Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych PZU SA
Rondo Ignacego Daszyńskiego 4
00-843 Warszawa

POLITYKA ZAANGAŻOWANIA W SPÓŁKI NOTOWANE NA RYNKU REGULOWANYM

Wstęp

§ 1.

1. TFI PZU SA, mając na względzie interes uczestników zarządzanych funduszy oraz klientów, na których rzecz TFI PZU SA świadczy usługę zarządzania portfelami, w skład których wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych, kieruje się przyjętą „Polityką zaangażowania w spółki notowane na rynku regulowanym", zwaną dalej Polityką.
2. Polityka opisuje, w jaki sposób zaangażowanie akcjonariuszy w spółki notowane na rynku regulowanym („emitenci") jest uwzględniane w strategii inwestycyjnej funduszu i portfela.
3. Polityka nie ma zastosowania do inwestycji dokonywanych za pomocą strategii ilościowych, ponieważ wyniki takich strategii nie zależą od średnio- i długoterminowych wyników spółek, w których akcje dokonano inwestycji.
4. Działania związane z zaangażowaniem funduszy i portfeli w akcje emitentów, w których dokonano inwestycji obejmują:
   1) monitorowanie emitentów;
   2) prowadzenie dialogu z emitentami i komunikację z członkami organów emitentów;
   3) wykonywanie prawa głosu oraz innych praw związanych z akcjami emitentów;
   4) współpracę i komunikację z innymi akcjonariuszami emitentów;
   5) zarządzanie faktycznymi i potencjalnymi konfliktami interesów w odniesieniu do zaangażowania funduszu i portfela.

Monitorowanie emitentów

§ 2.

1. Integralną częścią procesu inwestycyjnego w TFI PZU SA jest ciągłe monitorowanie emitentów w zakresie wyników prowadzonej działalności gospodarczej, jak i w zakresie zachodzących w nich zdarzeń o charakterze korporacyjnym. Celem tego działania jest zapewnienie, aby podejmowane decyzje inwestycyjne były zgodne z celami inwestycyjnymi i polityką inwestycyjną poszczególnych funduszy i portfeli. W ramach monitorowania emitentów szczególna uwaga poświęcona jest na kwestie, które wpływają na tworzenie wartości dla akcjonariuszy w długim terminie. Analizie podlegają między innymi:
   1) wyniki finansowe emitenta;
   2) ryzyka finansowe i niefinansowe, w tym ryzyka dla zrównoważonego rozwoju, które oznaczają sytuację lub warunki środowiskowe, społeczne lub związane z zarządzaniem, które – jeżeli wystąpią – mogłyby mieć, rzeczywisty lub potencjalny, istotny negatywny wpływ na wartość inwestycji;
   3) struktura kapitału;
   4) strategia;
   5) perspektywy wzrostu wartości emitenta;
   6) skutki dla czynników zrównoważonego rozwoju, które oznaczają kwestie środowiskowe, społeczne i pracownicze, kwestie dotyczące poszanowania praw człowieka oraz przeciwdziałania korupcji i przekupstwu.
2. Proces analityczny jest prowadzony w taki sposób, aby umożliwić podejmowanie świadomych i odpowiedzialnych decyzji inwestycyjnych.
3. Czynności podejmowane w ramach monitoringu to:
   1) przegląd i analiza istotnych informacji publikowanych przez emitenta w formie raportów bieżących i okresowych;
   2) przegląd publikacji i opracowań finansowych, branżowych i akademickich;

3) przegląd niezależnych analiz dotyczących emitentów, branż i rynków, na których działają emitenci;
4) opracowywanie własnych modeli analitycznych do prognozowania wyników i wyceny emitentów;
5) udział w spotkaniach dla inwestorów organizowanych przez emitentów oraz w konferencjach dla analityków;
6) bezpośrednie spotkania i rozmowy z członkami zarządów, rad nadzorczych lub pracownikami działów relacji inwestorskich emitentów;
7) wizyty w siedzibach emitentów, oddziałach i zakładach produkcyjnych;
8) bieżące monitorowanie zdarzeń zewnętrznych, które mogą mieć wpływ na wyniki emitenta, np. zmiany regulacyjne.

