

Polityka zaangażowania w Nationale-Nederlanden Towarzystwo Ubezpieczeń na Życie S.A. w akcje spółek dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym

1. Cel Polityki

Celem „Polityki zaangażowania” (dalej „**Polityka**”) jest – zgodnie z wymogami art. 222b ustawy o działalności ubezpieczeniowej i reasekuracyjnej z dnia 11 września 2015 r. – opis sposobu, w jaki zaangażowanie akcjonariuszy spółek dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym, których akcje stanowią aktualny lub potencjalny przedmiot lokat Nationale-Nederlanden Towarzystwa Ubezpieczeń na Życie S.A. (dalej, odpowiednio, „**Spółki Portfelowe**” oraz „**Towarzystwo**”), jest uwzględniane w strategiach inwestycyjnych Towarzystwa

Polityka zawiera m.in. sposoby:

- a) monitorowania Spółek Portfelowych, w szczególności pod względem strategii, wyników oraz ryzyk finansowych i niefinansowych, struktury kapitałowej, wpływu społecznego i na środowisko naturalne oraz ładu korporacyjnego
- b) prowadzenia dialogu ze Spółkami Portfelowymi;
- c) wykonywania prawa głosu oraz innych praw związanych z akcjami Spółek Portfelowych;
- d) współpracy z innymi akcjonariuszami Spółek Portfelowych;
- e) komunikacji z pozostałymi akcjonariuszami i członkami organów Spółek Portfelowych;
- f) zarządzania faktycznymi i potencjalnymi konfliktami interesów w odniesieniu do zaangażowania Towarzystwa.

2. Ogólne założenia Polityki

Polityka ma zastosowanie wyłącznie do wybranych portfeli ubezpieczeniowych funduszy kapitałowych Towarzystwa (dalej: „**portfele UFK**”), w skład których bezpośrednio wchodzi akcje Spółek Portfelowych, dozwolone w ramach ustalonych Strategii Inwestycyjnych. Zarządzanie tymi portfelami UFK Towarzystwa jest wykonywane przez Goldman Sachs TFI S.A. (dalej: „**GS TFI**”), w ramach obowiązującej Umowy o zarządzanie Asset Management Agreement (dalej: „**Umowa o zarządzanie**”) pomiędzy Towarzystwem a GS TFI .

Dodatkowo, w ramach ustalonych zasad współpracy pomiędzy Grupą NN, a Grupą GS TFI istnieje przyjęta przez GS TFI „Polityka zaangażowania Goldman Sachs Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. w spółki notowane na rynku regulowanym” ([Link do dokumentu GS TFI](#)) (dalej: „**Polityka zaangażowania GS TFI**”).

Polityka jest jednym z elementów procesu inwestycyjnego funkcjonującego w Towarzystwie, obejmującego dodatkowo szereg wewnętrznych i zewnętrznych regulacji, w tym dotyczących ubezpieczeniowych funduszy kapitałowych. W rezultacie alokacja aktywów Towarzystwa i dobór Spółek Portfelowych są pochodną wymogów określonych w tych regulacjach oraz analizy kwestii zaadresowanych w Polityce przeprowadzanej w stosunku do spektrum spółek spełniających obowiązujące kryteria.

3. Monitorowanie Spółek Portfelowych

W ramach świadczenia usług zarządzania i przyjętej Polityki zaangażowania GS TFI na bieżąco monitoruje działalność Spółek Portfelowych wchodzących w skład portfeli UFK Towarzystwa. Każda decyzja inwestycyjna podejmowana przez zarządzających zatrudnionych w Departamencie Inwestycyjnym GS TFI poprzedzona jest procesem decyzyjnym, którego podstawę stanowi szczegółowa i wszechstronna analiza Spółek Portfelowych, stanowiących potencjalny przedmiot inwestycji.

Podstawowym elementem procesu inwestycyjnego prowadzonego przez GS TFI jest rozpoznanie bieżącej struktury kapitałowej Spółki Portfelowej, pozwalającej na ocenę jakości i stabilności jej akcjonariatu, jak również ewentualnych wpływów i powiązań w ramach relacji zachodzących w ramach grupy kapitałowej.

Monitoring finansowy opiera się na wnikliwej analizie sprawozdań finansowych połączonej z uczestnictwem w spotkaniach powynikowych. Podczas tych spotkań zarząd omawia osiągnięte wyniki finansowe oraz obecne trendy rynkowe, które miały wpływ na działalność Spółki Portfelowej. Ocena i interpretacja danych finansowych opublikowanych przez spółkę ma na celu sformułowanie oceny obecnej i przyszłej kondycji finansowej spółki. Analiza ta poparta jest między innymi oceną wskaźników finansowych, które umożliwiają zbadanie skuteczności wykorzystania aktywów, wypłacalności spółki, pozycji płynnościowej i jej rentowności. Efektywne wykorzystanie wskaźników oznacza przyglądanie się wskaźnikom w czasie, w porównaniu do innych firm z tej samej branży lub w kontekście ważnych wydarzeń, takich jak fuzje, zbycie, zmiany w asortymencie produktów firmy lub zmian polityki rachunkowości.

