

Politika sodelovanja

1. Uvod

Družba za upravljanje Generali Investments d.o.o. (v nadaljevanju družba) pri svojih naložbenih odločitvah upošteva načelo aktivnega lastništva, katerega ključna sestavina je sodelovanje z izdajatelji finančnih instrumentov (v nadaljevanju izdajatelji), v katere nalaga sredstva svojih strank, in z vsemi drugimi deležniki. Politika sodelovanja omogoča, da družba pozitivno vpliva na izdajatelje, zmanjšuje tveganje za vlagatelje in ščiti ugled in integriteto vseh deležnikov.

Politika sodelovanja vključuje opis različnih načinov sodelovanja deležnikov z izdajatelji glede poslovne strategije, finančnih rezultatov, dejavnikov tveganja, strukture kapitala in trajnostnih dejavnikov poslovanja izdajateljev. V politiko sodelovanja je vključen opis sodelovanja z drugimi delničarji izdajateljev in načina izmenjave mnenj z organi družbe in nosilci drugih interesov izdajateljev, vključno z opisom obvladovanja obstoječih in morebitnih nasprotij interesov.

2. Veljavnost politike sodelovanja

Ta politika sodelovanja se uporablja v povezavi s finančnimi instrumenti v portfeljih, ki jih družba upravlja za naslednje stranke:

- podsklade Generali Krovnega sklada,
- pokojninske sklade,
- druge stranke.

3. Načini komuniciranja z izdajatelji

Družba komunicira z izdajatelji na različne načine (osebno, po elektronski pošti, telefonu, s pomočjo spletnih orodij), način komunikacije pa je odvisen predvsem od njene vsebine, obsega in pomena.

4. Oblike sodelovanja z izdajatelji

4.1. Običajno sodelovanje

Običajno sodelovanje zajema vsako komunikacijo s predstavniki izdajatelja (s službo za odnose z investitorji, izvršnimi direktorji, člani uprav, drugimi pooblaščenimi osebami) v sklopu njihovih rednih stikov z deležniki (v konferenčnih klicih, na finančnih konferencah, ob individualnih obiskih). Komunikacija se lahko nanaša na poslovno strategijo, finančne in nefinančne rezultate, tveganja v poslovanju, strukturo kapitala in druge dejavnike, povezane s tekočim in bodočim poslovanjem, ki bi lahko vplivali na rezultat finančne analize in vrednotenje finančnega instrumenta, ki sta del rednega skrbnega pregleda izdajatelja. Pomemben del komunikacije in skrbnega pregleda izdajatelja predstavljajo tveganja glede trajnostnosti in trajnostni vidiki poslovanja izdajatelja in panoge, v katero spada.

Sklop običajnega sodelovanja z izdajatelji vključuje tudi udeležbo na skupščinah delničarjev, na katerih družba v imenu strank, katerih premoženje upravlja, neposredno ali po pooblaščenju glasuje v skladu s politiko izvajanja glasovalnih pravic in Naložbeno strategijo (Strategijo ESG)¹ ter načelom dobrega gospodarja.

Za običajno sodelovanje z izdajatelji skrbi naložbeni sektor družbe v sodelovanju z Odborom za trajnostnost. Odbor za trajnostnost je organ družbe, ki ga sestavljajo strokovnjaki z večletnimi izkušnjami pri upravljanju premoženja in tveganj ter vodstvo družbe, in ki se sestaja na rednih četrtletnih in izrednih sejah.

¹ Naložbena strategija (Strategija ESG), ki velja za produkte, ki spodbujajo okoljske in socialne značilnosti, kot so nekateri podskladi Generali Krovnega sklada, je objavljena na spletni strani www.generali-investments.si/skladi in www.generali-investments.si/dokumenti.

4.2. Izredno sodelovanje

Izredno sodelovanje poteka izključno z izdajatelji, uvrščenimi na Prednostni seznam sodelovanja z izdajatelji iz 5. točke te politike. Poteka lahko na zmeren ali poglobljen način.

Zmerno izredno sodelovanje z izdajatelji zajema vsako osebno komunikacijo s predstavniki upravnega odbora ali nadzornega sveta izdajatelja, ki se nanaša na poslovno strategijo, finančne in nefinančne rezultate, tveganja, vidike trajnosti, strukturo kapitala in druge dejavnike, povezane s tekočim in bodočim poslovanjem izdajatelja.

