

BRD Asset Managemet SAI SA

Politica de vot

PRINCIPII GENERALE

BRD AM este preocupata in permanenta de performanta financiara a companiilor in care investeste. Aceasta performanta nu poate fi sustenabila decat in cadrul unei viziuni pe termen lung asociata unor principia de guvernanta corporative si responsabilitate sociala. In acest cadru BRD AM isi indeplineste rolul sau de actionar in exercitarea drepturilor de vot.

In calitate de societate de administrare a investitiilor, BRDAM este determinata a-si exersa, in favoarea clientilor sai, ansamblul drepturilor patrimoniale atasate titlurilor ce asigura gestiunea, iar dreptul de vot constituie unul din aceste drepturi.

Adunarea generala a actionarilor unui emitent reprezinta un moment important din viata de actionar este locul in care sunt exercitate drepturile de vot si este important pentru clientii OPCVM ca BRDAM sa participe la deciziile ce sunt luate si ce pot influenta valorizarea pe termen lung a activelor.

Votul este exercitat in interesul exclusiv al clientilor si in scopul cresterii valorii pe termen lung a investitiilor.

BRDAM este in favoarea principiului « o actiune – un vot » si a mentinerii unei singure categorii de actiuni

BRDAM a elaborat o serie de reguli pentru a determina concret organizarea si exercitarea dreptului de vot si a definit o politica ce precizeaza criteriile de analiza in functie de tipologia solutiilor dezbattute la adunarile generale.

I. Organizarea exercitiului dreptului de vot

Comitetul de vot este compus din membrii compartimentelor BRDAM implicate de plasamente investitii, control intern si conformitate.

Comitetul :

- Hotaraste in fiecare an, modul cum vor fi exercitate drepturile de vot dupa analiza conditiilor de exercitiu : procentul detinut de OPCVM din capitalul social al emitentului (minim 0,25% din capitalul social), calitatea informatiilor, eventual a titlurilor de capital, preturile de tranzactionare, etc. Completeaza si actualizeaza, in functie de evolutiile reglementare si de principiile de conducere ale societatii, principiile generale de vot traduse in politica de vot.
- Emite un aviz privind propunerile prezentate in adunarile generale ale emitentilor pentru care societatea de administrare a decis exercitiul dreptului de vot. Ca efect, dupa ce au fost examinate comentariile sau problemele propuse de catre prestatari, sau daca este necesar,

avizul analistului specialist al valorii sau al echipei de gestiune, comitetul emite recomandari de vot.

- Imparte aceste recomandari catre ansamblul administratorilor diferitiilor poli de gestiune.
- Supravegheaza exercitiul dreptului de vot de catre administratori

Administratorul OPCVM poate de fiecare data sa deroge de la recomandarile sale atata timp cat isi justifica pozitia inaintea comitetului.

II. Cazurile in care BRDAM va vota

- BRDAM exercita dreptul de vot pentru ansamblul OPCVM aflate in administrare.
- In politica de vot BRDAM urmareste participarea la vot la adunarile generale ale societatilor care intra in compozitia indicilor reprezentativi din pietele in care au fost realizate investitiile OPCVM aflate in administrare
- In cea mai mare parte a cazurilor, votul este exercitat pentru totalitatea titlurilor din portofoliu. In functie de constrangerile la nivel local al titluri de capital, este posibil ca votul sa fie exercitat asupra unei parti din titlurile de valoare deținute, astfel încât managerul poate îndeplini constrangerile inerente în gestionarea procesului de gestiune. In caz de cesiune temporara a titlurilor, votul nu este exercitat asupra titlurilor ce fac obiectul imprumutului.
- Perimetrul de vot este determinat in functie de evolutia practicilor de guvernanta corporativa ale a societatii, de specificitati si de limitarile locale in materie de operatiuni de vot.

III Modalitatea exercitiului dreptului de vot

Ca regula generala, participarea la adunari se realizeaza sub forma unui **vot prin corespondenta**.

Administratorii pot asista la Adunarea Generala unde si isi pot exprima votul.

In nici un caz nu este intocmit ca formular de imputernicire a Presedintelui.

Votul poate fi exercitat prin procura, cu mentiunea mandatarului si votul imperativ, adica cu obligatia mandatarului de a vota in sensul indicat de catre BRDAM.

IV. Principiile politicii de vot adoptate de catre BRDAM

Luarea in considerare a principilor de guvernanta corporativa in cadrul societatilor cotate si, evolutia acestora, reprezinta unul din criteriile de apreciere si investitie ce participa la crearea valorii. BRDAM este un investitor ce privilegiaza investitia pe termen lung si analizele sale se incadreaza in acest obiectiv. Calitatea informatiei transmise actionarilor-transparententa, claritate, disponibilitate – constitue un element esential pentru studiul rezolutiilor.

Precizam dupa principalele criterii ale votului retinut pentru fiecare tipologie de rezolutie, stiind ca aprecierea finala curpinde factorii proprii situatiei fiecarei societati.

1. Analiza situatiei financiare a intreprinderii, aprobarea conturilor

- Pertinenta schimbarii principiilor contabile
- Distributia dividendelor : procentul de distributie din profit analizat in functie de situatia financiara a societatii.
- Natura distributiei : nu ne sunt favorabile, exceptie caz particular, plata dividendelor in actiuni.
- Operatiunea de rascumparare a actiunilor sau a reducerii capitalului : este acordata o atentie particulara naturii obiectivelor si explicatiilor aduse de catre societate cu precadere in perioadele de oferta.

