

ПОЛИТИКА ЗА АНГАЖИРАНОСТ

Тази политика за ангажираност е приета от Съвета на директорите на инвестиционен посредник „Кепитъл Маркетс“ АД (ИП) на 11.09.2020 г., в съответствие с изискването на чл. 75а от Закона за пазарите на финансово инструменти

ВЪВЕДЕНИЕ

Директива (ЕС) 2017/828 на Европейския парламент и на Съвета от 17 май 2017 година за изменение на Директива 2007/36/EО по отношение на насърчаването на дългосрочната ангажираност на акционерите (Shareholder Rights Directive II или SRD II) е европейска директива, която влезе в сила през юни 2019 г. Целта ѝ е да насърчи дългосрочната ангажираност на акционерите в дружествата, чиито акции се търгуват на регулиран пазар в държава членка и да намали склонността към поемане на високи рискове от страна на компаниите. С нея се изменя SRD I, която влезе в сила през 2007 г. с цел подкрепа на ефективното управление и дългосрочните инвестиционни решения. Директивата въвежда изисквания в няколко области, включително прозрачност по отношение на политиките за ангажираност на акционерите и по отношение на инвестиционните стратегии, прилагани от институционалните инвеститори.

Във връзка с въвеждането на разпоредбите на SRD II във вътрешното законодателство на Република България, е приета нова разпоредба на чл. 75а на Закона за пазарите на финансово инструменти, в изпълнение на която ИП приема и публикува настоящата политика за ангажираност.

ПРЕДМЕТ НА ПОЛИТИКАТА

Тази политика се прилага във връзка с услугата, предоставяна от ИП по управление на индивидуални портфели на клиенти, в които се включват акции на дружества със седалище в Република България или друга държава членка на ЕС, допуснати до търговия на регулиран пазар в Република България или друга държава членка на ЕС (наричани по-долу общо „компании“).

ОБЩИ ПРИНЦИПИ НА ПОЛИТИКАТА ЗА АНГАЖИРАНОСТ

В общия случай, при липса на конкретни указания от страна на клиента, инвестиционната стратегия на ИП при управление на индивидуални портфели на клиенти е насочена към реализиране в дългосрочен план на възможно най-висок доход за клиентите при поемане на умерен риск.

При подбор на инвестициите в портфейла ИП се ръководи както от финансовите показатели на компаниите, в чиито акции инвестира, така и от фактори, свързани с опазване на околната среда, както и свързани със социалната ангажираност и въздействие и доброто корпоративно управление на компаниите, в които инвестира.

При липса на различни указания от страна на клиента, при формиране на портфейла, ИП се ръководи от намерението акциите да се държат дългосрочно и акционерите да участват активно и отговорно в компаниите, в които са инвестиирани техни средства.

В зависимост от размера на акционерното участие на клиента в капитала на компаниите, клиентът може да участва активно, самостоятелно или съвместно с други акционери, в управлението на компанията, включително като участва в подбора на членовете на управителния или надзорния



орган, в приемането на всякакви други решения от компетентността на общото събрание на акционерите, да води конструктивен диалог (чрез директора за връзки с инвеститорите или пряко, в зависимост от създадената практика в компанията) с ръководството на компанията, с лица, които отговарят за изпълнението на политики на компанията, свързани с опазване на околната среда, изпълнение на социални ангажименти, социално въздействие и добро корпоративно управление, с други инвеститори и акционери в компанията.

ОТГОВОРНОСТИ НА ИП ПО ОТНОШЕНИЕ НА АНГАЖИРАНОСТТА НА АКЦИОНЕРИТЕ

1. Наблюдение

При предоставяне на услугата по управление на портфейл ИП прилага принципа на дългосрочно инвестиране на средствата от портфейла в акции на публични компании, освен ако клиентът изрично е посочил друго в договора.