Poglobljeno izredno sodelovanje z izdajatelji o navedeni tematiki poteka javno.

Za doseganje čim boljšega rezultata se družba v primerih izrednega sodelovanja z izdajatelji priključuje pobudam in postopkom Skupine Generali, za katero celoten proces interakcije z izdajatelji vodi in koordinira oddelek GIAM Investments Stewardship.

4.3. Vrste interakcij in nosilci

| 1. Stopnja sodelovanja | 2. Opis sodelovanja | 3. Nosilec sodelovanja | 4. Vrsta interakcije |
|-----------------------------------|--|-------------------------|---|
| Običajno sodelovanje | Stiki z izdajateljem v postopku skrbnega pregleda | Naložbeni sektor družbe | Pogovori s predstavniki izdajateljev na rednih investicijskih srečanjih in finančnih konferencah ter v rednih predstavitvenih klicih ob objavi periodičnih rezultatov. |
| | | Naložbeni sektor družbe | Komunikacija s službo za odnose z investitorji, vodjo ali predstavnikom korporativnega upravljanja ali tretjo osebo, ki je pooblaščen za redno komunikacijo z vlagatelji glede trajnostnih tem, povezanih z izdajateljem. |
| | | Naložbeni sektor družbe | Glasovanje na skupščinah delničarjev izdajatelja (neposredno ali po pooblaščenju). |
| Zmerno izredno sodelovanje | Izredna osebna komunikacija s predstavniki uprave (upravnega odbora) in/ali nadzornega sveta izdajatelja | Odbor za trajnostnost | Izražanje mnenj in/ali zadržkov (npr. glede nezadostnih poslovnih rezultatov ali neupoštevanja trajnostnih vidikov poslovanja izdajatelja), podanih upravi izdajatelja. Pisna mnenja o specifičnih temah, naslovljena na upravo ali nadzorni svet izdajatelja. |

| | | |
|--|--|--|
| | | Ustno zastavljena vprašanja, izražena mnenja in/ali zadržki o specifični tematiki, predstavljeni na izrednih srečanjih s člani uprave izdajatelja. |
| | | Ustno zastavljena vprašanja, izražena mnenja in/ali zadržki o specifični tematiki na izrednih srečanjih s člani nadzornega sveta izdajatelja. |
| Poglobljeno izredno sodelovanje | Izredna javna komunikacija s člani uprave (upravnega odbora) in/ali nadzornega sveta izdajatelja | Javna pisna izjava v medijih, javni nagovor na skupščini delničarjev, javni nastop na srečanjih. |
| | | Predstavitev nasprotnega predloga na skupščini delničarjev. |
| | | Predlog zamenjave člana nadzornega sveta izdajatelja. |
| | | Zahteva za sklic izredne skupščine delničarjev. |

5. Prednostni seznam sodelovanja z izdajatelji

Na Prednostni seznam sodelovanja z izdajatelji (v nadaljevanju Prednostni seznam) so praviloma uvrščeni izdajatelji, do katerih skupna izpostavljenost premoženja v upravljanju družbe presega 3 odstotke njihovega lastniškega kapitala in za katere je bila hkrati ugotovljena višja stopnja tveganja, ki izhaja iz:

- trajnostnih dejavnikov:
 - nezadostnega spoštovanja okoljskih in socialnih vidikov poslovanja,
 - neetičnega ravnanja (izdajatelja in/ali njegovih predstavnikov in zaposlenih),
 - neustrezne obravnave manjšinskih delničarjev, kršenja drugih pravic delničarjev in/ali drugih deležnikov;
- poslabšanja finančnih rezultatov zaradi nespoštovanja trajnostnih dejavnikov,

pri čemer se za produkte, ki spodbujajo okoljske in socialne značilnosti, upošteva pristop, ki je opisan v Naložbeni strategiji (Strategiji ESG).

Revizija Prednostnega seznama se opravi četrtletno na redni seji Odbora za trajnostnost.

Zaradi potencialno visokega tveganja so izdajatelji iz Prednostnega seznama deležni podrobnejšega pregleda in obravnave, s tem pa tudi uporabe režima, ki velja za izredno sodelovanje z izdajateljem.

Uvrstitev izdajatelja na Prednostni seznam lahko predlaga vsak zaposleni v družbi. Predlog za uvrstitev predloži Odboru za trajnostnost v formalni obliki, predstavljeni v točki 5.1.

