



POLITICA PRIVIND EXERCITAREA DREPTULUI DE VOT

DETALII REGLEMENTARE	
Denumire reglementare	POLITICA PRIVIND EXERCITAREA DREPTULUI DE VOT
Scopul reglementării	Reglementarea are ca scop instituirea unor principii de urmat în scopul exercitării drepturilor de vot pentru deținerile de acțiuni ale Fondurilor Administrate
Versiunea reglementării	Versiunea 4.0
Data aprobării versiunii curente	08.03.2021
Data intrării în vigoare	10.03.2021
Solicitare aprobare	<input type="checkbox"/> Reglementare nouă <input checked="" type="checkbox"/> Modificare reglementare existentă
Reglementări înlocuite	
Responsabilitate întocmire	Direcția Investiții
Impact	Toți salariații

Istoric	Modificări față de versiunea anterioară	Data aprobare Consiliu de Administrație
Versiunea 1.0.	N/A	04.07.2017
Versiunea 2.0	<ul style="list-style-type: none"> • Includerea unor mențiuni cu rol de clarificare a prevederilor existente; • Includerea la punctul 5.1. de mențiuni privind monitorizarea evenimentelor importante care se produc la nivelul societăților din portofoliul Fondurilor Administrate, privind exercitarea drepturilor de vot în conformitate cu obiectivele și politica de investiții a Fondurilor Administrate, privind prevenirea și administrarea eventualelor conflicte de interese care decurg din exercitarea drepturilor de vot; • Detalierea la punctul 5.2. a situațiilor în care societatea va exercita dreptul de vot: <ol style="list-style-type: none"> 1) Deținerea este de peste 2% din activul Fondului și deținerea cumulată a Fondurilor Administrate în capitalul emitentului este de peste 0.5%; 2) Deținerea este de peste 5% din activul Fondului; 3) Deținerea cumulată a Fondurilor Administrate în capitalul emitentului este de peste 1%; 4) Alte situații unde S.A.I. consideră relevantă participarea sa la vot. • Includerea la punctul 5.3. de mențiuni privind păstrarea dovezii transmiterii formularului de vot în cazul votului prin corespondență; • Includerea la punctul 5.5. de prevederi privind potențiale conflicte de interese care trebuie aduse la cunoștința Compartimentului Control Intern și a Conducerii Executive; • Includerea la punctul 5.6. de prevederi privind disponibilitatea Politicii de vot; 	24.10.2018
Versiunea 3.0	<ul style="list-style-type: none"> • Modificarea structurilor SAI din „compartimente” în „direcții”; 	16.12.2019

	<ul style="list-style-type: none"> Actualizarea cazurilor în care S.A.I. va vota în cadrul Adunărilor AGA ale emitenților din portofoliul Fondurilor Administrate (punct 5.2); 	
Versiunea 4.0	<ul style="list-style-type: none"> Integrarea dialogului cu acționari și părți interesate în politica de investiții; Actualizarea principiilor luate în considerare în exercitarea dreptului de vot prin includerea celor legate de ESG. 	08.03.2021

CUPRINS

1. CONTEXT	6
2. OBIECT.....	6
3. DEFINIȚII & ABREVIERI.....	6
4. DOCUMENTE DE REFERINȚĂ	6
5. CONȚINUT	6
5.1. Principii generale.....	6
5.2. Cazurile în care S.A.I. va vota.....	7
5.3. Modalitatea exercitării dreptului de vot	8
5.4. Principiile politicii de vot adoptate de către S.A.I.	8
5.4.1. Analiza și aprobarea situațiilor financiare ale societății, calitatea informațiilor furnizate și dialogul cu emitentii	9
5.4.2. Consiliul de Administrație și Consiliul de Supraveghere	9
5.4.3. Fuziuni și achiziții.....	10
5.4.4. Auditorii	10
5.4.5. Structura capitalului și operațiilor financiare.....	10
5.4.6. Modificări statutare	11
5.4.7. Abordarea socială responsabilă.....	11
5.5. Prevenirea conflictelor de interese	11
5.6. Disponibilitatea politicii	12

1. CONTEXT

Prezenta politică a fost elaborată în conformitate cu prevederile Ordonanței de Urgență a Guvernului nr. 32/2012 privind organismele de plasament colectiv în valori mobiliare și societățile de administrare a investițiilor, precum și pentru modificarea și completarea Legii nr. 297/2004 și ale Regulamentului A.S.F. nr. 9/2014 ce solicită societăților de administrare a investițiilor să elaboreze, să implementeze și să pună la dispoziția investitorilor informații privind politica de vot.

