

Vienna Powszechne Towarzystwo Emerytalne S.A. Vienna Insurance Group

**ZASADY NADZORU WŁAŚCICIELSKIEGO W DZIAŁALNOŚCI
INWESTYCYJNEJ VIENNA OTWARTEGO FUNDUSZU EMERYTALNEGO**

SPIS TREŚCI

§ 1. Wprowadzenie	2
§ 2. Szczegółowe zasady nadzoru właścicielskiego	2
§ 3. Postanowienia końcowe	6

§ 1. WPROWADZENIE

1. Niniejsze Zasady Nadzoru Właścicielskiego (dalej: „**Zasady**”) są stosowane przez Vienna Powszechne Towarzystwo Emerytalne S.A. Vienna Insurance Group (dalej: „**Towarzystwo**”) zarządzające aktywami Vienna Otwartego Funduszu Emerytalnego (dalej: „**Fundusz**”) w odniesieniu do spółek znajdujących się w portfelu Funduszu (dalej: „**Spółki portfelowe**”).
2. Celem Zasad jest określenie sposobu prowadzenia nadzoru właścicielskiego wobec Spółek portfelowych Funduszu oraz określenia sposobu postępowania przedstawicieli Towarzystwa w odniesieniu do istotnych aspektów związanych z działalnością inwestycyjną.
3. Fundusz lokując swoje aktywa dąży do uzyskania maksymalnego stopnia bezpieczeństwa i rentowności dokonywanych lokat. W tym celu Towarzystwo przy zarządzaniu Funduszem stosuje zasadę dochowania najwyższej staranności w podejmowanych działaniach. W ocenie Towarzystwa stosowanie odpowiednich praktyk w zakresie nadzoru właścicielskiego powinno przyczyniać się do wzrostu wartości Spółek portfelowych, a w konsekwencji przynosić wymierne korzyści dla członków Funduszu.
4. W paragrafie 2. niniejszego dokumentu przedstawione zostały stosowane przez Towarzystwo szczegółowe zasady nadzoru właścicielskiego i wykonywania praw właścicielskich z akcji wchodzących w skład portfela inwestycyjnego Funduszu.

§ 2. SZCZEGÓŁOWE ZASADY NADZORU WŁAŚCICIELSKIEGO

1. Relacje z emitentami papierów wartościowych

Przedstawiciele Towarzystwa nie ingerują w bieżące sprawy związane z działalnością Spółek portfelowych, jednak Towarzystwo pozostawia sobie prawo do oceny tych działań i przekazywania swojej opinii organom takiej spółki, w szczególności niezależnym członkom rad nadzorczych lub jej Walnemu Zgromadzeniu.

2. Udział w Walnych Zgromadzeniach Spółek portfelowych

- 1) W celu właściwego sprawowania nadzoru właścicielskiego nad Spółkami portfelowymi Fundusz będzie wykonywał i korzystał z przysługujących mu praw akcjonariusza w sytuacjach, gdy Towarzystwo uzna to za konieczne lub korzystne z punktu widzenia interesu członków Funduszu.
- 2) Towarzystwo pozostawia sobie prawo rezygnacji z udziału w Walnym Zgromadzeniu, jeżeli:
 - a) posiadane przez Fundusz akcje dają prawo do mniej niż 5% głosów w ogólnej liczbie głosów w Spółce portfelowej,
 - b) aktualna wartość posiadanych przez Fundusz akcji danej Spółki portfelowej jest niewielka w odniesieniu do całkowitych aktywów Funduszu,
 - c) Fundusz rozważy dokonanie istotnej zmiany stanu posiadania akcji danej Spółki portfelowej,
 - d) sprawy podejmowane na Walnym Zgromadzeniu w ocenie Funduszu nie mają istotnego wpływu na wartość Spółki portfelowej,