Odbor za trajnostnost odloči o uvrstitvi izdajatelja na Prednostni seznam najkasneje na naslednjem rednem četrtletnem zasedanju, razen v posebnih primerih, ko se skliče izredna seja, ki je lahko tudi korespondenčna.

5.1. Predlog začetka ali nadgraditve izrednega sodelovanja z izdajateljem

Če nastopijo okoliščine, za katere zaposleni presodi, da bi lahko zahtevale (dodatno) izredno sodelovanje z izdajateljem, na to opozori Odbor za trajnostnost in mu predloži sledeče podatke:

| 5. Tema | 6. Opis |
|--|---|
| Kraj in datum prijave | <ul style="list-style-type: none"> • kraj • datum |
| Podatki o prijavitelju | <ul style="list-style-type: none"> • ime in priimek • oddelek • delovno mesto |
| Podatki o izdajatelju | <ul style="list-style-type: none"> • naziv in sedež • kontaktna oseba • kontaktni naslov |
| Vrsta finančnega instrumenta | <ul style="list-style-type: none"> • delnica • obveznica • izvedeni finančni instrument • instrument denarnega trga • delnica ali enota odprtega investicijskega sklada • ETP • drugo |
| Izpostavljenost izdajatelju (če je podatek prijavitelju znan) | <ul style="list-style-type: none"> • % sredstev vseh portfeljev v izdajatelju • % sredstev posameznih portfeljev v izdajatelju |
| Identificirano tveganje | <ul style="list-style-type: none"> • opis razmer, povezanih z nastopom izrednih okoliščin, ki so privedle do prijave, npr. težave v povezavi z okoljskimi, socialnimi in upravljavskimi dejavniki; sporna strateška odločitve; nenadno poslabšanje finančnega rezultata ipd. • Ocena potencialnega negativnega vpliva na finančne rezultate in ugled izdajatelja, njegovih odvisnih in/ali drugih povezanih družb; ocena nefinančnih posledic za druge deležnike. |
| Prijaviteljeva ocena velikosti tveganja | <ul style="list-style-type: none"> • nizko tveganje • srednje tveganje • visoko tveganje |
| Prijaviteljeva ocena nujnosti obravnave (z navedbo roka) | <p>Odvisna je od ocene velikosti tveganja in potencialnega negativnega vpliva na vrednost naložbe v finančnih instrumentih izdajatelja in/ali negativnega vpliva povezanosti družbe z izdajateljem na ugled družbe in/ali negativnega (finančnega ali nefinančnega) vpliva na druge deležnike in dejavnike trajnostnosti.</p> |

6. Potek sodelovanja z izdajatelji

Odbor za trajnostnost je odgovoren za vse aktivnosti družbe, povezane z izrednim sodelovanjem z izdajatelji. Za vsako izredno sodelovanje odbor pripravi akcijski načrt sodelovanja, ki vsebuje:

- opis dejavnika povečanega tveganja,
- predlog sodelovanja oziroma načina sodelovanja z izdajateljem za odpravo povečanega tveganja,
- predviden rezultat sodelovanja z izdajateljem.

Oseba, ki je imela stik s predstavniki izdajatelja na Prednostnem seznamu, za vsako takšno interakcijo pripravi poročilo o sodelovanju, ki vsebuje najmanj sledeče informacije:

- naziv izdajatelja,
- datum interakcije,
- opis načina komunikacije,
- podatke o udeležencih,
- opis obravnavane tematike oziroma naslovljenih vprašanj,
- pojasnila predstavnikov izdajatelja,
- zaključek in predlog morebitnih nadaljnjih faz sodelovanja.

Če Odbor za trajnostnost presodi, da so pojasnila ali nameravano ukrepanje izdajatelja zadovoljivo odpravili identificirani dejavnik tveganja, na naslednjem rednem srečanju obravnava možnost umika izdajatelja s Prednostnega seznama. Morebiten umik se opravi po predhodni potrditvi odbora.

Poročila o sodelovanju obravnava odbor.

