

SAI Raiffeisen Asset Management S.A.

Tel: 021 306.17.11, fax: 021 312.05.33

CUI 18102976, J40/18646/2005,

Inregistrata in Registrul CNVM cu nr. PJ05SAIR/400019/08.02.2006

Inregistrata in Registrul CSSPP cu nr. SAI-RO-18115413

Politica de implicare si principiile privind exercitarea drepturilor de vot pentru fondurile de investitii administrate

Emitent:	Departamentul de Administrare a Investitiilor
Aprobat:	Consiliul de Administratie
Versiunea	2
Data aprobarii:	11.12.2023
Data intrarii in vigoare	11.12.2023

Nota: Prezenta Politica inlocuieste Politica privind exercitarea drepturilor de vot pentru fondurile de investitii administrate abrobata de Consiliul de administratie in data de 17.09.2020

- Cuprins:
1. Scopul politicii
 2. Monitorizarea emitentilor
 3. Dialogul cu emitentii
 4. Exercitarea drepturilor de vot
 - 4.1 Principii generale
 - 4.2 Principalele rezolutii supuse votului
 - 4.3 Instrumente cu venit fix
 - 4.4 Exercitarea votului
 5. Cooperarea cu alti actionari
 6. Comunicarea cu partile interesate relevante din emitentii in care s-a investit
 7. Conflicte de interese
 8. Actualizarea politicii
 9. Disponibilitatea politicii

1. Scopul politicii

Prezenta politica a fost elaborata in conformitate cu prevederile Legii 158/2020 si ale OUG 32/2012 privind organismele de plasament colectiv in valori mobiliare si societatile de administrare a investitiilor si ale Regulamentului A.S.F. nr. 9/2014, ce solicita societatilor de administrare a investitiilor sa elaboreze si sa prezinte detinatorilor de unitati de fond informatii privind politica de implicare, care sa descrie modul in care este integrata implicarea actionarilor in strategiile de investitii, precum si principiile privind exercitare drepturilor de vot aferente instrumentelor detinute in portofoliile organismelor de plasament colectiv („OPC”).

RAM va actiona in cel mai bun interes al investitorii sai si in acest sens va urmari o strategie de implicare activa in raport cu companiile in care investeste in scopul imbunatatirii potentialului acestora de a crea valoare pe termen mediu si lung si implicit a performantei ajustate la risc pentru investitorii sai. Prin implicare se intelege monitorizarea, dialogul cu reprezentantii companiei si exercitarea drepturilor de vot in scopul valorificarii oportunitatilor si drepturilor ce deriva din investitia in companiile din portofoliu.

RAM va pune la dispozitia detinatorilor de unitati de fond informatii privind politica de implicare si principiile privind exercitarea drepturilor de vot aferente instrumentelor detinute in portofoliile administrate, precum si modificarile importante ale acesteia.

2. Monitorizarea companiilor

RAM monitorizeaza in mod constant aspectele relevante legate de emitentii in care investeste in numele fondurilor aflate in administrare, incluzand strategia, performantele, riscurile financiare si nefinanciare, structura capitalului, impactul social, asupra mediului si guvernanta corporativa. Aspectele relevante sunt acele aspecte susceptibile sa influenteze in mod semnificativ capacitatea companiei de a crea valoare pe termen lung si includ atat aspecte de ordin financiar cat si de sustenabilitate.

Componenta financiara priveste atat criterii cantitative cat si calitative.

In categoria criteriilor cantitative se regasesc indicatori precum: price to earnings ratio, price to book ratio, randamentul capitalului, randamentul si sustenabilitatea dividendelor, gradul de indatorare, costul capitalului si al datoriei, marjele de operare etc.

In categoria criteriilor calitative se regasesc informatii precum: structura actionariatului, calitatea managementului, codul de guvernanta corporativa, strategia si perspectivele companiei, transparenta, domeniul de activitate, piata, concurenta etc.