- e) głosy Funduszu oraz innych akcjonariuszy mniejszościowych nie mają wpływu na wynik głosowania uchwał na Walnym Zgromadzeniu takiej spółki, ze względu na dominującą pozycję innych akcjonariuszy,
 - f) Fundusz nie zamierza głosować przeciwko uchwałom albo nie zamierzają zgłaszać do nich sprzeciwu ani nie zamierzają w żaden inny sposób korzystać z przysługujących mu praw akcjonariusza na Walnym Zgromadzeniu,
 - g) koszty lub inne obowiązki związane z uczestnictwem w Walnym Zgromadzeniu byłyby niewspółmierne do możliwości wpływu na kwestie będące przedmiotem obrad Walnego Zgromadzenia.
- 3) Towarzystwo udziela pełnomocnictwa do reprezentowania Funduszu na Walnym Zgromadzeniu pracownikom Towarzystwa oraz osobom trzecim, posiadającym właściwe kompetencje, pod warunkiem że ich udział w Walnym Zgromadzeniu nie powoduje konfliktu interesów.
 - 4) Towarzystwo, jako przedstawiciel Funduszu, powinno z odpowiednim wyprzedzeniem otrzymywać wyczerpujące informacje dotyczące Walnego Zgromadzenia, w szczególności treść projektów uchwał podejmowanych na Walnym Zgromadzeniu. Fundusz nie będzie popierać uchwał, z których przedmiotem nie miały możliwości zapoznać się z odpowiednim wyprzedzeniem, umożliwiającym przeprowadzenie rzetelnej analizy.
 - 5) W przypadku, gdy wymaga tego interes Funduszu lub Spółki portfelowej, upoważnieni przedstawiciele Towarzystwa, a w szczególności pełnomocnicy, mają prawo do wymiany poglądów albo współpracy z przedstawicielami innych akcjonariuszy w zakresie istotnych spraw Spółki portfelowej oraz przedmiotu uchwał Walnego Zgromadzenia Spółki portfelowej, o ile Fundusz uzna takie działania za użyteczne.
 - 6) Fundusz ujawnia sposób głosowania na Walnych Zgromadzeniach Spółek portfelowych na stronie internetowej Towarzystwa.

3. **Ogólne zasady głosowania na Walnych Zgromadzeniach**

- 1) W przypadku standardowych propozycji uchwał Walnego Zgromadzenia, dotyczących bieżącej działalności operacyjnej lub typowych, powtarzalnych uchwał Fundusz będzie z reguły głosował za propozycjami przedstawionymi przez aktualne władze spółki.
- 2) Przy zatwierdzaniu rocznych sprawozdań Fundusz podejmuje decyzję w oparciu o opinię sporządzoną przez biegłego rewidenta.
- 3) W przypadku niestandardowych propozycji uchwał, które nie zostały objęte niniejszymi regulacjami, Fundusz będzie głosował na podstawie dokonanej każdorazowo przez Towarzystwo oceny wpływu głosowanej propozycji na interes Funduszu.

4. **Wybór członków do organów nadzorczych Spółek portfelowych**

- 1) Przy wyborze członków organów nadzorczych Spółek portfelowych Fundusz będzie popierał kandydatów, którzy:
 - a) posiadają odpowiednie kwalifikacje i doświadczenie zawodowe,
 - b) charakteryzują się wysokim poziomem etyki zawodowej,
 - c) mają możliwość poświęcenia odpowiedniej ilości czasu do właściwego sprawowania swoich funkcji.
- 2) Przy wyborze członków organów nadzorczych Spółek portfelowych Fundusz będzie również dążył do zapewnienia wszechstronności i różnorodności tych organów, między innymi pod

względem płci, kierunku wykształcenia, specjalistycznej wiedzy, wieku i doświadczenia zawodowego, kierując się m.in. wytycznymi określonymi w *Dobrych Praktykach Spółek Notowanych na GPW*.

