

# Zasady nadzoru właścicielskiego

## w działalności inwestycyjnej NNLife Otwartego Funduszu Emerytalnego i NNLife Dobrowolnego Funduszu Emerytalnego zarządzanych przez NNLife Powszechne Towarzystwo Emerytalne S.A.

### Wprowadzenie

Niniejszy dokument stanowi zbiór zasad nadzoru właścicielskiego stosowanych przez NNLife Otwarty Fundusz Emerytalny („NNLife OFE”) i NNLife Dobrowolny Fundusz Emerytalny („NNLife DFE”), zwane dalej także „Funduszami”, zarządzane przez NNLife Powszechne Towarzystwo Emerytalne S.A. („NNLife PTE”, „Towarzystwo”) w odniesieniu do spółek wchodzących w skład portfeli inwestycyjnych Funduszy („Spółki Portfelowe”). Jego publikacja ma na celu umożliwienie członkom Funduszy, organom spółek publicznych oraz ich akcjonariuszom zapoznanie się z polityką relacji właścicielskich Funduszy.

Zasady Nadzoru Właścicielskiego wraz z wewnętrznymi regulacjami inwestycyjnymi, precyzującymi metody wykonywania nadzoru właścicielskiego oraz regulującymi postępowanie w sytuacjach powstania konfliktu interesów, stanowią uzupełnienie i uściślenie obowiązujących przepisów prawnych oraz regulacji dobrowolnych, w tym w szczególności Kodeksu Dobrych Praktyk Inwestorów Instytucjonalnych z dnia 24.10.2006 r., którego Towarzystwo jest sygnatariuszem<sup>1</sup>.

### Spis treści:

1. Zasady ogólne
2. Relacje z emitentami instrumentów finansowych
  - A. Działania związane z Walnymi Zgromadzeniami Spółek Portfelowych
  - B. Wybór członków organów nadzorczych Spółek Portfelowych
  - C. Wynagrodzenia oraz programy motywacyjne w Spółkach Portfelowych
  - D. Działania zapobiegające przejęciu spółki oraz ograniczające kompetencje Walnego Zgromadzenia lub Rady Nadzorczej
  - E. Działania ograniczające odpowiedzialność finansową Zarządów Spółek Portfelowych
  - F. Ochrona praw akcjonariuszy mniejszościowych
3. Konflikt interesów
4. Postanowienia końcowe

<sup>1</sup> Pełna treść Kodeksu Dobrych Praktyk Inwestorów Instytucjonalnych znajduje się m.in. na stronie [www.nnlife.pl](http://www.nnlife.pl)

## 1. Zasady ogólne

---

NNLife OFE i NNLife DFE lokują swoje aktywa dążąc do uzyskania maksymalnego stopnia bezpieczeństwa i rentowności dokonywanych lokat. W tym celu NNLife PTE, zarządzające Funduszami, stosuje zasadę dochowania najwyższej staranności w procesie inwestycyjnym. Jednym z tego przejawów jest wykonywanie nadzoru właścicielskiego nad Spółkami Portfelowymi Funduszy. W opinii Towarzystwa stosowanie właściwych praktyk w zakresie ładu korporacyjnego może pozytywnie wpływać na wartość Spółek Portfelowych, a w konsekwencji być korzystne dla członków Funduszy.

Fundusze na bieżąco monitorują działalność Spółek Portfelowych. W związku z tym wykonują i korzystają one z przysługujących im praw akcjonariusza w sytuacjach, kiedy uznają to za konieczne bądź użyteczne z punktu widzenia własnej strategii inwestycyjnej lub interesu członków Funduszy. Wykonywanie nadzoru właścicielskiego realizowane jest z uwzględnieniem zasady proporcjonalności co oznacza, że jest uzależnione od stopnia zaangażowania Funduszu w daną spółkę oraz od realnych możliwości sprawowania nadzoru.

## 2. Relacje z emitentami instrumentów finansowych

---

Fundusze nie ingerują w sprawy związane z bieżącą działalnością Spółek Portfelowych, niemniej jednak pozostawiają sobie prawo do ich oceny oraz przekazywania opinii na ten temat właściwym organom tych spółek, w szczególności niezależnym członkom Rad Nadzorczych lub Walnemu Zgromadzeniu.

Przedstawiciele Towarzystwa, jako reprezentanci akcjonariusza, kierując się interesem członków Funduszy, mają prawo do konsultacji z członkami organów spółek. Konsultacje nie powinny powodować dyskryminacji innych akcjonariuszy.