2. Consiliul de Administratie si Consiliul de Supraveghere

- Nominalizarile sau reinnoirile mandatelor administratorilor sunt examinate, caz cu caz, apreciind competentele, disponibilitatea si experienta candidatului. Este important ca societatea sa aduca la cunostinta actionarilor criteriile retinute pentru a putea califica fiecare administrator – CV detaliat, legaturi cu societatea. Este luat in considerare si raportul administratorilor independenti, in functie de natura actionariatului, de nivelul controlului si de exercitarea atributiilor de catre presedintele sau de catre directorul general in cadrul societatii.
- Comitetul de remuneratie : trebuie sa fie compus din cel putin 50% administratori independenti, comitetul de remuneratie nu trebuie sa cuprinda salariati sau membrii ai directiei generale a societatii in cauza.
- Remunerarea fixa si variabila a conducatorilor : informatiile trebuie sa fie explicite, valoarea globala trebuie sa fie in limitele standardelor pietii, in concordanta cu strategia si performanta pe termen lung a societatii.
- Indemnizatii de renuntare a conducatorilor : conform practicilor unei bune guvernari acestea trebuie sa se bazeze pe remuneratie, durata prezentei in societatea respectiva precum si valorizarea acestuia din urma in timpul mandatului.

3. Auditorii

BRDAM supravegheaza independenta auditorilor financiari si se asigura ca repartitia intre taxele misiunii de audit se inscriu in nivele rezonabile.

4. Structura capitalului si operatiilor financiare

BRDAM studiaza rezolutiile privind structura capitalului sau operatiile financiare cu efect neclar asupra capitalului, sau a nivelului de crestere a societatii si a nevoilor proprii.

In calitate de actionar minoritar, BRD AM trateaza cu atentie orice diluare prea mare autorizata a capitalului. Astfel se estimeaza ca, exceptand anumite proiecte distincte, majorarile de capitalcumulate nu pot depasi 50% din capitalul emitentului

4.1. Emiterea de titluri oferind acces la capital

In lipsa unei operatiuni precise si a unei strategii de dezvoltare clare afisate de catre societate, suntem pentru :

- Toate emisiunile fara drepturi preferentiale de subscriere si fara intarziere de prioritate in limita de 10%* din capitalul existent.
- Toate emisiunile cu drepturi preferentiale de subscriere in limita de 50%* a capitalului existent.

*aceste praguri se apreciaza pe o baza anuala si au un rol orientativ.

Cu un proiect precis, autorizatiile cerute vor fi examinate caz cu caz.

Rezolutia de alocare trebuie sa se aplice in limita pragurilor de emisiune a titlurilor catre care se face referire.

4.2 Cresterea capitalului prin introducerea de rezerve, prime sau beneficii :

Asiguram coerenta intre situatia financiara a societatii, nivelul de distributie si nivelul de rezerve.

4.5 Operatiile rezervate salariatilor si conducatorilor

Se pune accentul in special pe transparenta formulelor propuse si efectele posibile asupra structurii de capital a intreprinderii. Autorizatiile de majorare de capital rezervate salariatilor si conducatorilor sunt admise intr-o limita de 5% din capitalul existent.

- Autorizarea planurilor de stock options sunt admise sub rezerva :
 - Existentei unui comitet de remuneratie
 - Informarii privind conditiile de performanta
 - Existentei unei perioade de atribuire strict definita
- Atributiile actiunilor bonus sunt admise sub rezerve de:
 - Existenta unui comitet de remuneratie
 - Informarea privind conditiile de performanta
 - Perioada de atributii strict definita

Autorizatiile privind cresterea capitalului privind programele de stock options destinate conducatorilor trebuie de preferat sa faca obiectul unei hotarari separate si sa cuprinda conditiile de performanta necesare obiectivului acestuia. In cazul unei hotarari unice, se

convine sa se precizeze procentul atribuit conducatorilor. Aceasi regula se aplica pentru autorizatiile de majorare a capitalului legat de programele de atributie de actiuni gratuite.

Se va urmari ca suma cumulata a planurilor in curs stock options si actiunile bonus sa se inscrie intr-o limita maximala de 10% a capitalului existent.

Acest prag are rol indicativ.

5. Modificari statutare

5.1 Schimbarea modului de gestiune (separarea puterilor) studierea caz cu caz

6. Abordarea sociala responsabila

BRDAM integreaza in politica sa de vot criteriile CSR.

Aceste criterii participa la crearea valorii unei societati, iar rezolutiile ce conduc catre aceste teme sunt examinate caz cu caz.

BRDAM sustine toate initiativele ce permit ameliorarea conditiilor mediului inconjurator si social al societatii unde OPCVM investeste.

Propunerile externe si/sau non agreate de catre Consiliul de Supraveghere sau Administratie fac obiectul unui studiu particular prin Comitetul de Vot.

V. Prevenirea conflictelor de interes

Politica de vot este stabilita in totala independenta fata de BRD GSG. O separare efectiva este organizata intre activitatile celor doua entitati, ceea ce garanteaza o autonomie de gestiune si de decizie.