2. OBIECT

BRD Asset Management S.A.I. SA (denumită în cele ce urmează și “**S.A.I.**”) stabilește următoarea politică ce are ca scop să asigure exercitarea dreptului de vot asociat deținerilor Fondurilor Administrate urmărind cel mai bun interes al investitorilor.

3. DEFINIȚII & ABREVIERI

A.S.F. - Autoritatea de Supraveghere Financiară;

A.G.A. - Adunarea Generală a Acționarilor;

S.A.I. - Societate de Administrare a Investițiilor;

4. DOCUMENTE DE REFERINȚĂ

- Ordonanța de urgență nr. 32/2012 privind organismele de plasament colectiv în valori mobiliare și societățile de administrare a investițiilor, precum și pentru modificarea și completarea Legii nr. 297/2004 privind piața de capital, modificată și completată;
- Regulamentul nr.9/2014 privind autorizarea și funcționarea societăților de administrare a investițiilor, a organismelor de plasament colectiv în valori mobiliare și a depozitarilor organismelor de plasament colectiv în valori mobiliare;

5. CONȚINUT

5.1. Principii generale

BRD Asset Management S.A.I. SA (denumită în cele ce urmează și “**S.A.I.**”) este preocupată în permanență de performanța financiară a companiilor în care investește. Această performanță nu poate fi sustenabilă decât în cadrul unei viziuni pe termen lung, asociată principiilor europene de guvernanță corporativă, impact asupra mediului și responsabilitate socială. În acest cadru, **S.A.I.** își îndeplinește rolul său de acționar în exercitarea drepturilor de vot.

În calitate de societate de administrare a investițiilor, BRD Asset Management S.A.I. urmărește a-și exercisa, în favoarea clienților săi, ansamblul drepturilor patrimoniale atașate titlurilor pentru care asigură gestiunea, iar dreptul de vot constituie unul din aceste drepturi.

Adunarea Generală a Acționarilor unui emitent reprezintă un moment important din viața de acționar, este locul în care sunt exercitate drepturile de vot și este important pentru investitorii Fondurilor Administrate ca **S.A.I.** să participe la deciziile ce sunt luate și ce pot influența evaluarea companiei.

Votul este exercitat în interesul exclusiv al investitorilor în fonduri și în scopul maximizării valorii investițiilor. Exercițarea dreptului de vot este realizată în cadrul Direcției Investiții. Acesta din urmă va analiza informațiile disponibile și va vota în linie cu strategia de investiții a fiecărui Fond Administrat.

S.A.I. este în favoarea principiului « o acțiune – un vot » și a menținerii unei singure categorii de acțiuni.

S.A.I. a definit o politică ce precizează criteriile de analiză în vederea votului în funcție de tipologia soluțiilor dezbătute la Adunările generale.

În vederea reprezentării corecte și eficiente a intereselor investitorilor în AGA societăților din portofoliul Fondurilor Administrate, membrii Direcției de Investiții vor avea în vedere:

- monitorizarea evenimentelor importante care se produc la nivelul societăților din portofoliul Fondurilor Administrate, inclusiv strategia, performanțele și riscurile financiare și nefinanciare, structura capitalului, impactul social și asupra mediului și guvernanta corporativă;
- dialoguri cu emitenții în care s-a investit; dar și cu alți acționari, sau cu alte categorii de părți interesate (stakeholders) în emitenții în care s-a investit;
- asigurarea exercitării drepturilor de vot în conformitate cu obiectivele și politica de investiții ale Fondurilor Administrate;
- asigurarea prevenirii și administrării conflictelor de interese (reale sau potențiale) care decurg din exercitarea drepturilor de vot.