- 3) Fundusz dopuszcza możliwość poparcia innych kandydatów, jeśli jest to uzasadnione strukturą akcjonariatu.
- 4) Towarzystwo z odpowiednim wyprzedzeniem prezentuje zgłaszanych własnych kandydatów do rad nadzorczych. Zgłoszenie obejmuje życiorys kandydata, informację o złożeniu przez niego oświadczenia o spełnieniu kryteriów niezależnego członka rady nadzorczej oraz o wyrażeniu zgody na kandydowanie do rady nadzorczej.
- 5) Kandydaci zgłaszani przez Towarzystwo w imieniu Funduszu do Rady Nadzorczej Spółki portfelowej powinni spełniać kryteria niezależności określone w *Dobrych Praktykach Spółek Notowanych na GPW*.
- 6) W przypadku braku możliwości zapoznania się z wystarczającym wyprzedzeniem z kwalifikacjami oraz doświadczeniem zawodowym osób zgłaszanych do organów nadzorczych spółki przez innych akcjonariuszy, Fundusz, co do zasady, nie będzie popierał ich kandydatur.
- 7) Towarzystwo będzie dążyć do tego, aby wynagrodzenie członka rady nadzorczej było adekwatne do odpowiedzialności, nakładu pracy wykonywanej na rzecz Spółki portfelowej, a także uwzględniało skalę jej działalności.

5. Wynagrodzenia oraz programy motywacyjne w Spółkach portfelowych

- 1) Fundusz będzie zachęcał i popierał stosowanie rozważnie skonstruowanych programów motywacyjnych, mających na celu powiązanie interesu kadry zarządzającej oraz kluczowych pracowników spółki z długoterminowym interesem akcjonariuszy, rozumianym jako zwiększanie wartości spółki.
- 2) Przyznanie prawa do korzyści ekonomicznych z tytułu udziału w programie motywacyjnym powinno każdorazowo być uwarunkowane spełnieniem ambitnych celów biznesowych lub finansowych mających przełożenie na wzrost wartości dla akcjonariuszy. W odniesieniu do programów motywacyjnych, którymi obejmowani są członkowie zarządu cele te powinny zostać ujawnione, co oznacza, że Fundusz nie będzie popierał programów motywacyjnych opartych na wewnętrznie uzgodnionych i nieujawnionych kryteriach osiągnięć.
- 3) Przy ocenie programów motywacyjnych Fundusz będzie brał pod uwagę relację pomiędzy określonymi celami biznesowymi a wartością ekonomiczną przyznanego wynagrodzenia z tytułu programu motywacyjnego. Fundamentalną zasadą stosowaną przez Fundusz jest, że wyjątkowo wysokie wynagrodzenie powinno być wyłącznie efektem wyjątkowych osiągnięć.
- 4) Fundusz, co do zasady, nie będzie popierał programów motywacyjnych obejmujących członków Rad Nadzorczych Spółek portfelowych.

6. Działania zapobiegające przejęciu Spółki portfelowej oraz ograniczające kompetencje Walnego Zgromadzenia lub Rady Nadzorczej

- 1) Fundusz stoi na stanowisku, że spółka która w swoim statucie nie ma zapisów ograniczających możliwość przejęcia oferuje większą wartość dla akcjonariuszy, ze względu na możliwość jej przejęcia przez bardziej efektywny podmiot w przypadku dotychczasowego

nieumiejętnego jej zarządzania. Tym samym Fundusz będzie głosował przeciwko wprowadzaniu do statutów Spółek portfelowych zapisów ograniczających lub utrudniających możliwość przejęcia spółki oraz będą głosować za likwidacją lub liberalizacją takich zapisów, o ile aktualnie występują.

- 2) Fundusz będzie z reguły głosował przeciwko działaniom powodującym transfer uprawnień korporacyjnych z Walnego Zgromadzenia na rzecz rady nadzorczej lub zarządu, bądź z rady nadzorczej na rzecz zarządu, chyba że jest to uzasadnione usprawnieniem funkcjonowania spółki i nie zagraża interesom akcjonariuszy.