ИП осъществява чрез своите анализатори наблюдение върху потенциалните инвестиции както при първоначално инвестиране на средствата на клиента, така и последващо, с оглед оценка на качеството и стойността на направените инвестиции и вземане на решение за евентуални промени в състава на портфейла.

Както при първоначалното формиране на портфейл, така и при последващото му ревизиране, подборът на инвестициите се съобразява както с финансовите показатели на компаниите и цените на акциите, така и с фактори от социално, екологично и управленско естество. Анализаторите на ИП наблюдават финансовото състояние и дейността на компаниите, посредством редовен и задълбочен преглед на финансовите отчети и уведомления за финансовото състояние, които се публикуват периодично от компаниите, а също и на всички други новини и информация, включително вътрешна информация, която се разкрива от компаниите. Доброто управление на направените инвестиции включва освен първоначалния подбор на инвестициите, така и последващото им наблюдение, поддържане на диалог с мениджмънта на компаниите, активно участие в общи събрания на акционерите и упражняване на правото на глас. По този начин се постига наблюдение и обективна оценка на стойността на инвестициията в дългосрочен план.

2. Комуникация

Един от най-важните елементи на ефективната ангажираност на акционерите с компаниите, в които инвестират, е установяването и поддържането на диалог с управлението на тези компании. ИП ще се стреми да съдейства за установяването на конструктивен диалог по теми, свързани с финансовите резултати на компаниите, както и с въпроси, свързани с въздействието на дейността им върху околната среда, социалното въздействие и доброто корпоративно управление, както и по всякакви други въпроси, които имат отношение към интересите на акционерите в дългосрочен план.

Този диалог се фокусира върху създаването на взаимно разбиране по въпросите, свързани с корпоративното управление и въвеждане и поддържане на най-добрите практики в това отношение.

В зависимост от дела им в капитала на компаниите, в които са инвестиирани техни средства, акционерите могат да се намесват и да оказват влияние върху политиките и ръководството на компаниите в по-голяма или в по-малка степен, като комуникацията с мениджмънта не означава



непременно да се указва на мениджмънта как да действа, а да му се посочват евентуални недостатъци в дейността на компанията и да се предлагат възможни решения.

Действайки от името на клиент, чийто портфейл управлява, ИП може да провежда срещи с директора за връзки с инвеститорите или с представители на ръководството на компанията, с цел получаване на информация и обсъждане на въпроси, свързани с текущото състояние и перспективите в дейността на компаниите, планираната бизнес стратегия на компанията, рисковете, свързани с очакваното бъдещо развитие, провежданата управлена политика, която подкрепя или разколебава очакванията относно бъдещото развитие на компанията.

3. Участие в общи събрания на акционерите и упражняване на право на глас

В конкретния договор за управление на портфейл може да е предвидено общо задължение за ИП да участва в общи събрания на акционерите на компании, чиито акции са включени в портфейла, като упражнява правото на глас по акциите.

Ако му е възложено с конкретния договор за управление на портфейл, ИП може да следи и да уведомява клиента за всяко свикано общо събрание на акционерите, като го информира за възможността да участва лично или чрез представител, включително като упълномощи ИП.

Клиентите, чиито активи се инвестират в акции, следва да имат предвид, че активното им участие в общото събрание на акционерите и упражняването на правото на глас е важно, дори когато те притежават малък процент от акциите с право на глас в компаниите. Затова, ИП препоръчва на такива клиенти да присъстват, лично или чрез представител, на всички общи събрания на компанията, в която са инвестиирани техни средства и особено, ако в дневния ред на общото събрание са включени важни въпроси, като:

- Промяна в състава на съвета на директорите или надзорния съвет, определяне на възнаграждението, приемане на политика за възнагражденията;
- Промяна на устава или други устройствени документи;
- Увеличаване или намаляване на капитала;
- Приемане на годишния финансов отчет и вземане на решение относно разпределение на печалбата;
- Избор на одитори;
- Приемане на решения за извършване на сделки на голяма стойност или с участието на заинтересовани лица, както и други сделки, попадащи в приложното поле на чл. 114 от българския ЗППЦК или на съответния приложим закон в държавата по регистрация на компанията;
- Приемане на решения, имащи въздействие върху околната среда, социално въздействие или въздействие върху корпоративното управление.