Se interzice cu desăvârșire obținerea de către angajații **S.A.I.** sau de către **S.A.I.** a oricărui avantaj din exercitarea drepturilor de vot.

În chestiunile curente, care nu au un impact material asupra intereselor acționarilor, **S.A.I.** se va abține în general de la vot. În cazurile în care **S.A.I.** apreciază că este în interesul investitorilor să voteze pentru/împotriva unei propuneri supusă votului, va acționa în consecință.

5.2. Cazurile în care S.A.I. va vota

- **S.A.I.** exercită dreptul de vot pentru ansamblul Fondurilor Administrate;
- **S.A.I.** monitorizează convocările A.G.A. ale emitenților din portofoliul Fondurilor Administrate și păstrează evidența deciziilor de participare și de vot. Participarea la vot este obligatorie pentru emitenții care îndeplinesc cel puțin una din condițiile de mai jos:
 - 1) Deținerea este de peste 2% din activul Fondului și deținerea cumulată a Fondurilor Administrate în capitalul social al emitentului este de peste 0.5% ;
 - 2) deținerea este de peste 5% din activul fondului ;
 - 3) deținerea cumulată a Fondurilor Administrate în capitalul social al emitentului este de peste 1% ;
 - 4) alte situații unde SAI consideră relevantă participarea sa la vot. Decizia de a participa sau nu la vot

În acest caz se ia de către Directorul Direcției Investiții. Toate limitele menționate mai sus sunt considerate la data de înregistrare.

- Pentru situațiile anterior menționate la punctele 1), 2) și 3), în cazul în care există un acționar majoritar (care să dețină mai mult de 50% din drepturile de vot), exercitarea dreptului de vot nu este obligatorie.
- În cea mai mare parte a cazurilor, votul este exercitat pentru totalitatea titlurilor din portofoliu. În funcție de constrângerile la nivel local al titlurilor de capital, este posibil ca votul să fie exercitat asupra unei părți din titlurile de valoare deținute, astfel încât Direcția Investiții să poată îndeplini constrângerile inerente în gestionarea procesului de gestiune.
- În caz de cesiune temporară a titlurilor, votul nu este exercitat asupra titlurilor ce fac obiectul împrumutului.
- Perimetrul de vot este determinat în funcție de evoluția practicilor de governanță corporativă ale societății, de specificități și de limitările locale în materie de operațiuni de vot.

5.3. Modalitatea exercitării dreptului de vot

Ca regulă generală, participarea la A.G.A. se realizează sub forma unui vot prin corespondență, iar în acest caz, membrii Direcției Investiții vor păstra dovada transmiterii buletinului/formularului de vot.

Membrii Direcției Investiții pot asista la A.G.A. unde își pot exprima votul.

Votul poate fi exercitat prin procură, cu mențiunea mandatarului și votul imperativ, adică cu obligația mandatarului de a vota în sensul indicat de către **S.A.I.**

5.4. Principiile politicii de vot adoptate de către S.A.I.

Luarea în considerare a principiilor privind impactul asupra mediului, responsabilitate socială, precum și de governanță corporativă în cadrul societăților cotate și evoluția acestora reprezintă unul din criteriile de apreciere și investiție ce contribuie la crearea valorii. **S.A.I.** este un investitor ce privilegiază investiția pe termen lung și deciziile sale se încadrează în acest obiectiv. Calitatea informațiilor transmise acționarilor - transparență, claritate, consistența, precum și gestionarea eficientă a relațiilor cu investitorii – constituie, de asemenea, elemente esențiale pentru studiul rezoluțiilor.

Direcția Investiții analizează fiecare propunere de vot, și va decide în fiecare situație particulară modalitatea de exercitare a votului.

Precizăm principalele criterii avute în vedere în exercitarea votului pentru anumite tipologii de rezoluție, știind că aprecierea finală cuprinde factori proprii situației fiecărei societăți.