### A. Działania związane z Walnymi Zgromadzeniami Spółek Portfelowych.

Jednym z najważniejszych przejawów realizacji nadzoru właścicielskiego przez Fundusze jest wykonywanie prawa głosu z posiadanych akcji na Walnym Zgromadzeniu Spółki Portfelowej.

W ramach działań związanych z uczestnictwem w Walnym Zgromadzeniu Fundusze mają prawo:

- zgłaszać dodatkowe punkty do porządku obrad;
- przedstawiać projekty uchwał;
- rekomendować kandydatów na niezależnych członków rad nadzorczych;
- kierować pytania do członków zarządu lub rady nadzorczej spółki;
- podejmować inne, przewidziane przez Kodeks Spółek Handlowych, działania przysługujące akcjonariuszom.

W szczególnych przypadkach Fundusze mogą wystąpić z wnioskiem o zwołanie Walnego Zgromadzenia, albo być inicjatorami lub współuczestnikami działań zmierzających do jego zwołania.

Fundusze uczestniczą w Walnym Zgromadzeniu Spółki Portfelowej, jeżeli uznają to za konieczne lub użyteczne z punktu widzenia przyjętej strategii inwestycyjnej lub interesu swoich członków.

Fundusze zastrzegają sobie prawo do rezygnacji z udziału w Walnym Zgromadzeniu, jeżeli:

- posiadane przez Fundusz akcje dają prawo do mniej niż 5% głosów przysługujących wszystkim akcjom spółki;
- wartość posiadanych przez Fundusz akcji spółki jest niewielka w odniesieniu do całkowitych aktywów Funduszu;
- sprawy podejmowane na Walnym Zgromadzeniu nie mają, w ocenie Funduszu, istotnego wpływu na wartość akcji spółki;
- głosy Funduszu oraz innych akcjonariuszy mniejszościowych nie mają wpływu na wynik głosowania uchwał na Walnym Zgromadzeniu spółki, ze względu na dominującą pozycję innych akcjonariuszy;
- Fundusz nie zamierza głosować przeciwko uchwałom, albo nie zamierza zgłaszać do nich sprzeciwu w celu uzyskania prawa do ich zaskarżenia w sądzie, ani nie zamierza w żaden inny sposób korzystać z przysługujących mu praw akcjonariusza na Walnym Zgromadzeniu;
- koszty lub obowiązki związane z uczestnictwem w Walnym Zgromadzeniu są niewspółmierne w stosunku do istotności uchwał na nim podejmowanych;
- Fundusz rozważa zmniejszenie stanu posiadania akcji danej spółki.

Pełnomocnikiem Funduszu na Walnym Zgromadzeniu Spółki Portfelowej może być zarówno pracownik Towarzystwa jak i osoba trzecia, pod warunkiem że jej udział w Walnym Zgromadzeniu nie powoduje konfliktu interesów. Pełnomocnik powinien znać reguły i zasady działania na Walnym Zgromadzeniu.

Fundusze, jako akcjonariusze, wymagają otrzymywania z odpowiednim wyprzedzeniem wyczerpujących informacji dotyczących Walnego Zgromadzenia, w szczególności dotyczących treści podejmowanych uchwał. Fundusze nie będą popierać uchwał, których treść została ujawniona w terminie uniemożliwiającym przeprowadzenie rzetelnej analizy.

Pełnomocnik Funduszu głosuje na Walnym Zgromadzeniu zgodnie z Instrukcją Głosowania sporządzoną w oparciu o opublikowane projekty uchwał. Instrukcja Głosowania określa również sposób głosowania uchwał, których treść może zostać zmieniona w stosunku do opublikowanej przed Walnym Zgromadzeniem, a także sposób zachowania się pełnomocnika w przypadku zaproponowania innych uchwał, które nie znajdują się w Instrukcji Głosowania.

W przypadku uchwał porządkowych Fundusze będą z reguły głosować zgodnie z propozycjami organów spółki.

W przypadku, gdy wymaga tego interes akcjonariuszy lub Spółki Portfelowej, upoważnieni przedstawiciele Towarzystwa, w szczególności pełnomocnicy, mają prawo do wymiany poglądów z przedstawicielami innych akcjonariuszy na temat istotnych spraw dotyczących Spółki Portfelowej oraz treści uchwał podejmowanych na Walnym Zgromadzeniu.