7. Nadzor

Ob pripravi poslovnih poročil za portfelje v upravljanju Odbor za trajnostnost pripravi letno poročilo o sodelovanju z izdajatelji. Za izdajatelje, s katerimi je v preteklem letu potekalo t.i. aktivno sodelovanje, poročilo za vsakega takšnega izdajatelja med drugim vsebuje sledeče informacije:

- število interakcij v preteklem letu, po presoji tudi z opisom načina sodelovanja,
- obravnavano tematiko,
- rezultat sodelovanja:
 - datum morebitne uvrstitve ali zadržanja izdajatelja na Prednostnem seznamu in razlog za uvrstitev oziroma zadržanje,
 - datum morebitnega umika izdajatelja iz Prednostnega seznama in razlog za umik,
 - opis predvidenih nadaljnjih korakov sodelovanja z izdajateljem.

8. Sodelovanje z drugimi družbami v Skupini Generali

Če se v portfeljih strank v upravljanju nahajajo finančni instrumenti izdajateljev iz Prednostnega seznama, ki ga vodi GIAM Investment Stewardship, družba pri komunikaciji z izdajatelji praviloma sodeluje s tem oddelkom Skupine Generali, razen če bi presodila, da v zvezi s tem prihaja ali bi lahko prišlo do nasprotja interesov.

9. Sodelovanje z delničarji in drugimi deležniki izdajateljev

Po presoji pomembnosti in dejanske možnosti vplivanja na izdajatelje družba kot skrben upravitelj premoženja sodeluje z drugimi delničarji izdajateljev in katerikoli drugimi deležniki, če oceni, da bi sodelovanje vodilo do materialno pozitivnih finančnih učinkov za stranke družbe oziroma pozitivnih vplivov na okoljske, socialne in upravljaljske vidike poslovanja izdajatelja.

10. Uveljavljanje glasovalnih in drugih pravic, ki izhajajo iz lastniških vrednostnih papirjev

Družba uveljavlja glasovalne in druge pravice, ki izhajajo iz naslova lastniških vrednostnih papirjev v portfeljih, ki jih upravlja, in za katere ima generalno ali posamično pooblastilo strank, z naslednjimi aktivnostmi:

- spremljanjem in analiziranjem korporacijskih akcij izdajateljev,
- kriteriji uresničevanja glasovalnih pravic,
- odločanjem o uresničevanju pravic in glasovanju ter
- glasovanjem na skupščinah izdajateljev (neposredno ali po pooblaščenju).

11. Spremljanje korporacijskih akcij

Korporacijske akcije vseh izdajateljev finančnih instrumentov, vključenih v portfelje v upravljanju, družba spremlja in analizira na podlagi informacij, pridobljenih:

- od domačega, globalnega in lokalnih skrbnikov,
- iz objav izdajateljev in drugih ter
- od zunanjih ponudnikov finančnih in nefinančnih podatkov.

12. Kriteriji uresničevanja glasovalnih pravic

Družba praviloma vedno glasuje (neposredno ali po pooblaščenju) na skupščini izdajatelja, kadar skupni delež sredstev v finančnih instrumentih izdajatelja v portfeljih predstavlja vsaj 3 odstotke vseh glasovalnih pravic. Če družba presodi, da bi izvrševanje glasovalnih pravic vodilo do materialno pozitivnega rezultata za portfelje v upravljanju in/ali posamezne stranke oziroma da je glasovanje na skupščini pomembno zaradi zaščite njihovih interesov, glasovalne pravice uveljavlja tudi pod tem pragom. Družba se lahko odloči, da ne bo izrabila pravice do uveljavljanja glasovalnih pravic, če oceni, da bi stroški postopka nesorazmerno presegli koristi, ki bi jih lahko dosegla za portfelje v upravljanju.

Družba uveljavlja glasovalne pravice oziroma oblikuje ali sprejema glasovalna priporočila v skladu s kriteriji, predstavljenimi v nadaljevanju:

12.1. Splošne zadeve

Med splošne zadeve spadajo finančni rezultati izdajatelja, poročila nadzornega sveta, uprave in revizorja, imenovanje revizorja, spremembe statuta ipd.

Družba praviloma glasuje ZA sklep o potrditvi računovodskih izkazov ter poročil nadzornega sveta ali uprave ter revizorja, razen če obstajajo pomisleki glede predstavljenih računovodskih izkazov ali revizijskih postopkov.

12.2. Korporativno upravljanje

Družba z glasovanjem podpira primerno raznolikost, strokovnost in neodvisnost članov organov izdajatelja, saj so te lastnosti pomembne za krepitev odgovornosti organov in ohranitev ustreznega razmerja moči znotraj korporativnega upravljanja.