5.4.1. Analiza și aprobarea situațiilor financiare ale societății, calitatea informațiilor furnizate și dialogul cu emitentii

- Acționarii sunt îndreptățiți la informații financiare clare, relevante și complete. O calitate nesatisfăcătoare a informațiilor precum și lipsa disponibilității informațiilor, antrena o abținere sau chiar un vot negativ. Dialogul cu firmele din portofoliu se poate realiza atât direct, cât și indirect, într-un cadru organizat sau ad-hoc, prin vizite de lucru, telefonic sau pe parcursul unor conferințe și evenimente.
- În vederea promovării obiectivelor de mediu, guvernanta și sociale pe termen lung, **S.A.I.** se poate angaja în dialoguri constructive cu emitentii din portofoliu;
- **S.A.I.** va avea în vedere relevanța schimbării principiilor contabile.
- În stabilirea votului privind distribuția dividendelor, **S.A.I.** va avea în vedere printre altele, situația financiară a societății și rata de distribuire. Nu sunt favorizate plățile dividendelor în acțiuni.
- Operațiunile de răscumpărare a acțiunilor sau a reducerii capitalului: **S.A.I.** acordă o atenție particulară naturii obiectivelor și explicațiilor aduse de către societate cu precădere în perioadele de oferte de preluare. Dacă răscumpărarea acțiunilor proprii este utilizată ca măsură anti-preluare, votul va fi în general negativ.

5.4.2. Consiliul de Administrație și Consiliul de Supraveghere

- Nominalizările sau reînnoirile mandatelor administratorilor sunt examinate, caz cu caz, apreciind competențele, disponibilitatea și experiența candidatului. Este important ca societatea să aduca la cunoștința acționarilor criteriile reținute pentru a putea califica fiecare Administrator.
- Compoziția consiliilor trebuie să asigure un echilibru între membrii executivi și membrii independenți, să fie conforme principiilor de responsabilitate socială și să nu slăbească guvernanta corporativă.
- CV-ul detaliat și legăturile cu societatea trebuie prezentate. Este luat în considerare și raportul administratorilor independenți, în funcție de natura acționariatului, de nivelul controlului și de exercitarea atribuțiilor de către președinte sau de către directorul general din cadrul societății.
- **S.A.I.** se opune în general votului "in bloc" pentru diverși administratori, cu excepția cazului în care ar conduce la o ameliorare semnificativă a guvernantei.
- Comitetul de remunerație trebuie să fie compus din cel puțin 50% administratori independenți. Comitetul de remunerație nu trebuie să cuprindă salariați sau membrii ai conducerii generale a societății în cauză.
- Remunerarea fixă și variabilă a conducătorilor: informațiile trebuie să fie explicite, valoarea globală trebuie să fie în limitele standardelor pieții, în concordanță cu strategia și performanța pe termen lung a societății.

- Indemnizații de renunțare a conducătorilor: conform practicilor unei bune guvernări, acestea trebuie să se bazeze pe remunerație, durata prezentei în societatea respectivă, precum și performanța acestora în timpul mandatului.

5.4.3. Fuziuni și achiziții

S.A.I. va evalua beneficiile potențialelor fuziuni și achiziții de la caz la caz. **S.A.I.** favorizează astfel de tranzacții dacă:

- prețul tranzacției reflectă valoarea companiei;
- tranzacția propusă are capacitatea de a contribui la crearea de valoare pentru acționari.

5.4.4. Auditorii

S.A.I. acordă atenție asupra independenței auditorilor financiari și susține schimbarea periodică a acestora.

5.4.5. Structura capitalului și operațiilor financiare

S.A.I. studiază rezoluțiile privind structura capitalului sau operațiile financiare cu efect neclar asupra capitalului sau a nivelului de creștere a societății și a nevoilor proprii.

În calitate de acționar minoritar, **S.A.I.** tratează cu atenție orice diluare prea mare autorizată a capitalului. Astfel, se estimează că, exceptând anumite proiecte distincte, majorările de capital cumulate nu pot depăși 50% din capitalul emitentului.

