

Quercus TFI S.A.

Polityka dotycząca zaangażowania funduszy
inwestycyjnych i portfeli instrumentów finansowych
zarządzanych przez Quercus TFI S.A. w spółki
dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym

wersja 1
(obowiązuje od 30 lipca 2020 r.)

Postanowienia ogólne

1. Niniejsza Polityka dotycząca zaangażowania funduszy inwestycyjnych i portfeli instrumentów finansowych zarządzanych przez Quercus TFI S.A. (dalej „QTFI”) w spółki dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym (dalej „Polityka”) opisuje, w jaki sposób zaangażowanie funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez QTFI (dalej „Fundusze QUERCUS”) - jednocześnie będących akcjonariuszy takich spółek - jest uwzględniane w strategii inwestycyjnej QTFI.
2. Niniejsza Polityka obejmuje również indywidualne portfele instrumentów finansowych zarządzane przez QTFI w ramach usługi zarządzania portfelem, w skład którego wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych. Ilekroć w postanowieniach niniejszej Polityki jest mowa o Funduszach QUERCUS obejmują one również portfele instrumentów finansowych zarządzane przez QTFI.
3. Niniejsza Polityka zawiera w szczególności opis sposobów:
 - a) monitorowania spółek, w szczególności pod względem strategii, wyników oraz ryzyk finansowych i niefinansowych, struktury kapitałowej, wpływu społecznego, wpływu na środowisko naturalne oraz ładu korporacyjnego,
 - b) prowadzenia dialogu ze spółkami,
 - c) wykonywania prawa głosu oraz innych praw związanych z akcjami spółek,
 - d) współpracy z innymi akcjonariuszami spółek,
 - e) komunikacji z pozostałymi akcjonariuszami i członkami organów spółek,
 - f) zarządzania faktycznymi i potencjalnymi konfliktami interesów w odniesieniu do zaangażowania Funduszy QUERCUS.

Monitorowanie spółek

4. W ramach procesu inwestycyjnego w QTFI spółki, które znajdują się w portfelach inwestycyjnych Funduszy QUERCUS lub potencjalnie mogą znaleźć się w takich portfelach, podlegają ciągłemu monitorowaniu.
5. Monitorowanie odbywa się między innymi na poziomie Komitetu Inwestycyjnego (w szczególności w formie omawiania analiz poszczególnych spółek i wyciąganiu wniosków inwestycyjnych, jak również w formie odpowiednich decyzji Komitetu Inwestycyjnego, w szczególności w zakresie wykonywania polityki głosowania z akcji tych spółek). Monitorowanie odbywa się również na poziomie poszczególnych Zarządzających i Analityków. Z reguły poszczególne spółki są przypisane do wskazanych Zarządzających lub Analityków. Zarządzający i Analitycy odpowiedzialni za te spółki monitorują całokształt publicznie dostępnych informacji dotyczących poszczególnych podmiotów.
6. Monitorowaniu podlegają w szczególności:
 - a) wyniki finansowe spółek,
 - b) strategii biznesowe spółek, a także adekwatne polityki spółek odnośnie wpływu ich działalności na środowisko naturalne i społeczeństwo,
 - c) ryzyka finansowe i niefinansowe,
 - d) stosowanie zasad ładu korporacyjnego,
 - e) struktura kapitału spółek.
7. Czynności podejmowane podczas monitorowania obejmują przegląd i analizę większości dostępnych publicznie danych dotyczących spółek, w tym głównie materiałów i dokumentów udostępnianych przez te podmioty. Czynności podejmowane podczas monitorowania obejmują także opracowywanie własnych modeli wycen i analiz pozwalających na podejmowanie decyzji inwestycyjnych. Czynności podejmowane podczas monitorowania obejmują także udział w spotkaniach i konferencjach organizowanych przez spółki dla inwestorów, udział w spotkaniach z członkami władz spółek, a także z pracownikami działów relacji inwestorskich. Czynności podejmowane podczas monitorowania obejmują również inne działania powszechnie przyjęte na rynku kapitałowym, które pozwalają na lepsze poznanie spółek i w rezultacie pozwalających na podejmowanie adekwatnych decyzji inwestycyjnych.

Prowadzenie dialogu ze spółkami

8. Prowadzenie dialogu ze spółkami publicznymi jest jednym z nieodzownych elementów polityki inwestycyjnej QTFI. Komunikowanie spółkom standardów działalności biznesowej,

korporacyjnej, środowiskowej, społecznej itp. popieranej przez QTFI może podnosić w długim horyzoncie czasowym wartość tych spółek, a jednocześnie wpływać w sposób pozytywny na wartość inwestycji Funduszy QUERCUS.