ИП може да участва в общи събрания на акционери като представлява клиент и да упражнява правото на глас по акциите, включени в портфейла на клиент, само ако клиентът го е възложил на ИП и го е снабдил с писмено изрично пълномощно за конкретното общо събрание, което следва да отговаря на изискванията на чл. 116 от Закона за публичното предлагане на ценни книжа (ЗППЦК) или на съответното приложимо законодателство на друга държава членка на ЕС по регистрация на съответната компания, както и на изискванията на устава или други приложими учредителни актове на компанията.

Ако ИП е овластен да представлява клиент на общо събрание на акционерите на компания, той е длъжен да се съобрази с указанията на клиента си относно начина на гласуване по всички въпроси, които са включени или могат да бъдат включени в дневния ред на общото събрание.



В случай, че клиентът е снабдил ИП с пълномощно за представляване на общо събрание на акционерите, но не е посочил изрично начина на гласуване или е овластил ИП да гласува по своя преценка, ИП ще гласува след като се информира на база цялата достъпна информация, имаща отношение към дадения въпрос и в най-добрая интерес на компанията и нейните акционери, съобразявайки се преди всичко с интереса на своя клиент при управлението на портфейла му, като взема предвид и въздействието на всяко решение върху околната среда, социалните ангажименти и доброто корпоративно управление на компанията. При определяне дали и как да бъде упражнено правото на глас ще се отчитат следните фактори:

- Процентният дял на клиента в капитала и от акциите с право на глас на компанията;
- Дела на инвестицията в портфейла, управляван от ИП;
- Държавата по регистрация на компанията;
- Инвестиционната стратегия при управлението на портфейла и конкретно по отношение на инвестицията в тези акции – дългосрочно държане или продажба в кратък срок;
- Административни и други разходи, свързани с упражняването на правото на глас.

Начинът на упражняване на право на глас от ИП, при липса на конкретни инструкции от страна на клиента – акционер, ще се определя принципно от:

- Правилата на доброто корпоративно управление;
- Справедливо третиране на акционерите;
- Прозрачност и пълнота на финансовите отчети;
- Компетентност и отговорност на членовете на управителните и контролните органи, резултати от дейността им;
- Компетентност, репутация и независимост на одитора.

ИП не прилага критерии, според които определя като незначително гласуването по какъвто и да е въпрос, включен в дневния ред на общо събрание.

ИП определя като незначително гласуването в случай, че размерът на дяловото участие на клиента в компанията е под 1%. Независимо от това, ако клиентът желае да участва в общото събрание и да гласува, ИП ще му съдейства съгласно предвиденото в договора за управление на портфейл.

ИП не възнамерява да използва упълномощен съветник по смисъла на §1, т. 55 от Допълнителните разпоредби на ЗППЦК.

4. Колективна ангажираност

По принцип, ИП действа по отделно за всеки отделен клиент в случай, че бъде овластен от клиент да го представлява пред компанията, включително да участва в общи събрания на акционерите.

В някои случаи и ако е овластен от клиента, ИП може да действа колективно с други акционери в компанията, например при упражняване на права на миноритарните акционери по чл. 118 от ЗППЦК (или подобни разпоредби от законодателството на други държави членки), съгласно се изисква акционерите да притежават заедно или поотделно поне 5% от капитала на публичното дружество, за да могат да упражнят правата си:

- да предявят пред съда исковете на дружеството срещу трети лица, при бездействие на управителните органи, което застрашава интересите на публичното дружество;
- да предявят иск за обезщетение на вреди, причинени на дружеството от действия или бездействия на членовете на управителните и контролните органи и на прокуритите на дружеството;



- да искат от общото събрание или от окръжния съд назначаването на контрольори, които да проверят цялата счетоводна документация на дружеството и да изгответ доклад за констатациите си;
- да искат от окръжния съд свикване на общо събрание или овлаштяване на тежен представител да свика общо събрание по определен от тях дневен ред;
- да искат включването на въпроси и да предлагат решения по вече включени въпроси в дневния ред на общото събрание по реда на чл. 223а от Търговския закон.

