
Politika sodelovanja
Kapitalske družbe, d. d.,
kot upravljavca SODPZ



KAPITALSKA DRUŽBA

Politika sodelovanja Kapitalske družbe, d. d., kot upravljavca SODPZ

1. Uvod

Ta Politika sodelovanja Kapitalske družbe, d. d., kot upravljavca sklada Sklad obveznega dodatnega pokojninskega zavarovanja (SODPZ; v nadaljevanju: pokojninski sklad), je sprejeta na podlagi določil 317.b člena Zakona o gospodarskih družbah (ZGD-1).

Namen Politike sodelovanja Kapitalske družbe, d. d., kot upravljavca SODPZ (v nadaljevanju: Politika sodelovanja), je opisati in javno predstaviti glavne elemente vključevanja sodelovanja upravljavca v naložbene strategije izdajateljev lastniških vrednostnih papirjev pri upravljanju sredstev pokojninskega sklada.

2. Vključevanje sodelovanja upravljavca v naložbene strategije izdajateljev

Kapitalska družba, d. d. (v nadaljevanju: upravljavec), upravlja pokojninski sklad izključno v korist članov pokojninskega sklada. Kapitalska družba kot upravljalec pokojninskega sklada s svojim kapitalom zagotavlja zajamčeno donosnost sklada. Upravljavec je na podlagi določb Zakona o pokojninskem in invalidskem zavarovanju (ZPIZ-2) zavezan, da za pokojninski sklad sprejme izjavo o naložbeni politiki, pri čemer mora za sprejem sprememb le-te v delu, ki se nanaša na strateško porazdelitev sredstev glede na vrsto in trajanje obveznosti pokojninskega sklada, pridobiti mnenje odbora pokojninskega sklada. Obor pokojninskega sklada, ki je strokoven organ sklada, in ki ga sestavljajo tudi predstavniki zavarovancev pokojninskega sklada, poda mnenje tudi k spremembam pravil upravljanja pokojninskega sklada, ki med drugim urejajo tudi naložbene cilje in naložbeno politiko pokojninskega sklada. V okviru sprejete Izjave o naložbeni politiki pokojninskega sklada je definirana tudi dolgoročna ciljna porazdelitev sklada v lastniške naložbe, ki znaša 10% celotnega portfelja sklada. Za naložbeni razred lastniških naložb se uporablja predvsem pasivna naložbena strategija s pretežno usmeritvijo v naložbe globalno razpršenih ciljnih skladov. V okviru naložb v individualne izdajatelje lastniških vrednostnih papirjev pa upravljavec pri svojih naložbenih odločitvah upošteva bolj aktiven pristop k upravljanju, ki vključuje sodelovanje z izdajatelji finančnih instrumentov (v nadaljevanju: izdajatelji), v katere nalaga sredstva pokojninskega sklada, in z vsemi drugimi deležniki. Aktivnejša lastniška vloga se lahko kaže preko komunikacije z izdajatelji in z izvajanjem pravic, ki izhajajo iz finančnih instrumentov, npr. udeležba in sodelovanje na skupščinah izdajateljev.

3. Spremljanje izdajateljev in dialog z njimi

Spremljanje izdajateljev vključuje zlasti seznanjanje s pomembnimi zadevami, strategijo, finančno in nefinančno uspešnostjo, tveganji, strukturo kapitala, okoljskim in socialnim vplivom ter korporativnim upravljanjem. Upravljavec redno spremlja in analizira zlasti letna in polletna poročila, javne objave izdajateljev, korporacijske akcije, ki so dostopne preko skrbnika oziroma zato namenjenih mest objave, npr. spletne strani izdajateljev, objave na finančnih informacijskih sistemih oz. portalih, ki jih izdajatelj uporablja za obveščanje.

Spremljanje izdajateljv zajema tudi izmenjavo mnenj z organi izdajateljv in nosilci drugih interesov izdajatelja preko neposredne komunikacije s predstavniki izdajateljv v okviru njihovih stikov z deležniki bodisi na finančnih konferencah, strokovnih posvetih, srečanjih z investitorji ali individualnih obiskih.

Družbeno odgovorno investiranje pokojninskega sklada: Upravljavec pri izboru naložb za pokojninski sklad v razumni meri upošteva tudi trajnostni vidik delovanja, kar pomeni dolgoročno vzdržno delovanje s pozitivnim odnosom bodisi do okolja, do družbenih vprašanj in/ali do korporativnega upravljanja. Trajnostni vidik se upošteva pri novih nakupih finančnih naložb, in sicer v primeru, če je na voljo zunanji vir, ki omogoča merjenje le-tega. V primeru, da je na voljo več različnih naložb s podobnimi značilnostmi ter pričakovano donosnostjo, ima pri izboru naložbe prednost naložba, ki ima boljši kazalec trajnostnega razvoja oziroma v primeru nakupa enot kolektivnih naložbenih podjetij tisti podjetje, ki v okviru svoje investicijske politike definira, da upošteva tudi trajnostni vidik.

