, najave dividendi, podjela ili spajanje dionica, preuzimanja, spajanja ili razdvajanja kompanija i sl.).

Korištenje članskih prava iz dionica za svoje strategije ulaganja

Društvo koristi članska prava iz dionica u koje ulaže kroz sudjelovanje, glasovanje i predlaganje točaka dnevnog reda na Glavnim skupštinama izdavatelja. Pripadajući udjeli u dobiti izdavatelja koji se isplaćuju u obliku dividende se reinvestiraju u skladu sa strategijom ulaganja. Društvo je usvojilo i primjenjuje Pravilnik o ostvarivanju glasačkih prava na Glavnim skupštinama. U predmetnom pravilniku definiraju se i propisuju slijedeće procedure: praćenje relevantnih događaja vezanih uz izdavatelja, ostvarivanja glasačkih prava u skladu s investicijskim ciljevima i strategijom ulaganja UCITS fonda, sprječavanje ili upravljanje sukobima interesa koji proizlaze iz ostvarivanja glasačkih prava.

Nadalje, radi upoznavanja dioničara o sudjelovanju i načinu glasanja na Glavnim skupštinama društvo redovito objavljuje Informacije o načinu sudjelovanja i glasanja na Glavnim skupštinama u skladu s regulatornim obvezama koje su uvedene odredbama ZTD-a i Pravilnika o promidžbi i ostalim informacijama za ulagatelje UCITS fonda (Narodne novine broj 102/2016).

Ostvarenje članskih prava iz dionica

Društvo je usvojilo i primjenjuje Pravilnik o ostvarivanju glasačkih prava na Glavnim skupštinama. U predmetnom pravilniku definiraju se i propisuju slijedeće procedure: praćenje relevantnih događaja vezanih uz izdavatelja, ostvarivanja glasačkih prava u skladu s investicijskim ciljevima i strategijom ulaganja UCITS fonda, sprječavanje ili upravljanje sukobima interesa koji proizlaze iz ostvarivanja glasačkih prava.

O sudjelovanju na skupštinama i glasačkoj politici, Društvo odlučuje za svaku skupštinu zasebno, u najboljem interesu Fonda (udjelničara).

Društvo će se prilikom glasovanja na svim redovnim i izvanrednim skupštinama rukovoditi isključivo najboljim interesima svojih klijenata, odnosno najboljim interesima portfelja/fondova pod upravljanjem.

Rukovođenje najboljim interesima prvenstveno podrazumijeva ostvarivanje ekonomske koristi za klijente/udjelničare i zaštitu njihovih prava.

Shodno tome, Društvo će svoje glasačko pravo ostvarivati na temelju vlastite procjene o utjecaju odluke skupštine na vrijednost vlasničkih i dužničkih vrijednosnih papira

Podržavati će one odluke za koje smatra da će povećati vrijednost tih vrijednosnih papira u budućnosti, a glasovati će protiv odluka za koje vjeruje da će imati negativan utjecaj na buduću vrijednost tih vrijednosnih papira.

Društvo će za sve dionice jednog izdavatelja u portfeljima/fondovima pod upravljanjem glasovati na jednak način, osim u slučaju da na temelju posebnog ugovora ili posla, od druge osobe dobije instrukcije za glasovanje ili pak nema pravo glasa.

Nadalje, radi upoznavanja dioničara o sudjelovanju i načinu glasanja na Glavnim skupštinama društvo redovito objavljuje Informacije o načinu sudjelovanja i glasanja na Glavnim skupštinama u skladu s regulatornim obvezama koje su uvedene odredbama ZTD-a i Pravilnika o promidžbi i ostalim informacijama za ulagatelje UCITS fonda (Narodne novine broj 102/2016).