Družba praviloma glasuje ZA sklep o imenovanju članov nadzornega sveta ali uprave, razen v primerih:

- ko ni ustreznih razkritij glede nasprotja interesov kandidata,
- ko obstaja sum o zlorabi položaja,
- ko kandidat ne izpolnjuje minimalnih standardov korporativnega upravljanja,
- ko kandidat nima ustrezne kvalifikacije oziroma usposobljenosti,
- oziroma ko zgoraj navedene zadeve niso bile preverjene in pregledane.

Družba praviloma glasuje ZA sklep o imenovanju predstavnikov zaposlenih.

12.3. Kapital in kapitalna struktura

Področje zajema izdajo rednih in prednostnih delnic ter dolžniških finančnih instrumentov, odkup lastnih delnic, izplačilo dividend, uporabo opcij in druge korporacijske akcije iz naslova kapitala in kapitalne strukture.

Družba načeloma podpira solastništvo kapitala s strani zaposlenih.

Družba praviloma glasuje ZA sklep, ki se nanaša na kapital in kapitalno strukturo izdajatelja ter na izplačilo dividend.

12.4. Nagrajevanje

Predlogi, povezani z nagrajevanjem, se nanašajo na dolgoročne in kratkoročno spremenljive redne dohodke iz dela, pokojnine in udeležbo v dobičku.

Izdajatelji morajo imeti sprejeto politiko prejemkov članov nadzornih svetov in uprav ter drugega višjega vodstva skladno z najboljšimi praksami v panogi, upošteva pa se njihov prispevek k dolgoročnemu ustvarjanju vrednosti za delničarje.

Družba praviloma glasuje ZA sklep o nagrajevanju, če izdajatelji sledijo ustrezni politiki prejemkov članov organov izdajatelja in drugih ključnih zaposlenih.

12.5. Trajnostnost (ESG)

Družba na skupščinah na splošno podpira sklepe, povezane z izdajateljevo usmeritvijo v trajnostnost poslovanja, ki temelji na spoštovanju predpisov in priznanih mednarodnih standardih poslovanja, povezanih s primerno obravnavo okoljskih, socialnih in upravljavskih dejavnikov trajnostnosti. Podpira tudi predloge delničarjev, usmerjene v ta cilj. Zavzema se za usklajevanje interesov izdajatelja, delničarjev in drugih deležnikov ter družbe na splošno. Pri tem upošteva načela in postopke, ki so za produkte, ki spodbujajo okoljske in socialne značilnosti, opredeljeni v Naložbeni strategiji (Strategiji ESG).

Družba praviloma glasuje ZA sklepe, ki so v skladu z dobro prakso in politikami trajnostnosti.

12.6. Druge zadeve

O reorganizacijah/prestrukturiranju izdajateljev, združitvah in prevzemih, transakcijah s povezanimi osebami ipd. družba glasuje na podlagi ocene o smiselnosti in koristnosti vsakega od predlogov posebej.

13. Obvladovanje obstoječih in morebitnih nasprotij interesov

S Politiko obvladovanja nasprotij interesov je družba vzpostavila sistem ugotavljanja, preprečevanja in obvladovanja nasprotij interesov, ki lahko nastajajo pri opravljanju storitev za stranke in ki bi lahko škodovali njihovim interesom. Pri opravljanju svojih storitev družba deluje pošteno, pravično in strokovno v skladu z najboljšimi interesi strank in interese strank vedno postavi pred ostale interese. Zaposleni so v okviru politike obvladovanja nasprotij interesov zavezani tudi k preprečevanju ali obvladovanju morebitnih nasprotij interesov, ki lahko nastanejo pri uresničevanju glasovalnih pravic. V primeru, ko obstaja tveganje dejanskega nasprotja interesov pri uresničevanju glasovalnih pravic, se sprejmejo ukrepi za preprečitev tveganja dejanskega nasprotja interesov in družba ravna v skladu s Politiko obvladovanja nasprotij interesov.

14. Končna določba

Ta politika prične veljati dne 31. 3. 2023, uporablja pa se od 1. 2. 2023. Z njeno uveljavitvijo preneha veljati prejšnja različica dokumenta.

Ljubljana, 31. 3. 2022

Generali Investments, družba za upravljanje, d.o.o.

Luka Flere
Član uprave



GENERALI INVESTMENTS
Generali Investments,
družba za upravljanje, d.o.o.
Dunajska cesta 63, SI-1000 Ljubljana

Melita Rajgelj Ozebek
Predsednica uprave