Analiza, obok oceny kondycji finansowej Spółek Portfelowych oraz perspektyw wzrostu ich wartości, obejmuje również ocenę ryzyka inwestycji pod kątem oddziaływania tych spółek na środowisko i kwestie socjalne oraz stosowanych przez te spółki zasad ładu korporacyjnego. Podejście takie zapewnia wnikliwe i szczegółowe poznanie sytuacji spółki, co przekłada się na podejmowanie w pełni świadomych i odpowiedzialnych decyzji inwestycyjnych. Oparta na wymienionych wyżej kryteriach analiza prowadzona jest regularnie, a jej wyniki znajdują swoje odzwierciedlenie w ewentualnych transakcjach sprzedaży bądź kupna wyemitowanych przez Spółkę Portfelową papierów wartościowych do portfeli UFK Towarzystwa.

4. Prowadzenie dialogu ze Spółkami Portfelowymi

W ramach zaangażowania w działalność Spółek Portfelowych jedną ze stosowanych metod jest prowadzenie dialogu z emitentami Spółek Portfelowych. Zgodnie z Polityką zaangażowania GS TFI zarządzający w ramach przeprowadzanych na bieżąco analiz może prowadzić rozmowy oraz dokonywać ustaleń ze Spółkami Portfelowymi wchodzących w skład portfeli UFK Towarzystwa, w szczególności w zakresie stosowanych przez nie zasad ładu korporacyjnego, wpływu społecznego i na środowisko oraz spraw kluczowych z perspektywy długoterminowego sukcesu Spółki Portfelowej. W ramach tego dialogu GS TFI komunikuje Spółkom Portfelowym swoje oczekiwania co do standardów, które spółki te powinny realizować w prowadzonej przez siebie działalności gospodarczej oraz w ramach ich wewnętrznych procesów organizacyjnych i decyzyjnych. Oczekiwania te dotyczą przede wszystkim uwzględniania potencjalnych ryzyk natury społecznej, środowiskowej oraz z zakresu ładu korporacyjnego w przyjętych przez te Spółki standardach, procedurach i procesach zarządzania.

W ramach przewidywanego katalogu interakcji w prowadzonym dialogu ze Spółkami Portfelowymi GS TFI może w szczególności:

- a) wystosować oficjalne stanowisko do zarządu oraz/lub rady nadzorczej Spółki Portfelowej, którego przedmiotem będą kwestie budzące zastrzeżenia GS TFI;
- b) zorganizować dodatkowe spotkania z zarządem oraz/lub radą nadzorczą Spółki Portfelowej, celem szczegółowego omówienia kwestii budzących zastrzeżenia GS TFI;

c) wyrazić zastrzeżenie w trakcie walnego zgromadzenia akcjonariuszy Spółki Portfelowej.

5. Wykonywanie prawa głosu oraz innych praw związanych z akcjami Spółek Portfelowych

Towarzystwo, o ile nie podjęło decyzji o rezygnacji z uczestniczenia, bierze udział w walnych zgromadzeniach, w których jest znaczącym inwestorem, tj. posiada 5% lub więcej udziału ogólnej liczbie głosów w danej Spółce Portfelowej. Towarzystwo adresuje kwestię wykonywania prawa głosu oraz innych praw związanych z akcjami Spółek Portfelowych poprzez wdrożenie i stosowanie w swojej działalności „Zasad głosowania na walnych zgromadzeniach spółek publicznych” opublikowanych na stronie internetowej Towarzystwa. Towarzystwo może zlecić wykonanie prawa głosu podmiotowi zarządzającemu tj. GS TFI, wydając w tym celu stosowną instrukcję. Ponadto, Towarzystwo zobowiązało się do przestrzegania zapisów „Kodeksu Dobrych Praktyk Inwestorów Instytucjonalnych”, który zawiera odpowiednie wytyczne w tym obszarze. Dokument ten jest dostępny na stronie Towarzystwa.

6. Współpraca z innymi akcjonariuszami Spółek Portfelowych

Towarzystwo adresuje kwestię współpracy z innymi akcjonariuszami Spółek Portfelowych poprzez zobowiązanie do przestrzegania zapisów „Kodeksu Dobrych Praktyk Inwestorów Instytucjonalnych”, który zawiera odpowiednie wytyczne w tym obszarze.

7. Komunikacja z pozostałymi akcjonariuszami i członkami organów Spółek Portfelowych

W zakresie komunikacji z pozostałymi akcjonariuszami i członkami organów Spółek Portfelowych Towarzystwo zobowiązuje się do przestrzegania zapisów „Kodeksu Dobrych Praktyk Inwestorów Instytucjonalnych”, który zawiera odpowiednie wytyczne w tym obszarze.