Suradnja s drugim dioničarima

Eventualna suradnja Društva s drugim dioničarima moguća je u vidu podrške ili podnošenja zajedničkih prijedloga za dnevni red Glavne skupštine izdavatelja, ponajprije vezano za pitanja isplate dividende, otkupa vlastitih dionica, izdavanje novog kapitala i imenovanja članova nadzornog odbora. Društvo za račun fondova pod upravljanjem Društva s drugim dioničarima Izdavatelja može sklopiti međudioničarske ugovore koji za cilj imaju usklađeno djelovanje pojedinih dioničara s ciljem unapređenja poslovanja Izdavatelja te, kao jedan od ciljeva, i povećanje vrijednosti za članove fondova pod upravljanjem Društva. U slučaju kada je sklopljen kakav međudioničarski ugovor, Društvo će u pogledu njegove objave i postupanja prema takvom Ugovoru u svemu postupiti sukladno primjenjivim propisima i aktima. U ovom segmentu, Društvo osobito vodi računa o pravilima koja se odnose na zajedničko djelovanje kao i postupanje s povlaštenim informacijama.

Razmjena stajališta s organima društva i drugim dionicima u društvu

Izuzev sudjelovanja u raspravi na Glavnoj skupštini izdavatelja, a gdje može koristiti pravo na traženje obavijesti o poslovima Izdavatelja od uprave Izdavatelja, ne koristi svoja članska prava da razmjenjuje stajališta s organima Izdavatelja na drugi način.

Vođeno najboljim poslovnim i tržišnim praksama postupanja, Društvo može razmjenjivati stajališta u vezi Izdavatelja i/ili Dionica s drugim dioničarima Izdavatelja sudjelovanjem na glavnim skupštinama Izdavatelja i sudjelujući u raspravi na glavnim skupštinama Izdavatelja po prijedlozima odluka po pojedinim točkama dnevnog reda. U slučaju potrebe za ostvarivanjem i/ili zaštitom prava koja proizlaze iz dionica Izdavatelja, Društvo može zahtijevati sazivanje glavne skupštine Izdavatelja i donošenje odgovarajućih odluka. Kao dio aktivnog investicijskog procesa, Društvo, uz glavne skupštine, sudjeluje i na različitim događajima Izdavatelja (sastanci investitora, konferencijski pozivi i prezentacije i sl.).

Iako Društvo nije u mogućnosti zahtijevati razinu transparentnosti pojedinog Izdavatelja, kroz aktivnu komunikaciju Društvo može poticati Izdavatelja na otvorenost prema dionicima društva. Povećanjem transparentnosti vjerujemo da može doći i do budućeg povećanja vrijednosti Izdavatelja kroz smanjenje percipirane rizičnosti te lakšeg pristupa tržištu kapitala.

Upravljanje sukobima interesa povezanim sa sudjelovanjem

Društvo je usvojilo Pravilnik o poslovnom ponašanju i sprječavanju sukoba interesa čija je svrha definiranje osnovnih načela i postupaka u radu kako bi se izbjegle situacije u kojima može doći do sukoba interesa između Društva i klijenta, odnosno klijenata međusobno te politika rješavanja sukoba interesa, ukoliko sukob interesa nije moguće izbjeći.

Također, Pravilnikom se definiraju pravila poslovnog ponašanja Društva i njegovih zaposlenika, uključujući i politike kojima se sprječavaju zlouporabe koje bi mogle utjecati na stabilnost i integritet tržišta te zabranu primanja dodatnih poticaja (eng. Inducements), organizacijska struktura, Registar sukoba interesa i nadzor kontrolnih funkcija u odnosu na usluge koje pruža Društvo te administrativne poslove u vezi s istim.

Godišnji izvještaj

Društvo će jednom godišnje podnijeti izvješće o načinu provođenja Politike sudjelovanja, uzevši u obzir cilj koji se želi postići Direktivom. Sukladno navedenom, Društvo će objaviti način na koji se provodi Politika sudjelovanja, uključujući opći opis načina glasovanja, objašnjenje o najvažnijim glasovima i korištenje uslugama savjetnika pri glasovanju. Objaviti će i način na koji je Društvo glasovalo na glavnim skupštinama trgovačkih društava u kojima drži dionice, osim ako su dani glasovi bili nebitni za predmet glasovanja ili zbog veličine udjela u društvu.

Navedeni izvještaj će biti besplatno dostupan na internetskim stranicama Društva www.erste-am.hr.