Prowadzenie dialogu z emitentami i komunikacja z członkami organów emitentów

§ 3.

1. TFI PZU SA traktuje dialog z emitentami i komunikację z członkami organów statutowych emitentów jako istotną część procesu inwestycyjnego. W ramach dialogu TFI PZU SA komunikuje emitentom swoje oczekiwania dotyczące standardów, które emitenci powinni stosować w prowadzonej przez nich działalności gospodarczej. W ramach dialogu TFI PZU SA zwraca również uwagę na kwestię przyjęcia przez emitentów planów służących zapewnieniu zgodności ich modelu biznesowego i strategii biznesowej z przejściem na zrównoważoną gospodarkę oraz z celami ograniczenia globalnego ocieplenia do 1,5 °C zgodnie z Porozumieniem paryskim i osiągnięcia neutralności klimatycznej do 2050 r. a także na kwestie społeczne w ramach szeroko pojętej sprawiedliwej transformacji.
2. Dialog zazwyczaj odbywa się poprzez:
   1) spotkania, wizyty w siedzibach i rozmowy z przedstawicielami zarządów, rad nadzorczych i działów relacji inwestorskich emitentów, dotyczące kwestii operacyjnych, strategicznych i innych kwestii związanych z zarządzaniem, podczas których TFI PZU SA przedstawia własne opinie, komentarze i stanowiska;
   2) uczestnictwo w walnych zgromadzeniach emitentów i innych wydarzeniach dla akcjonariuszy organizowanych przez emitentów;
   3) wykonywanie uprawnień akcjonariusza wynikających z Kodeksu spółek handlowych, w tym w zakresie żądania zwołania walnego zgromadzenia, umieszczania określonych spraw w porządkach obrad walnego zgromadzenia, zgłaszania projektów uchwał czy wniosków w trakcie obrad wlanego zgromadzenia, zgłaszania sprzeciwów do podjętych uchwał oraz wchodzenie w spory sądowe;
   4) potencjalną pisemną komunikację (pisma) do zarządów, rad nadzorczych i działów relacji inwestorskich emitentów, dotyczące kwestii ryzyk dla zrównoważonego rozwoju i/lub skutków dla czynników zrównoważonego rozwoju.

Wykonywanie prawa głosu oraz innych praw związanych z akcjami emitentów

§ 4.

1. TFI PZU SA przyjęło i stosuje „Strategię wykonywania prawa głosu". Skrócony opis strategii został opublikowany na stronie internetowej TFI PZU SA. TFI PZU SA przyjęło jako zasadę, że będzie dążyć do uczestnictwa we wszystkich walnych zgromadzeniach spółek, w których wykonuje w imieniu funduszy lub klientów, których portfelami zarządza prawa związane z posiadaniem powyżej 5% ogólnej liczby głosów, a także spółek, których wartość akcji posiadanych łącznie przez fundusze i klientów TFI PZU SA na dzień 31 grudnia poprzedniego roku przekracza kwotę 50 000 000 zł i które znajdują się w grupie 10 (dziesięciu) takich spółek z najwyższym wskaźnikiem intensywności emisji gazów cieplarnianych. TFI PZU SA określiło zasady, którymi kieruje się przy wyborze sposobu głosowania na walnych zgromadzeniach emitentów stanowiących przedmiot lokat funduszy i portfeli. Zasady odnoszą się do kwestii środowiskowych, społecznej odpowiedzialności oraz ładu korporacyjnego. Obejmują zapisy dotyczące poparcia dla wysokich standardów ładu korporacyjnego, w szczególności tych, które sprzyjają przejrzystości, równemu traktowaniu akcjonariuszy, niezależnemu nadzorowi oraz odpowiedzialności akcjonariuszy i członków władz spółek.
2. TFI PZU SA udostępnia uczestnikowi funduszu inwestycyjnego otwartego, bezpłatnie na jego żądanie, szczegółowe informacje na temat sposobu wykonania prawa głosu przysługującego funduszowi, którego jest uczestnikiem, z tytułu instrumentów finansowych wchodzących w skład portfela inwestycyjnego tego funduszu.