In cadrul componentei de sustenabilitate, obiectivul este identificarea riscurilor potentiale, in special in ceea ce priveste factorii de mediu, sociali precum si cei privind guvernanta corporativa. RAM considera ca acesti factori pot avea un impact semnificativ asupra performantei companiilor pe termen mediu si lung. In acest sens, RAM analizeaza in ce masura echipa de management gestioneaza in mod eficient impactul acestor factori asupra activitatii companiei, inclusiv printr-un grad ridicat de transparenta in acest domeniu.

Monitorizarea si evaluarea companiile se efectueaza in conformitatea cu prevederile procedurii interne RAM privind activitatea de investire a activelor fondurilor de investitii.

3. Dialogul cu emitentii

Pe langa informatiile obtinute prin analiza/cercetare directa, RAM va intra in dialog cu reprezentantii companiilor in scopul obtinerii unei imagini cat mai clare asupra pozitiei financiare a companiei si a aspectelor legate de sustenabilitate. Dialogurile cu reprezentantii companiile pot avea loc prin contact direct/indirect, prin vizite la sediul companiilor, conferinte si teleconferinte.

4. Exercitarea drepturilor de vot

In calitatea sa de administrator, RAM exercita drepturile de vot aferente instrumentelor financiare aflate in portofoliile fondurilor administrate in conformitate cu obiectivele si strategia de investitii a fiecarui portofoliu in parte, in beneficiul exclusiv al acestora.

Exercitarea drepturilor de vot si evaluarea codului de guvernanta corporativa adoptat de societatile in care investim reprezinta elemente importante ale procesului investitional.

4.1 Principii generale

RAM va actiona onest, corect si profesional, in concordanta cu cel mai bun interes al clientilor lor si cu respectarea principiilor de etica profesionala stabilite prin reglementarile legale in vigoare si prin practicile consacrate in domeniu.

Exercitarea drepturilor de vot este realizata in cadrul Departamentului de Administrare a Investitiilor („DAI”) sub supravegherea Directorului de investitii. In activitatea de exercitare a drepturilor de vot angajatii DAI vor respecta regulile stabilite prin prezenta politica precum si reglementarile in vigoare pentru a actiona intotdeauna in cel mai bun interes al clientilor.

Angajatii DAI au sarcina de monitorizare a evenimentelor corporative care se produc la nivelul societatilor din portofoliile administrare. Totodata, acestia au sarcina colectarii informatiilor necesare fundamentarii deciziei de vot. Astfel, vor fi luate in considerare informatiile comunicate de societate pe website-ul propriu sau al pietei reglementate pe care aceasta este listata, analizele efectuate in cadrul departamentului, evaluarile realizate de alti analisti din piata care urmaresc societatea respectiva, precum si studii academice in domeniu.

Se interzice cu desavarsire obtinerea de catre acestia sau de catre RAM a oricarui avantaj din derularea acestei activitati, in special acolo unde poate aparea o situatie de conflict de interese intre RAM si client.

Exercitarea dreptului de vot se va efectua cu predilectie in chestiunile cu impact material asupra activitatii companiilor/intereselor actionarilor, respectiv in cazul emitentilor unde fondul detine o pondere semnificativa din capitalul social. In chestiunile curente, fara impact material asupra activitatii companiei/intereselor actionarilor, in cazul detinerilor mici sau in cazul in care RAM apreciaza ca este in interesul fondului sa nu voteze in cadrul AGA, RAM poate decide sa nu exercite dreptul de vot. In situatia in care RAM considera ca este in interesul investitorilor sa voteze pentru/impotriva unui decizii supuse votului, atunci va actiona in consecinta.

RAM va analiza individual fiecare rezolutie supusa votului in scopul evaluarii:

- modulul in care afecteaza drepturile investitorilor,
- impactului asupra profitabilitatii societatii,
- impactului asupra patrimoniului actionarilor,
- impactului asupra modului in care societatea este guvernata,
- impactului asupra structurii capitalului, impactul social si cel asupra mediului,
- posibile beneficii necuvenite aferente promotorilor rezolutiei supusa votului/afiliatilor acestora/subsidiarelor/ companiilor din grup.

In exercitarea drepturilor de vot, RAM va avea in vedere principiile enuntate in cadrul prezentei politici, care in viziunea sa au scopul de a favoriza deciziile ce contribuie la maximizarea valorii societatii emitente si contribuie la evitarea conflictelor de interese.

