



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 deținerea de acțiuni ale Fondurilor Administrate
Versiunea reglementării	Versiunea 3.0
Data aprobării versiunii curente	24.10.2018
Data intrării în vigoare	01.11.2018
Solicitare aprobare	<input type="checkbox"/> Reglementare nouă <input checked="" type="checkbox"/> Modificare reglementare existentă
Reglementări înlocuite	
Responsabilitate întocmire	Compartiment 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

CUPRINS

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

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. Aceasta performanță nu poate fi sustenabilă decât în cadrul unei viziuni pe termen lung, asociată unor principii de guvernare corporativă 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 exercita, în favoarea clienților săi, ansamblul drepturilor patrimoniale atașate titlurilor pentru care asigură gestiunea, iar dreptul de vot constituie unul din aceste drepturi.

Adunarea Generala 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 Compartimentului 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 Compartimentului de Investiții vor avea în vedere :

- monitorizarea evenimentelor importante care se produc la nivelul societăților din portofoliul Fondurilor Administrate;
- exercitarea drepturilor de vot în conformitate cu obiectivele și politica de investiții ale Fondurilor Administrate;
- Prevenirea și administrarea eventualelor conflicte de interese 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;
- În politica de vot, **S.A.I.** urmărește participarea la vot la A.G.A. ale societăților din portofoliul Fondurilor Administrate . Decizia de a participa sau nu la vot se ia pentru fiecare caz în parte. Aceasta decizie este parte integrantă a activității de administrare, și este la latitudinea Compartimentului Investiții. Societatea va vota în următoarele situații
 - 1) Detinerea este de peste 2% din activul Fondului și detinerea cumulată a Fondurilor Administrate în capitalul emitentului este de peste 0.5% ;
 - 2) detinerea este de peste 5% din activul fondului ;
 - 3) detinerea cumulată a Fondurilor Administrate în capitalul emitentului este de peste 1% ;
 - 4) alte situații unde SAI considera relevanța participarea sa la vot.
- 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 Compartimentul 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 guvernare 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 Compartimentului Investiții vor păstra dovada transmiterii buletinului/formularului de.

Membrii Compartimentului 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 de guvernare 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 informației transmise acționarilor - transparență, claritate, disponibilitate - constituie un element esențial pentru studiul rezoluțiilor.

Compartimentul 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, structura financiară

- Acționarii sunt îndreptățiți la informații financiare clare, relevante și complete. O calitate nesatisfăcătoare a informațiilor poate antrena o abținere sau chiar un vot negativ.
- **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 fie un echilibru între membrii executivi și membrii independenți.
- 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 pieței, 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 acesteia 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.

Compartimentul Investitii poate deroga de la principiile mai sus mentionate dar cu obtinerea prealabila a acordului de la management.

5.4.6. Modificări statutare

Schimbarea modului de gestiune (separarea puterilor) se studiază caz cu caz.

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 inconjurator și social al societății unde OPCVM investește.

5.5. Prevenirea conflictelor de interese

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.

În cadrul exercitării drepturilor de vot, reprezentanții Compartimentului Investiții vor consemna cazurile unor potențiale conflicte de interese. Aceste cazuri vor fi aduse la cunoștința Compartimentului Control Intern 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

Dana CROITOR

Control Intern