



Politika sudjelovanja

1. lipnja 2019. godine

SADRŽAJ

Uvod.....	1
Utjecaj na društva u portfelju.....	2
Korištenje članskih prava iz dionica za svoje strategije ulaganja	2
Razmjena stajališta s organima društva i drugim dionicima u društvu	2
Ostvarenje članskih prava iz dionica.....	2
Suradnja s drugim dioničarima	3
Upravljanje sukobima interesa povezanim sa sudjelovanjem	3

Uvod

Izmjenama Zakona 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“).

Time je, između ostaloga, uvedena obveza upravitelja imovine da javno objavljuju politiku sudjelovanja te su u njoj dužni navesti kako utječu na društva u portfelju, kako koriste članska prava iz dionica za svoje strategije ulaganja, kako nadgledaju bitne događaje društva u koje ulažu (strategiju društva, financijske i nefinancijske rezultate i rizike, strukturu kapitala, socijalni i okolišni utjecaj te korporativno upravljanje), kako razmjenjuju stajališta s organima društva i drugim dionicima u društvu, kako ostvaruju članska prava iz dionica, kako surađuju s drugim dioničarima te kako upravljaju sukobima interesa povezanim sa sudjelovanjem. Nadalje, obveza je društva za upravljanje da izvješćuju jednom godišnje kako provode svoju politiku sudjelovanja.

Pri tome su upravitelji imovine definirani kao društvo za upravljanje kako je definirano zakonom kojim se uređuje poslovanje društva za upravljanje otvorenim investicijskim fondom s javnom ponudom,¹ kao i upravitelji alternativnog investicijskog fonda (UAIF) kako je definiran zakonom kojim se uređuju AIF-ovi i koji ne ispunjava uvjete za izuzeće od primjene tog zakona.²

Stoga je opisanim izmjenama ZTD-a uspostavljena obveza za InterCapital Asset Management d.o.o. (dalje u tekstu: „Društvo“) da javno objavi Politiku sudjelovanja te da jednom godišnje podnese izvješće o načinu provođenja politike sudjelovanja.

U slučaju da Društvo odluči iskoristiti iznimku od navedene obveze dužno je objasniti zašto istu nije ispunilo.³

U odnosu na prethodno navedeno, Društvo se opredijelilo za pristup prema kojem će objaviti politiku sudjelovanja te će jednom godišnje podnijeti izvješće o načini njena provođenja, uzevši u obzir cilj koji se želi postići Direktivom.

¹ Članak 291. a stavak 1. ZTD-a.

² Članak 291. a stavak 1. ZTD-a.

³ Članak 291. b stavak 4. ZTD-a.

Utjecaj na društva u portfelju

Društvo nastoji u granicama mogućnosti (operativnih i financijskih) imati redovite (barem jednom godišnje) sastanke ili konferencijske pozive s upravama izdavatelja u koje ulaže ili razmatra ulaganje. Ukoliko Društvo smatra da se izdavateljem ne upravlja optimalno ili ima ideje za unapređenje poslovanja, usmenim ili pisanim putem upravi se to daje do znanja uz eventualne prijedloge promjena. Obzirom da Društvo nije industrijski ekspert za pojedine sektore, sfera utjecaja najčešće je ograničena na standarde korporativnog upravljanja, standarde društvene i okolišne odgovornosti, komunikaciju s ulagateljima, tretman manjinskih dioničara, isplatu dividende, otkup vlastitih dionica, strukturu kapitala kojom izdavatelj financira poslovanje te upravljanje financijskim rizicima.

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).

Nadgledanje bitnih događaja društva u koje ulaže (strategiju društva, financijske i nefinancijske rezultate i rizike, strukturu kapitala, socijalni i okolišni utjecaj te korporativno upravljanje)

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 terminala kako bi pravovremeno bilo informirano o materijalnim promjenama u poslovanju izdavatelja. Nadalje, Društvo nastoji u granicama mogućnosti (operativnih i financijskih) imati redovite (barem jednom godišnje) sastanke ili konferencijske pozive s upravama izdavatelja u koje ulaže ili razmatra ulaganje s ciljem boljeg shvaćanja poslovanja, industrijskog okruženja, strategije, rizika i ostvarenih rezultata u proteklim razdobljima.

Razmjena stajališta s organima društva i drugim dionicima u društvu

Izuzev sudjelovanja u raspravi na Glavnoj skupštini izdavatelja, Društvo nastoji u granicama mogućnosti (operativnih i financijskih) imati redovite (barem jednom godišnje) sastanke ili konferencijske pozive s upravama izdavatelja u koje ulaže ili razmatra ulaganje. Prilikom razmjene stajališta s upravama izdavatelja Društvo najčešće nastupa samostalno, budući da se stajalište Društva može i ne mora poklapati sa stajalištima drugih dionika u društvu. Uobičajena komunikacija te razmjena stajališta Društva i ostalih dionika najčešće je ograničena na upravo izdavatelja i povremeno druge dioničare.

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 svoje glasačko pravo ostvarivati na temelju vlastite procjene o utjecaju odluke skupštine na vrijednost dionica, te će podržavati one odluke za koje smatra da će povećati vrijednost dionica ili se pozitivno odraziti na prava dioničara među ostalim i Fonda, a glasovat će protiv odluka za koje vjeruje da će imati negativan utjecaj na vrijednost dionica ili se negativno odraziti na prava dioničara među ostalim i Fonda.

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.

Upravljanje sukobima interesa povezanim sa sudjelovanjem

Društvo je usvojilo te primjenjuje Politiku sprječavanja sukoba interesa koja je javno dostupna na mrežnim stranicama Društva. Predmetnom politikom se uređuju postupci i mjere u svrhu izbjegavanja sukoba interesa, koji se provode kroz slijedeće elemente: organizacijsku strukturu Društva, pravila upravljanja imovinom, pravila izvještavanja i upravljanja troškovima, pravila trgovanja, pravila postupanja s informacijama, sprečavanje nedopuštenog utjecaja putem dodatnih poticaja, evidencije, Registar sukoba interesa i nadzor (compliance i interna revizija).

* * *