9. Prowadzenie dialogu odbywa się na wiele praktycznych sposobów, w szczególności ma miejsce podczas spotkań z przedstawicielami władz spółek, spotkań z pracownikami działów relacji inwestorskich, podczas walnych zgromadzeń spółek lub podczas innych wydarzeń organizowanych przez spółki dla inwestorów.
10. Fundusze QUERCUS mogą też wykorzystywać należne im uprawnienia akcjonariusza, w tym w szczególności żądać zwołania walnego zgromadzenia akcjonariuszy i umieszczenia w porządku obrad określonych spraw, a także zgłaszać projekty uchwał i wchodzić w spory prawne z spółkami.

Wykonywanie prawa głosu oraz innych praw związanych z akcjami spółek

11. QTFI stoi na stanowisku, że rzetelne stosowanie najwyższej jakości praktyk w zakresie ładu korporacyjnego przyczynia się do wzrostu wartości spółek publicznych, a wykonywanie prawa głosu z akcji znajdujących się w portfelach Funduszy QUERCUS jest nie tylko prawem, ale także obowiązkiem wobec uczestników/klientów, którzy powierzyli swoje środki.
12. QTFI będzie promować stosowanie zasad ładu korporacyjnego, w szczególności tych zasad, które sprzyjają przejrzystości, równemu traktowaniu akcjonariuszy, niezależnemu nadzorowi oraz odpowiedzialności akcjonariuszy i członków władz spółki publicznej.
13. Nie jest intencją QTFI angażowanie się w działalność operacyjną przedsiębiorstw, co nie oznacza jednak, że QTFI nie ma prawa do oceny tej działalności w ramach prowadzonej działalności zarządzania Funduszami QUERCUS.
14. Fundusze QUERCUS powinny uczestniczyć w walnych zgromadzeniach spółek publicznych (dalej „WZ”), jeśli akcje w portfelach dają prawo do wykonywania głosów stanowiących łącznie co najmniej 5% ogólnej liczby głosów spółki.
15. W przypadku, gdy akcje w portfelach Funduszy QUERCUS dają prawo do wykonywania głosów stanowiących mniej niż 5% ogólnej liczby głosów spółki, Fundusze QUERCUS powinny uczestniczyć w WZ, których przedmiotem są istotne sprawy spółki, a zaniechanie wykonywania prawa głosu zwiększyłoby ryzyko istotnego zmniejszenia wartości posiadanych akcji.
16. Jeżeli jest to konieczne lub użyteczne z punktu widzenia strategii inwestycyjnej, stosowanych zasad ładu korporacyjnego i obowiązków powierniczych, Fundusze QUERCUS powinny uczestniczyć w WZ spółki. W szczególności dotyczy to uchwał WZ w zakresie:
 - a) podwyższenia kapitału w drodze emisji akcji z wyłączeniem prawa poboru,
 - b) akceptacji programów opcyjnych (bądź innych powiązanych z akcjami form wynagrodzenia),
 - c) zmian statutu spółki dotyczących zagadnień związanych z przejściem spółki,
 - d) zmian statutu spółki dotyczących zagadnień związanych z równoprawnym traktowaniem akcjonariuszy.
17. Fundusze QUERCUS mogą nie wziąć udziału w WZ w przypadku uznania, że poniesione koszty będą nieproporcjonalne do ewentualnie osiągniętych korzyści. Zasada ta odnosi się zarówno do przypadku dysponowania, jak i niedysponowania pakietami akcji dającymi co najmniej 5% głosów. Na żądanie uczestnika/klienta QTFI powinno przedstawić uzasadnienie decyzji o nieuczestniczeniu w WZ.
18. QTFI kieruje się następującymi szczegółowymi zasadami głosowania:
 - a) w przypadku głosowań dotyczących emisji akcji Fundusze QUERCUS będą z reguły głosować przeciw wyłączeniu prawa poboru dla dotychczasowych akcjonariuszy, chyba że takie wyłączenie będzie służyć interesowi spółki;
 - b) w przypadku głosowań dotyczących programów opcyjnych, Fundusze QUERCUS będą z reguły głosować przeciw programom, które nie spełniają jednego z poniższych warunków:
 - liczba akcji wyemitowanych w ramach programu nie powinna przekroczyć 10% w okresie kolejnych 10 lat, przy czym liczba akcji przypadających członkom zarządu nie powinna przekroczyć 5% w okresie 10 lat,
 - minimalna cena wykonania opcji nie powinna być niższa niż rynkowa cena akcji (z okresu WZ zatwierdzającego program) o więcej niż 10%,
 - program nie powinien przyznawać opcji lub akcji członkom rady nadzorczej,