Emiterea de titluri oferind acces la capital

În lipsa unei operațiuni precise și a unei strategii de dezvoltare clare afișate de către societate:

- în general **S.A.I.** se opune majorărilor de capital fără drepturi de preempțiune;
- **S.A.I.** se opune în general diluărilor excesive, astfel că toate emisiunile de titluri cu drepturi de preempțiune nu ar trebui să depășească 50% din valoarea curentă a capitalului existent. Acest prag se apreciază pe o bază anuală și are un rol orientativ.

Cu un proiect precis, autorizațiile de majorare cerute vor fi examinate caz cu caz.

Creșterea capitalului prin introducerea de rezerve, prime sau beneficii

Asigurăm coerența între situația financiară a societății, nivelul de distribuție și nivelul de rezerve.

Operațiile de capital rezervate salariaților și conducătorilor

Se pune accentul în special pe transparența formulelor propuse și efectele posibile asupra structurii de capital a întreprinderii. Autorizațiile de majorare de capital rezervate salariaților și conducătorilor sunt admise într-o limită de 5% din capitalul existent.

Autorizarea planurilor de stock options sunt admise sub rezerva:

- Existenței unui comitet de remunerare;

- Informării privind condițiile de performanță;
- Existenței unei perioade de atribuire strict definite;

Atribuirea de acțiuni bonus este admisă sub rezerva:

- Existența unui comitet de remunerare;
- Informarea privind condițiile de performanță;
- Perioada de atribuire strict definită.

Autorizațiile privind majorarea capitalului privind programele de stock options destinate conducătorilor trebuie, de preferat, să facă obiectul unei hotărâri separate și să cuprindă condițiile de performanță necesare obiectivului acestuia. În cazul unei hotărâri unice, se convine să se precizeze procentul atribuit conducătorilor. Aceeași regulă se aplică pentru autorizațiile de majorare a capitalului legat de programele de atribuție de acțiuni gratuite.

Se va urmări ca suma cumulată a planurilor în curs stock options și acțiunile bonus să se înscrie într-o limită maximală de 10% a capitalului existent. Acest prag are rol indicativ.

Direcția Investiții poate deroga de la principiile mai sus menționate dar cu obținerea prealabilă a acordului Conducerii Executive.

5.4.6. Modificări statutare

Schimbarea modului de gestiune (separarea puterilor) se studiază caz cu caz. Nu vor fi agreate modificări statutare cu potențial de slăbire a guvernancei corporative.

5.4.7. Abordarea socială responsabilă

S.A.I. integrează în politica sa de vot criteriile CSR. Aceste criterii participă la crearea valorii unei societăți, iar rezoluțiile ce conduc către aceste teme sunt examinate caz cu caz.

S.A.I. susține inițiativele ce permit ameliorarea condițiilor mediului înconjurător și social al societății unde OPCVM investește

S.A.I. susține, în principiu, inițiative de creștere a transparenței privind politicile abordate de companii în domeniul mediului, responsabilității sociale și guvernancei corporative.

5.5. Prevenirea conflictelor de interese

Politica de vot este stabilită în totală independență față de BRD GSG. O separare efectivă este organizată între activitățile celor două entități, ceea ce garantează o autonomie de gestiune și de decizie.

În cadrul exercitării drepturilor de vot, reprezentanții Direcției Investiții vor consemna cazurile unor potențiale conflicte de interese. Aceste cazuri vor fi aduse la cunoștința Direcției Control Intern și Conformitate și a Conducerii Executive înainte de exercitarea dreptului de vot.

5.6. Disponibilitatea politicii

Politica privind exercitarea dreptului de vot pentru fondurile administrate va fi revizuită periodic, iar orice modificări ale acesteia vor fi aduse la cunoștința investitorilor prin intermediul website: www.brdam.ro.

Detaliile acțiunilor întreprinse în baza prezentei politici vor fi puse la dispoziția deținătorilor de titluri de participare gratuit și la cererea acestora.

Semnat,

Mihai PURCĂREA

Președinte Director General

Mihaela UNGUREANU

Director General Adjunct

Flori FĂRCĂȘANU

Expert Control Intern