### B. Wybór członków organów nadzorczych Spółek Portfelowych.

Decydując się na poparcie określonych osób kandydujących do organu nadzorczego Spółki Portfelowej Fundusze biorą pod uwagę ich kwalifikacje i doświadczenie zawodowe oraz przydatność w pełnieniu określonych funkcji w organie nadzorczym tej spółki. Kandydaci powinni wykazywać się znajomością obowiązujących przepisów prawa, w szczególności w zakresie praw i obowiązków członków organów nadzorczych spółek publicznych.

Członkowie organów nadzorczych Spółki Portfelowej są zobowiązani do przestrzegania obowiązujących przepisów prawa oraz do działania w oparciu o najwyższe standardy etyki zawodowej. Fundusze wymagają od członków organów nadzorczych zaangażowania i aktywności w wypełnianiu powierzonych funkcji oraz działania w najlepszym interesie spółki i jej akcjonariuszy.

Kandydat zgłaszany przez Towarzystwo w imieniu Funduszu do Rady Nadzorczej Spółki Portfelowej, składa oświadczenie o spełnieniu kryteriów niezależnego członka rady nadzorczej opisanych w pkt 20.1. Kodeksu Dobrych Praktyk Inwestorów Instytucjonalnych.

Spółka Portfelowa jest z odpowiednim wyprzedzeniem informowana przez Towarzystwo o zamiarze zgłoszenia na Walnym Zgromadzeniu w imieniu Funduszu kandydata do Rady Nadzorczej. Informacja o zamiarze zgłoszenia zawiera imię i nazwisko kandydata oraz jego życiorys, a także potwierdzenie złożenia przez niego oświadczeń o spełnieniu kryteriów niezależnego członka rady nadzorczej, o wyrażeniu zgody na kandydowanie do rady nadzorczej spółki oraz o niekaralności i nieprowadzeniu działalności konkurencyjnej wobec spółki.

W przypadku braku możliwości zapoznania się z wystarczającym wyprzedzeniem z kwalifikacjami oraz bieżącą sytuacją zawodową osób zgłaszanych do organów spółki przez innych akcjonariuszy, Fundusze, zastrzegają sobie prawo, do nie popierania ich kandydatur.

### **C. Wynagrodzenia oraz programy motywacyjne w Spółkach Portfelowych.**

Wynagrodzenie członka Rady Nadzorczej powinno być adekwatne do odpowiedzialności i pracy wykonywanej na rzecz spółki, a także powinno uwzględniać jej skalę działalności.

Fundusze popierają programy umożliwiające utrzymanie i motywowanie członków zarządów oraz pracowników spółek, w wyniku których interesy tych osób stają się zbieżne z długoterminowym interesem akcjonariuszy.

Każdy program motywacyjny dotyczący Spółki Portfelowej jest analizowany indywidualnie.

Fundusze będą unikać popierania wynagrodzeń oraz programów motywacyjnych wyższych niż jest to ekonomicznie uzasadnione.

Fundusze, co do zasady, nie będą popierały programów motywacyjnych dla Rad Nadzorczych.

Fundusze, co do zasady, nie będą popierały programów motywacyjnych nie spełniających poniższych warunków:

- zwiększenie całkowitej liczby akcji w wyniku emisji nie przekracza 10% akcji zarejestrowanych w momencie uchwalenia programu motywacyjnego;
- cele lub minimalne poziomy kryteriów warunkujących wykonanie programu motywacyjnego są odpowiednio wysokie i zostały ujawnione przed uchwaleniem programu motywacyjnego;
- minimalna cena objęcia akcji jest ustalona z dyskontem nie odbiegającym istotnie od średniej ceny rynkowej akcji spółki liczonej za okres obejmujący co najmniej jeden i nie więcej niż sześć miesięcy poprzedzających dzień uchwalenia programu motywacyjnego;
- wprowadzony zostaje odpowiedni okres restrykcyjny (czas od przyznania opcji do objęcia akcji lub od objęcia do sprzedaży akcji);
- program motywacyjny wymaga akceptacji Walnego Zgromadzenia;
- program motywacyjny obejmuje wyłącznie akcje zwykłe.

### **D. Działania zapobiegające przejęciu spółki oraz ograniczające kompetencje Walnego Zgromadzenia lub Rady Nadzorczej.**

Fundusze stoją na stanowisku, że spółka, która nie ma w swoim statucie zapisów ograniczających możliwość przejęcia, oferuje większą wartość dla akcjonariuszy, ponieważ w przypadku nieumiejętnego zarządzania, może stać się celem przejęcia przez bardziej efektywny podmiot.