Współpraca i komunikacja z innymi akcjonariuszami emitentów

§ 5.

1. Współpraca z innymi instytucjami finansowymi odbywa się na zasadach określonych w przepisach prawa, w szczególności ustawie z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego obrotu oraz o spółkach publicznych. TFI PZU SA uznaje, że - ze względu na uzasadniony interes emitentów i ich akcjonariuszy oraz fakt, że znajduje to oparcie w praktykach rynkowych – ma prawo do wymiany poglądów i opinii z innymi instytucjami finansowymi w zakresie wykonywania praw korporacyjnych w stosunku

do emitentów, w szczególności dotyczących walnych zgromadzeń emitentów i spraw przewidzianych w porządkach obrad tych zgromadzeń.

2. Pracownicy TFI PZU SA biorący udział w wymianie poglądów i opinii, o których mowa powyżej, są zobowiązani do zachowania tajemnicy zawodowej, w tym do nieujawniania przedstawicielom innych instytucji finansowych planowanego sposobu głosowania przez TFI PZU SA spraw przewidzianych w porządkach obrad walnych zgromadzeń emitentów.
3. TFI PZU SA może podejmować współpracę z innymi akcjonariuszami w ramach organizacji i stowarzyszeń branżowych. TFI PZU SA stosuje „Kodeks dobrych praktyk inwestorów instytucjonalnych", przygotowany i zatwierdzony przez Izbę Zarządzających Funduszami i Aktywami. Stanowi on istotne wsparcie dla TFI PZU SA w definiowaniu zasad, reguł moralnych i etycznych oraz określaniu poziomu należytej staranności w relacjach pomiędzy TFI PZU SA a innymi inwestorami instytucjonalnymi, klientami i emitentami instrumentów finansowych. Przyjęcie przez TFI PZU SA tego kodeksu jest m.in. potwierdzeniem stosowania dobrych praktyk inwestycyjnych w TFI PZU SA.

Zarządzanie faktycznymi i potencjalnymi konfliktami interesów w odniesieniu do zaangażowania funduszu i portfela

§ 6.

TFI PZU SA wdrożyło i stosuje zasady zapobiegania konfliktom interesów i zarządzania nimi, w szczególności poprzez wprowadzenie ograniczeń w zakresie nabywania lub zbywania instrumentów finansowych między innymi przez pracowników TFI PZU SA oraz przez inne osoby fizyczne pozostające z TFI PZU SA w stosunku zlecenia albo innym stosunku o podobnym charakterze, a także poprzez stosowanie mechanizmów kontrolnych i proceduralnych służących zapobieganiu wystąpieniu konfliktów interesów i zarządzaniu nimi.

Skutki dla czynników zrównoważonego rozwoju

§ 7.