8. Zarządzanie faktycznymi i potencjalnymi konfliktami interesów w odniesieniu do zaangażowania Towarzystwa

Towarzystwo uwzględnia poniższe sytuacje mogące skutkować konfliktem interesów w obszarze inwestycji:

- inwestycje na rachunek własny pracowników zmierzają do osiągnięcia korzyści lub uniknięcia straty kosztem inwestycji na rachunek klientów Towarzystwa (np. front running);
- wykonywanie dyspozycji wypłaty z portfeli UFK, gdy w tym samym czasie prowadzone są działania związane z zarządzaniem portfelami innych UFK, polegające na sprzedawaniu lub nabywaniu do portfeli tych samych instrumentów finansowych, które są przedmiotem transakcji w związku z realizacją dyspozycji portfela UFK (cross trade);
- preferowanie w podejmowaniu decyzji inwestycyjnych wybranych klientów lub grup klientów (np. klientów określonego portfela UFK względem pozostałych w celu np. uzyskania lepszego wyniku i jego promowania, jako najbardziej rentownego w kategorii) lub preferowanie w podejmowaniu decyzji biznesowych interesu podmiotów z grupy kapitałowej aniżeli interesu portfela UFK;
- dokonywanie inwestycji w ramach portfela UFK w połączeniu z inwestycjami własnymi Towarzystwa w celu osiągnięcia lepszej ceny instrumentów w portfelu własnym bez uwzględnienia najlepiej pojętego interesu klienta;
- nieuzasadnione preferowanie wybranych brokerów (domy maklerskie) lub emitentów instrumentów finansowych np. z uwagi na korzyści osobiste o charakterze pieniężnym i niepieniężnym;

- sprzeczne z polityką umarzania nabywanie aktywów niepiętnych do portfeli UFK, np. z uwagi na zachęty o charakterze pieniężnym i niepieniężnym;
- nierzetelne przeprowadzanie wyceny portfeli UFK lub łączenie funkcji wyceny z zarządzaniem portfelem inwestycyjnym powodujące np. celowe manipulowanie wyceną portfeli;
- dokonywanie w ramach portfela UFK inwestycji, które realizują cele Towarzystwa pozostając jednocześnie w sprzeczności z celami klienta (np. zawieranie częstych transakcji w celu uzyskania dodatkowych rabatów od zewnętrznych podmiotów zarządzających z tytułu zakupu instrumentów finansowych, zawieranie transakcji niezgodnych z preferencjami klientów w zakresie zrównoważonego rozwoju);
- dokonywanie transakcji wyprzedzających w ramach inwestycji własnych w stosunku do transakcji na portfelu UFK.

W ramach zarządzania faktycznymi i potencjalnymi konfliktami interesów w obszarze inwestycji Towarzystwo podejmuje następujące działania:

- Towarzystwo w celu wyeliminowania lub właściwego zarządzania wyżej wymienionymi sytuacjami podjęło decyzję o zawarciu Umowy o zarządzanie z GS TFI, w której uwzględniono również kwestie dotyczące zarządzania konfliktami interesów.
- Towarzystwo zapewnia nadzór nad przepływem danych, zgodnie z obowiązującą „Procedurą w sprawie monitorowania inwestycji własnych Pracowników mających dostęp do informacji o składzie portfeli UFK i portfela inwestycji Towarzystwa”, dotyczącą zapobiegania ujawnianiu i wykorzystaniu informacji chronionej oraz zakazu inwestowania przez pracowników na własny rachunek w instrumenty finansowe stanowiące aktualny skład wszystkich portfeli Towarzystwa,
- Członek Zarządu odpowiedzialny za Pion Finansów oraz Dyrektor Departamentu Kontrolingu i Planowania lub wyznaczeni przez nich pracownicy uczestniczą w spotkaniach Komitetu Inwestycyjnego,
- Towarzystwo zapewnia niezależność przeprowadzania wyceny portfeli UFK, która jest realizowana bezpośrednio w strukturach Towarzystwa, od procesów zarządzania portfelami UFK zleconych w ramach outsourcingu do jednostki spoza Grupy NN, tj. GS TFI,
- W ramach przyjętych rozwiązań organizacyjnych czynności z zakresu zarządzania portfelami UFK Towarzystwa podlegają nadzorowi Członka Zarządu odpowiedzialnego za Pion Finansów,
- Towarzystwo stosuje odpowiedni do rozmiaru prowadzonej działalności podział obowiązków zawodowych Pracowników,
- Towarzystwo przyjęło Kodeks dobrych praktyk inwestorów instytucjonalnych, którego celem jest m.in. przedkładaniem interesu Klienta nad interesem własnym, rzetelne informowanie Klienta o istniejącym i potencjalnym konflikcie interesów, przestrzeganie zasady “poznaj swojego Klienta”, tj. zasady dostosowania zakresu i sposobu świadczenia usług do sytuacji finansowej i wiedzy Klienta.

9. Sprawozdanie z realizacji Polityki

Towarzystwo 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.

Sprawozdanie jest publikowane na stronie internetowej Towarzystwa nie później niż do 30 czerwca kolejnego roku. Sprawozdanie może nie obejmować głosowań, które są mało istotne ze względu na ich przedmiot lub wielkość udziału w Spółce Portfelowej. W przypadku braku głosowań w danym roku Towarzystwo również publikuje taką informację.