5. Конфликт на интереси

ИП винаги ще действа в интерес на своите клиенти и ще се старае да избягва конфликти между собствените си интереси и тези на своите клиенти, както и конфликти между интересите на отделни клиенти. Всички действия, предприемани от ИП, ще се ръководят от интересите на клиентите, като ИП винаги ще предпочита интереса на клиентите пред собствения си интерес.

ИП прилага вътрешни правила и процедури, които регулират дейността му във връзка с избягването на потенциални конфликти на интереси и третирането на реални конфликти на интереси, когато такива възникнат.

ИП прилага Политика и правила за третиране на конфликти на интереси, които са част (Раздел III) от Правилата за вътрешната организация на ИП, както и Правила за личните сделки.

Специално по отношение на конфликтите на интереси, които могат да възникнат между интересите на отделни клиенти, които са акционери в една и съща компания, ИП ще се старае да третира клиентите си справедливо и равностойно.

В случай, че ИП е упълномощен от клиент да упражнява правата на глас по акциите, включени в клиентския портфейл, ИП няма право да се отклони от посоченото в пълномощното и ще гласува съобразно инструкциите на този клиент, независимо от това дали те са съобразени с принципите, посочени в т. 3 по-горе. Възможно е различни клиенти да упълномощят ИП да ги представлява на едно и също общо събрание, като определят различен начин на гласуване по притежаваните от тях акции. В този случай ИП е длъжен да следва указанията на всеки клиент по отношение на упражняването на правото на глас по притежаваните от този клиент акции.

В случай, че ИП е упълномощен от даден клиент да упражнява правото на глас без изрични указания как да гласува, ИП ще упражнява правото на глас по акциите на този клиент по своя преценка, съгласно принципите, описани в т. 3.

В резултат на прилагането на описаните правила е възможно ИП да представлява няколко клиента на едно и също общо събрание, като гласува по различен начин по акциите, притежавани от отделните клиенти.

ПУБЛИКУВАНЕ НА ПОЛИТИКАТА И НА ИНФОРМАЦИЯ ЗА ИЗПЪЛНЕНИЕТО НА ПОЛИТИКАТА

ИП публикува настоящата Политика на интернет страницата си в 7-дневен срок от приемането ѝ от Съвета на директорите. При последващи изменения или допълнения в Политиката, ИП публикува на интернет страницата си актуализираната Политика в 7-дневен срок от решението на Съвета на директорите за приемане на изменениета и допълненията.

Достъпът до актуалната Политика е безплатен.





ИП публикува на интернет страницата си ежегодно информация за изпълнение на настоящата Политика, която съдържа:

- общо описание на начина на гласуване;
- обяснение на най-важните гласувания;
- посочване, че ИП не използва услугите на упълномощен съветник по смисъла на § 1, т. 55 от Допълнителните разпоредби на ЗППЦК;
- информация как е упражнено правото на глас по акциите в дружествата, в които е инвестирали за сметка на клиенти по договори за управление на портфейл, освен когато гласуването е незначително съгласно критерия за незначителност поради размер на дяловото участие, посочен в т. 3 (когато размерът на дяловото участие на клиент в дадена компания е под 1%).

Горепосочената информация за изпълнение на Политиката се публикува в срок до три месеца след края на финансова година, в която е упражнено правото на глас, като информацията трябва да остане достъпна до следващото публикуване.

Достъпът до информацията за изпълнение на Политиката е безплатен.

Изп. Директор:
Татяна Георгиева

Изп. Директор:
Мариана Миланова