1. Skutki dla czynników zrównoważonego rozwoju wiążą się z wpływem emitenta na otoczenie (ang. inside-out). TFI PZU SA uznaje, że mogą one wiązać się z ryzykami dla zrównoważonego rozwoju (ang. outside-in) (przykładowo, wysoka emisja gazów cieplarnianych przez emitenta naraża go na ryzyko finansowe wzrostu kosztów działalności w przypadku wzrostu cen uprawnień do emisji CO2 oraz z ryzykiem wyeliminowania Emitenta z globalnych łańcuchów dostaw; wysoka luka płacowa kobiet i mężczyzn wiąże się z ryzykiem utraty przez Emitenta utalentowanych pracowników itp.). Dlatego TFI PZU SA bierze pod uwagę skutki dla czynników zrównoważonego rozwoju, jeżeli w ocenie TFI PZU SA wywarcie pozytywnych skutków lub ograniczenie negatywnych skutków dla czynników zrównoważonego rozwoju jest w interesie emitenta oraz funduszy i portfeli jako akcjonariuszy.
2. TFI PZU SA bierze pod uwagę wskaźniki skutków dla czynników zrównoważonego rozwoju wymienione w Tabeli 1 Załącznika I do Rozporządzenia delegowanego Komisji (UE) 2022/1288[1]. TFI PZU SA ocenia, w jaki sposób te skutki dla czynników zrównoważonego rozwoju mogą wiązać się z ryzykami dla zrównoważonego rozwoju, a także czy ograniczenie negatywnych skutków dla czynników zrównoważonego rozwoju jest w interesie emitenta oraz funduszy i portfeli jako akcjonariuszy.
3. Dla wskaźników skutków dla czynników zrównoważonego rozwoju, które zostaną uznane za mogące istotnie wpłynąć na sytuację danego emitenta oraz interes funduszy i portfeli jako akcjonariuszy, TFI PZU SA w trybie dialogu z emitentem może zwrócić się do emitenta z pytaniem, czy emitent jest świadomy takich skutków swojej działalności na czynniki zrównoważonego rozwoju i czy posiada plany w zakresie zmiany (poprawy) tych wskaźników.
4. Jeżeli z odpowiedzi emitenta wynika, że dany wskaźnik nie jest dla niego istotny lub nie widzi ryzyka z nim związanego, TFI PZU SA może się z tym zgodzić. Jeżeli TFI PZU SA nie zgodzi się z oceną emitenta, może kontynuować dialog z emitentem w tym zakresie.
5. Jeżeli TFI PZU SA uzna, że identyfikuje istotne ryzyka dla emitenta oraz interesu funduszy i portfeli jako akcjonariuszy, a w ocenie TFI PZU SA emitent nie zarządza odpowiednio ryzykami dla zrównoważonego rozwoju, może w ramach analiz i procedur zarządzania ryzykiem rozważyć zmniejszenie zaangażowania w instrumenty finansowe emitenta.

[1] Rozporządzenie delegowane Komisji (UE) 2022/1288 z dnia 6 kwietnia 2022 r. uzupełniające rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2019/2088 w zakresie regulacyjnych standardów technicznych określających szczegóły dotyczące treści i sposobu prezentacji informacji w odniesieniu do zasady „nie czyń poważnych szkód", określających treść, metody i sposób prezentacji informacji w odniesieniu do wskaźników zrównoważonego rozwoju i niekorzystnych skutków dla zrównoważonego rozwoju, a także określających treść i sposób prezentacji informacji w odniesieniu do promowania aspektów środowiskowych lub społecznych i celów dotyczących zrównoważonych inwestycji w dokumentach udostępnianych przed zawarciem umowy, na stronach internetowych i w sprawozdaniach okresowych.

Sprawozdanie z realizacji Polityki w odniesieniu do funduszy

§ 8.

1. TFI PZU SA co rok opracowuje i publikuje sprawozdanie z realizacji Polityki w danym roku. Sprawozdanie zawiera w szczególności:
   1) ogólny opis sposobu głosowania;
   2) opis najważniejszych głosowań;
   3) opis sposobu korzystania z usług doradcy akcjonariusza do spraw głosowania, o którym mowa w art. 4 § 1 pkt 16 Kodeksu spółek handlowych.
2. Sprawozdanie jest publikowane na stronie internetowej TFI PZU SA nie później niż do 30 czerwca kolejnego roku.
3. Sprawozdanie może nie obejmować głosowań, które są mało istotne ze względu na ich przedmiot lub wielkość udziału funduszu w kapitale zakładowym emitenta.