Aceste principii reflecta convingerea RAM, conform careia un cod de guvernanta corporativa solid asigura cadrul adecvat pentru administrarea societatii emitente in interesul actionarilor.

4.2 Principalele rezolutii supuse votului

Principiile enuntate mai jos vizeaza cele mai importante rezolutii supuse votului in cadrul adunarilor generale, precum:

- Drepturile actionarilor,
- Raportul anual si situatiile financiare,
- Numirea auditorului financiar,
- Alegerea membrilor Consiliului de administratie/Consiliului de Supraveghere,
- Politica de remunerare,
- Masuri privind structura capitalului societatii,
- Fuziuni si achizitii,
- Propuneri cu impact social si asupra mediului.

Avand in vedere faptul ca guvernanta corporativa este un domeniu complex si in continua evolutie, principiile enuntate in cadrul prezentei politici reprezinta linii directoare generale si nu isi propun o abordare atotcuprinzatoare a tuturor aspectelor care pot interveni in guvernanta unei companii. RAM va analiza de la caz la caz fiecare rezolutie supusa votului, urmarind ca in baza informatiilor disponibile sa ia decizia care serveste cel mai bine interesele detinatorilor de titluri de participare.

Drepturile actionarilor

RAM sustine tratamentul egal al tuturor actionarilor, conform principiului „o actiune, un vot”.

RAM se va opune oricarei masuri avand drept scop limitarea drepturilor actionarilor.

In acest sens, RAM se va opune oricaror masuri avand drept scop:

- Eliminarea sau restrictionarea drepturilor actionarilor sa solicite adunari extraordinare ale actionarilor,
- Limitarea drepturilor de vot ale actionarilor;
- Emiterea de actiuni preferentiale cu drept de vot superior,
- Limitarea drepturilor actionarilor de a revoca conducerea societatii in cazul abaterilor de la prevederile legii sau in situatia in care acestia actioneaza impotriva intereselor actionarilor.

Totodata, RAM va sustine:

- Confidentialitatea votului si constituirea unei comisii independente pentru numararea voturilor;
- Facilitarea exprimarii votului de catre actionari, inclusiv prin mijloace electronice.

Raportul anual si situatiile financiare

Situatiile financiare trebuie sa reflecte cu maxima transparenta pozitia financiara a societatii. In cazul in care exista o opinie cu rezerva din partea auditorului, ori situatiile financiare nu prezinta in detaliu pozitia financiara a companiei, RAM se va abtine de la vot sau va vota impotriva aprobarii situatiilor financiare ale societatii.

Numirea auditorului financiar

Auditorul are datoria de a supune raportarile financiare anuale unei verificari obiective si ca atare trebuie sa fie o entitate independenta de societatea auditata. In cazul in care societatea de audit furnizeaza si alte servicii companiei, in afara de cele de audit, situatia trebuie adusa la cunostinta actionarilor si justificata.

In situatia in care RAM are rezerve in privinta independentei auditorului, va vota impotriva numirii acestuia.

Consiliul de administratie/ Consiliul de supraveghere

RAM va sustine numirea unor administratori ce se remarca prin calitati profesionale si impartialitate. In acest sens, in evaluarea candidaturilor pentru pozitia de membru in Consiliul de administratie/ Consiliul de supraveghere, RAM va analiza CV-ul detaliat al acestora, experienta, buna reputatie, legatura cu societatea/domeniul de activitate, respectiv obiectivele pe care si le propun.

RAM va sustine:

- un Consiliul de administratie care sa contina un numar suficient de membri independenti care sa asigure protectia intereselor actionarilor;
- o politica de remuneratie a administratorilor care sa fie direct legata de performanta pe termen lung a companiei si care sa fie in concordanta cu responsabilitatile administratorilor si situatia financiara a companiei;
- constituirea unor comitete independente de audit, remunerare si nominalizare.

RAM va vota impotriva descarcarii din gestiune a administratorilor in situatia in care exista rezerve in privinta performantei acestora sau in cazul in care exista dovezi privind abateri de la prevederile legale.