- opcje mogą zostać wykonane nie wcześniej niż po 3 latach i nie później niż w ciągu 10 lat od daty ich przyznania;
- c) w przypadku programów opcyjnych Fundusze QUERCUS będą z reguły popierać i rekomendować stosowanie następujących zasad:
 - przyznanie opcji (akcji) powinno być uzależnione od spełnienia minimum dwóch warunków biznesowych, z czego jeden powinien być wyrażony w wartościach absolutnych, a drugi w wartościach relatywnych (np. w relacji do konkurencji),
 - spółki powinny przedstawić akcjonariuszom przed głosowaniem uchwał dotyczących programów opcyjnych szacunkowe wyliczenia wartości opcji lub akcji;
- d) Fundusze QUERCUS będą z reguły głosować przeciw:
 - zmianom w statucie podwyższającym progi oddanych głosów odnośnie akceptacji (braku akceptacji) uchwały rady nadzorczej, WZ,
 - zapisom wprowadzającym kwalifikowaną większość zamiast zwykłej większości głosów,
 - zapisom wprowadzającym wymóg kworum, gdy nie wynika on z obowiązujących przepisów prawnych,
 - zapisom powodującym transfer uprawnień z WZ na radę nadzorczą lub z rady nadzorczej na zarząd,
 - zapisom ograniczającym prawa jednego akcjonariusza (lub akcjonariuszy powiązanych),
 - zapisom dającym wyznaczonym akcjonariuszom prawo do wprowadzania bez akceptacji WZ własnych przedstawicieli do rady nadzorczej (lub zarządu),
 - innym zapisom ograniczającym stosowanie przez spółkę zasady ładu korporacyjnego zarówno we wzajemnych relacjach jak i w relacjach z innymi podmiotami,
 - innym zapisom, które ograniczają prawa mniejszości, ograniczają zasadę równego traktowania akcjonariuszy lub przyznają specjalne uprawnienia pojedynczym akcjonariuszom lub grupie akcjonariuszy,
 - wprowadzaniu mechanizmów dotyczących utrudnienia przejęcia spółki bądź kontroli nad spółką,
 - wprowadzaniu rozwiązań prowadzących do ograniczenia lub wyłączenia odpowiedzialności finansowej członków zarządu.
- 19. Kandydaci na członków Rad Nadzorczych proponowani przez Fundusze QUERCUS powinni spełniać kryteria niezależnego członka Rady Nadzorczej.
- 20. Fundusze QUERCUS co do zasady nie będą wysuwać kandydatur personalnych do Zarządów.

Współpraca z innymi akcjonariuszami spółek

- 21. Współpraca z innymi akcjonariuszami spółek może odbywać się na zasadach określonych w przepisach prawa, a także w oparciu o szeroko stosowaną praktykę rynkową, z zastrzeżeniem ust. 22.
- 22. Współpraca z innymi akcjonariuszami spółek w zakresie zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu lub prowadzenia trwałej polityki wobec spółek może odbywać się tylko w zgodzie z przepisami o działaniu w porozumieniu, w szczególności na zasadach określonych w ustawie z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego obrotu oraz o spółkach publicznych.

Komunikacji z pozostałymi akcjonariuszami i członkami organów spółek

- 23. Poza współpracą z innymi akcjonariuszami opisaną powyżej w ust. 21 – 22, Fundusze QUERCUS mogą też komunikować się z pozostałymi akcjonariuszami spółek, a także członkami organów tych spółek.
- 24. Komunikowanie się z pozostałymi akcjonariuszami spółek może odbywać się w zgodzie z szeroko stosowaną praktyką rynkową, przy przestrzeganiu zasad, o których mowa w ust. 22.
- 25. Komunikowanie się z członkami organów spółek jest nieodzownym elementem procesu inwestycyjnego w QTFI i odbywa się między innymi w ramach monitorowania spółek, o którym mowa w niniejszej Polityce.

Zarządzanie faktycznymi i potencjalnymi konfliktami interesów w odniesieniu do zaangażowania Funduszy QUERCUS

26. QTFI wdrożyło i stosuje zasady zarządzania i zapobiegania faktycznym i potencjalnym konfliktom interesów. Dotyczy to w szczególności regulacji i procedur dotyczących inwestycji własnych wszystkich pracowników QTFI, a także członków Rady Nadzorczej QTFI. Powyższe regulacje i procedury dotyczą także osób bliskich względem pracowników i członków Rady Nadzorczej QTFI.
27. Pracownicy QTFI co do zasady nie mogą pełnić funkcji członków rad nadzorczych. W szczególnych przypadkach, uzasadnionych interesem Funduszy QUERCUS i uczestników/klientów, zarząd QTFI może wyrazić zgodę na pełnienie przez pracownika QTFI funkcji członka rady nadzorczej.

Sprawozdanie z realizacji Polityki

28. QTFI co rok opracowuje i publikuje sprawozdanie z realizacji Polityki. Sprawozdanie zawiera w szczególności:
 - a) ogólny opis sposobu głosowania,
 - b) opis najważniejszych głosowań,
 - c) opis sposobu korzystania z usług doradcy akcjonariusza do spraw głosowania, o którym mowa w art. 4 § 1 pkt 16 ustawy z dnia 15 września 2000 r. – Kodeks spółek handlowych.
29. Sprawozdanie może nie obejmować głosowań, które są mało istotne ze względu na ich przedmiot, bądź wielkość udziału w spółce.
30. Sprawozdanie jest publikowane na stronie internetowej Quercus TFI S.A.