7. Emisja akcji

Fundusz będzie co do zasady głosował przeciwko emisjom akcji z wyłączeniem prawa poboru lub emisjom w ramach kapitału docelowego, o ile zdaniem Funduszu nie zostanie przedstawiony konkretny i racjonalny cel takiej emisji, wspierający wzrost wartości dla akcjonariuszy.

8. Ochrona praw akcjonariuszy mniejszościowych

Fundusz stoi na stanowisku, że wszyscy akcjonariusze powinni mieć takie same prawa wynikające wyłącznie z liczby posiadanych przez nich akcji, zaś nadawania jakichkolwiek dodatkowych uprawnień poszczególnym akcjonariuszom traktować należy jako uszczuplenie praw pozostałych akcjonariuszy. Tym samym Fundusz będzie przeciwko:

- 1) uchwałom mającym na celu przyznanie szczególnych uprawnień określonym akcjonariuszom lub grupom akcjonariuszy,
- 2) uchwałom mającym na celu ograniczenie wykonywania prawa głosu przez określonego akcjonariusza lub grupę akcjonariuszy,
- 3) emisjom akcji uprzywilejowanych nieprzeznaczonych dla wszystkich akcjonariuszy,
- 4) innym działaniom wskazującym na nierówne traktowanie akcjonariuszy, np. poprzez nabywanie akcji własnych przy braku mechanizmów zabezpieczających przed ich selektywnym kupnem.

9. Współpraca z innymi akcjonariuszami

- 1) Fundusz korzysta z praw przysługujących mu jako akcjonariuszowi w sposób niezależny od innych inwestorów i co do zasady nie współdziała z innymi inwestorami przy ich realizacji, z zastrzeżeniem kolejnego akapitu.
- 2) W wyjątkowych sytuacjach, gdy wymaga tego interes akcjonariuszy lub Spółki portfelowej, upoważnieni przedstawiciele Towarzystwa mają prawo do wymiany poglądów albo współpracy z przedstawicielami innych akcjonariuszy w zakresie istotnych spraw Spółki portfelowej, o ile Fundusz uzna takie działania za użyteczne, a działania te nie naruszają obowiązujących przepisów prawa. W szczególności Fundusz może być stroną porozumień oraz współdziałania z innymi inwestorami, mającego na celu ochronę praw akcjonariuszy mniejszościowych, jak również może w porozumieniu z innymi inwestorami zajmować stanowisko w sprawie ogłoszonych wezwań na sprzedaż lub zamianę akcji Spółek portfelowych.

10. **Działania ograniczające odpowiedzialność finansową członków Zarządu**

Fundusz jest przeciwny wprowadzaniu jakichkolwiek rozwiązań prowadzących do ograniczenia lub wyłączenia odpowiedzialności finansowej członków Zarządu Spółek portfelowych.

11. **Zarządzanie potencjalnym konfliktem interesów**

Towarzystwo prowadząc działalność inwestycyjną w imieniu i na rzecz Funduszu kieruje się najlepiej pojętym interesem członków Funduszu. Postępowanie i nadzór w obszarach, gdzie istnieje ryzyko wystąpienia konfliktu interesów regulują odpowiednie przepisy wewnętrzne Towarzystwa.

12. **Informacje poufne**

Pracownicy Towarzystwa powinni na bieżąco oceniać, czy informacje pozyskiwane w ramach działalności inwestycyjnej w imieniu i na rzecz Funduszu noszą znamiona informacji poufnych w rozumieniu Rozporządzenia MAR. W przypadku uzyskania informacji, które mogą spełniać definicję informacji poufnych, sposób postępowania określają obowiązujące przepisy prawa oraz regulacje wewnętrzne Towarzystwa.

§ 3. POSTANOWIENIA KOŃCOWE

1. Wszelkie zmiany niniejszego dokumentu dla swej ważności wymagają uchwały Zarządu.
2. Treść niniejszego dokumentu zostanie opublikowana na stronie internetowej Towarzystwa w celu umożliwienia zainteresowanym stronom zapoznania się z jego postanowieniami.