Politica de remunerare

RAM sustine o politica de remunerare care sa recompenseze si sa motiveze in mod corespunzator conducerea societatilor si care sa fie aliniata cu interesele actionarilor.

Politica de remunerare promovata de comitetul de remunerare (sau alta structura similara) trebuie sa tina cont de situatia specifica companiei, de referintele din industrie precum si de calitatile directorilor pe care conducerea incearca sa-i motiveze.

Platile variabile trebuie sa fie strans legate de performanta societatii/directorului.

RAM nu va sustine bonusurile care nu sunt corelate cu performanta societatii sau a directorului. De asemenea, comitetul de remunerare ar trebui sa previna intelegerea contractuale care dau dreptul directorilor la recompense semnificative in cazul terminarii anticipate a contractului de administrare.

Recompensarea membrilor Consiliului de administratie/Consiliului de Supraveghere ar trebui facuta de o maniera care sa nu le afecteze independenta sau sa nu le alinieze prea strans interesele de cele ale conducerii pe care se presupune ca ar trebui sa o supervizeze.

Masuri privind structura capitalului societatii

RAM va vota in favoare majorarilor de capital social doar in masura in care acestea servesc dezvoltarii pe termen lung a societatii.

Majorarile de capital social trebuie sa prevada dreptul de preemtiune al actionarilor existenti, iar in cazul in care emiterea de noi actiuni se face fara drept de preemtiune se impune o motivare temeinica din partea conducerii, iar operatiunea nu trebuie sa conduca la o diluare semnificativa a pozitiei actionarilor existenti.

RAM va vota in favoarea programelor de rascumparare a actiunilor proprii de catre societati, doar in masura in care acestea corespund celui mai bun interes al actionarilor. In cazul in care rascumpararile de actiuni servesc drept masuri defensive sau au drept scop intarirea pozitiei conducerii societatii, RAM va vota impotriva unor astfel de masuri.

Aprobarea planurilor de tip stock options va avea in vedere existenta unui comitet de remunerare si a unor criterii clare si echilibrate de performanta si atribuire.

Fuziuni si achizitii

RAM va evalua in mod individual beneficiile unor astfel de tranzactii.

RAM va vota in favoarea fuziunilor si achizitiilor cu conditia ca:

- Pretul tranzactiei sa reflecte corect valoarea companiei;
- Tranzactia propusa contribuie la cresterea valorii pentru actionari;
- Este disponibila o strategie pe termen lung, care sa probeze beneficiile fuziunii/achizitiei;
- In situatia in care tranzactia implica companii afiliate, consiliul de administratie sa poata demonstra ca aceasta nu afecteaza interesul actionarilor.

Totodata, RAM va vota impotriva propunerilor care au drept scop intarirea pozitiei conducerii societatii.

Propuneri cu impact social si asupra mediului

RAM considera ca factorii de mediu si sociali pot avea un impact semnificativ asupra performantei companiilor pe termen lung. In acest sens, RAM analizeaza in ce masura echipa de management gestioneaza in mod eficient impactul acestor factori asupra activitatii companiei, inclusiv printr-un grad ridicat de transparenta in acest domeniu (de exemplu, prin publicarea unor rapoarte de sustenabilitatea).

Aspectele legate de factori de mediu si sociali supuse votului actionarilor vor fi analizate in mod individual, luand in considerare elemente precum:

- Conformarea cu cerintele legale si standardele de mediu in domeniu (inclusiv prin raportarea la abordarea altor companii din acelasi domeniu de activitate);
- Fundamentarea corespunzatoare a propunerii, incluzand consecintele asupra mediului, a societatii si a securitatii muncii;
- In ce masura propunerea afecteaza interesele actionarilor, respectiv contribuie la cresterea valorii pe termen lung pentru acestia;
- Impactul asupra performantei financiare/operationale a companiei si a reputatiei acesteia;

RAM va vota in general in favoarea propunerilor vizand factori de mediu si sociali ce promoveaza o activitatea corporativa responsabila si care imbunatatesc valoarea pe termen lung pentru actionari.