Z tego względu Fundusze będą głosować przeciwko:

- propozycjom wprowadzenia do statutów spółek zapisów ograniczających lub utrudniających przejęcie nad nimi kontroli, w szczególności takim jak podwyższenie progów liczby głosów wymaganych do ważności podejmowanych uchwał, czy wprowadzenie wymogu kwalifikowanej większości głosów;
- propozycjom uchwał mających na celu ograniczenie kompetencji Walnego Zgromadzenia (transfer uprawnień do Rady Nadzorczej lub Zarządu) lub Rady Nadzorczej (transfer uprawnień do Zarządu);

jeśli te ograniczenia nie będą wystarczająco uzasadnione interesem spółki lub jej akcjonariuszy.

### **E. Działania ograniczające odpowiedzialność finansową członków Zarządów Spółek Portfelowych.**

Fundusze będą głosować przeciwko propozycjom wprowadzającym ograniczenia lub wyłączenia odpowiedzialności finansowej członków Zarządu.

### **F. Ochrona praw akcjonariuszy mniejszościowych.**

Fundusze stoją na stanowisku, że wszyscy akcjonariusze powinni mieć takie same prawa wynikające wyłącznie z liczby posiadanych przez nich akcji. Dlatego też nadawanie jakichkolwiek uprawnień poszczególnym akcjonariuszom lub wydzielonej grupie akcjonariuszy będą traktować jako uszczuplenie praw pozostałych akcjonariuszy i nie będą ich popierać.

W szczególności Fundusze nie będą popierać:

- uchwał mających na celu ograniczenie wykonywania prawa głosu przez określonego akcjonariusza lub grupę akcjonariuszy;
- emisji akcji uprzywilejowanych nieprzeznaczonych dla wszystkich akcjonariuszy;
- emisji akcji z wyłączeniem prawa poboru, w których nie ma wskazanego jednoznacznie mechanizmu ustalenia ceny minimalnej lub emisyjnej oraz które nie określają maksymalnej liczby nowych akcji.

Fundusze, zastrzegają sobie prawo, do nie popierania uchwał o emisji akcji zwykłych nieprzeznaczonych dla wszystkich akcjonariuszy.

W celu uzyskania poparcia dla emisji akcji zwykłych z wyłączeniem prawa poboru lub emisji akcji zwykłych nieprzeznaczonych dla wszystkich akcjonariuszy Fundusze będą wymagać, aby właściwe organy spółki wykazały w sposób wyczerpujący interes spółki i jej dotychczasowych akcjonariuszy.

### 3. Konflikt interesów

---

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

W szczególności ograniczeniom wewnętrznym podlega zawieranie transakcji na rynkach finansowych na rachunek własny przez pracowników Towarzystwa biorących udział w procesach inwestycyjnych Funduszy.

Fundusze nie będą zgłaszać kandydatur osób związanych z Towarzystwem stosunkiem pracy do organów nadzorczych Spółki Portfelowej. Dotyczy to również osób związanych z Towarzystwem stosunkiem o podobnym charakterze, pracowników podmiotów powiązanych z Towarzystwem oraz członków Rady Nadzorczej Towarzystwa.

### 4. Postanowienia końcowe

---

Towarzystwo, w związku z pkt 51.2. Kodeksu Dobrych Praktyk Inwestorów Instytucjonalnych, przedstawi oświadczenie o niestosowaniu wybranych postanowień tego kodeksu, o ile nie odnosi się do nich w niniejszej regulacji.

NNLife OFE i NNLife DFE ujawnią sposób głosowania na Walnych Zgromadzeniach Spółek Portfelowych na stronie internetowej NNLife PTE. Za dopuszczalne uznaje się nieujawnienie sposobu głosowania w głosowaniach tajnych, o ile nie stoi to w sprzeczności z obowiązującymi przepisami prawa.

Towarzystwo zobowiązuje się do weryfikacji i niezbędnej modyfikacji Zasad Nadzoru Właścicielskiego w celu ich dostosowania do zmieniających się warunków i praktyki rynkowej.

Treść niniejszego dokumentu zostanie opublikowana na stronie internetowej NNLife PTE w celu umożliwienia zainteresowanym stronom zapoznania się z jego postanowieniami.

Niniejsza treść Zasad Nadzoru Właścicielskiego została zatwierdzona uchwałą Zarządu NNLife PTE w dniu 5.02.2018 r. i zastępuje ich dotychczasowe brzmienie zatwierdzone uchwałą Zarządu NNLife PTE w dniu 2.11.2015 r. Dokument wchodzi w życie z dniem podjęcia uchwały.