Totodata, RAM va vota in favoarea propunerilor care solicita companiilor sa raporteze asupra politicilor, initiativelor și mecanismelor sale de supraveghere vizand factorii de mediu si sociali.

4.3 Instrumente cu venit fix

Decizia de vot in cazul investitiilor in instrumente cu venit fix va fi efectuata in urma evaluarii particularitatilor rezolutiei supuse votului si va urmari cel mai bun interes al investitorilor.

Totodata, RAM va urmari ca in prospectele de emisiune ale obligatiunilor sa prevada masuri care sa contribuie la protejarea drepturilor investitorilor.

4.4 Exercitarea votului

In general, RAM exercita drepturile de vot in mod direct, fie prin reprezentare in cadrul adunarilor generale ale actionarilor, fie utilizand votul electronic sau prin corespondenta.

In anumite situatii, exercitarea dreptului de vot poate implica dificultati logistice care sa afecteze abilitatea RAM de a exercita votul, precum: cerinta de a exercita votul in persoana sau diverse solicitari care fac dificila exprimarea votului prin corespondenta. In aceste situatii RAM va evalua beneficiile exercitarii votului in raport cu costurile asociate.

In situatia exceptionala in care RAM decide sa autorizeze o terta parte (de exemplu, un alt investitor institutional) sa exercite dreptul de vot in numele unui fond adminlstrat de aceasta, RAM se va asigura ca respectivul tert va exercita acest drept in acord cu instructiunile date si in cel mai bun interes al fondului respectiv.

RAM va pastra o evidenta a modului de exercitare a drepturilor de vot, pentru o perioada de cel putin 5 ani.

5. Cooperarea cu alti actionari

In vederea influentarii deciziilor companiilor in care sunt efectuate plasamente pentru a promova o mai buna guvernanta corporativa, un management al riscurilor mai eficient, standarde de transparenta si performanata imbunatatite, RAM poate avea cooperari punctuale cu alti actionari. RAM va decide abordarea care serveste cel mai bine interesul investitorilor, fara a incalca nicio lege sau reglementare interna. Spre exemplu, RAM poate coopera cu alti investitori atunci cand detinerea intr-un emitent e prea redusa pentru a putea influenta subiectul de preocupare.

6. Comunicarea cu partile interesate relevante din emitentii in care s-a investit

Asa cum am mentionat in sectiunea 3, RAM poate intra in dialog cu partile interesate relevante din companiilor in care s-a investit in scopul obtinerii unei imagini cat mai clare asupra pozitiei financiare a companiei si a aspectelor legate de sustenabilitate. RAM va decide abordarea care serveste cel mai bine interesul investitorilor fara a incalca nicio lege sau reglementare interna. Dialogurile cu reprezentantii companiile pot avea loc prin contact direct sau indirect, vizite la sediul companiilor, conferinte si teleconferinte.

7. Conflicte de interese

Toate deciziile privind implicarea si exercitarea drepturilor de vot vor avea in vedere cel mai bun interes al investitorilor in portofoliile administrate de RAM.

In situatia aparitiei unor conflicte de interese in exercitarea drepturilor de vot RAM se va asigura ca interesele investitorilor nu sunt afectate. Vor fi avute in vedere normele privind conflictele de interese prevazute in reglementarile legale si procedurile interne RAM.

In scopul evitarii oricarui conflict de interes, RAM se va abtine in general de la exercitarea drepturilor de vot in cazul in care compania in cauza este o entitate afiliata Grupului Raiffeisen.

8. Actualizarea politicii

Prezenta politica va fi revizuita ori de cate ori apare o modificare importanta care afecteaza abilitatea RAM de a actiona in conformitate cu cel mai bun interes al investitorilor.

7. Disponibilitatea politicii

O copie a prezentei politici va fi pusa la dispozitia detinatorilor de unitati de fond la solicitarea acestora. Alternativ, politica poate fi accesata pe website-ul RAM, respectiv www.raiffeisenfonduri.ro.

RAM va publica anual informatii privind modul in care a fost pusa in aplicare politica de implicare, inclusiv o prezentare a activitatii privind exercitarea drepturilor de vot, in conformitate cu prevederile legale.

Presedinte,
Adrian Negru