Upravljaec pokojninskega sklada članu na vplačana čista sredstva jamči zajamčeno donosnost, ki se izračuna na podlagi Pravilnika o izračunu minimalne zajamčene donosnosti, ki ga na podlagi drugega odstavka 217. člena ZPIZ-2 izdaja minister, pristojen za finance, in se izračuna kot tehtano povprečje mesečnih povprečnih donosnosti do zapadlosti državnih vrednostnih papirjev z dospelostjo nad enim letom za dveletno serijo podatkov. Pri upravljanju pokojninskega sklada upravljaec uporablja aktivne in pasivne investicijske strategije, pri čimer je temeljni cilj maksimizacija presežka dejanske vrednosti sredstev pokojninskega sklada nad zajamčeno vrednostjo pri ciljni stopnji tveganja, opredeljeni v okviru naložbenih omejitev. V okviru aktivnih investicijskih strategij se uporablja odstopanje od strateške porazdelitve sredstev pokojninskega sklada med različnimi naložbenimi razredi (lastniški vrednostnih papirji, dolžniški vrednostnih papirji, alternativne naložbe in denarni trg), pri čimer odstopanje temelji na pričakovanjih glede donosnosti na kapitalskih trgih in glede na spremenjene obveznosti pokojninskega sklada. V trenutni fazi, ko je trajanje obveznosti pokojninskega sklada relativno dolgo in so v naslednjih letih predvideni neto prilivi v pokojninski sklad, aktivno upravljanje premoženja pokojninskega sklada temelji predvsem na izpolnjevanju temeljnega cilja pokojninskega sklada. Profil in trajanje obveznosti pokojninskega sklada se pregleda najmanj 1x letno na podlagi ocen prilivov in odlivov, ki jih pripravijo strokovne službe upravljalca. Zagotavljanje likvidnosti za pokrivanje obveznosti je podrejeni cilj pokojninskega sklada in se upravlja z določitvijo maksimalnega deleža nelikvidnih naložb. Omenjeni cilj je trenutno manjšega pomena. S prehodom sklada v zrelejšo fazo s povečanimi odlivi premoženja iz pokojninskega sklada, se bo pomembnost omenjenega cilja povečala.

4. Uresničevanje pravic iz naslova imetništva in sodelovanje z drugimi imetniki

Upravljavec je za uveljavljanje glasovalnih pravic iz naložb pokojninskega sklada sprejel Politiko Kapitalske družbe, d. d., o uveljavljanju glasovalnih pravic iz naložb SODPZ, ki je sprejeta na podlagi določila četrtega odstavka 269. člena ZPIZ-2 in je javno objavljena na njegovi spletni strani.

Upravljavec pri presojanju, kdaj in kako bo uveljavljal glasovalne pravice, ki izhajajo iz finančnih instrumentov iz naložb pokojninskega sklada, odločitev sprejme na podlagi presoje, ali je pričakovan finančni učinek udeležbe na posamezni skupščini, večji od pričakovanih stroškov, povezanih z uresničevanjem glasovalne pravice. Skupščin izdajateljv s sedežem v Republiki Sloveniji se upravljaec praviloma udeležuje, medtem ko se skupščin izdajateljv s sedežem v tujini praviloma ne udeležuje.

V primerih, ko je posamezna naložba sestavni del tako premoženja pokojninskega sklada kot tudi premoženja upravljavca, je glasovanje upravljavca na skupščini takega izdajatelja v svojem imenu in za račun pokojninskega sklada lahko različno od glasovanja upravljavca v svojem imenu in za svoj račun.

Upravljavec z drugimi imetniki finančnih instrumentov sodeluje po potrebi, zlasti z izmenjavo mnenj ali kot skupen nastop na srečanjih z izdajateljem. Sodelovanje z drugimi imetniki finančnih instrumentov na skupščini izdajatelja je odvisno od tega, ali skupni nastop lahko pripomore k izidu glasovanja na način, da se povečajo koristi za pokojninski sklad, pri čemer tako sodelovanje ne sme pomeniti usklajenega delovanja, po določitih zakonodaje, ki ureja področje prevzemov.

5. Obvladovanje nasprotij interesov

Upravljavec je v internih aktih sprejel pravila glede ravnanja v primeru obstoječih in morebitnih nasprotij interesov. Glavno vodilo pri obvladovanju nasprotij interesov v zvezi s premoženjem pokojninskega sklada je, da v primeru možnosti nastanka nasprotij interesov med upravljavcem in člani pokojninskega sklada upravljavec sredstva sklada nalaga izključno v korist članov pokojninskega sklada. Navedeno se izvaja preko določb notranjega akta, ki ureja politiko izvrševanja odločitev za trgovanje, ki določa, da ima prednost izvršitev naročila za pokojninski sklad. Za zaščito interesov pokojninskega sklada je poskrbljeno tudi z ostalimi akti, ki se neposredno nanašajo na upravljanje premoženja pokojninskega sklada, kot so Pravila upravljanja SODPZ, Strategija upravljanja SODPZ, Izjava o naložbeni politiki SODPZ, Načrt upravljanja tveganj pokojninskega sklada SODPZ ter tudi pravilnikom, ki ureja upravljanje tveganj, navodilom, ki ureja naložbene limite pri bankah, navodilom, ki ureja omejitve konflikta interesov pri sklepanju poslov s skrbnikom in drugimi ter z vzpostavljenim načrtom korporativne integritete upravljavca. Zaščita interesov pokojninskega sklada se izvaja tudi pri uveljavljanju glasovalnih pravic na skupščinah izdajateljev, kjer je glasovanje upravljavca na posamezni skupščini izdajatelja v svojem imenu in za račun pokojninskega sklada lahko različno od glasovanja upravljavca v svojem imenu in za svoj račun.

6. Razkritja o glasovanju na skupščinah

Upravljavec letno, za preteklo leto, pripravi poročilo o izvajanju Politike sodelovanja, ki je na spletni strani dostopna vsaj še tri leta od objave. Poročilo vsebuje splošna pojasnila o glasovanju in obrazložitev najpomembnejših glasovanj. Upravljavec v poročilu razkrije tudi glasovanje na posameznih skupščinah izdajateljev finančnih instrumentov v preteklem letu, razen če to zaradi predmeta glasovanja ali obsega udeležbe v kapitalu ni bilo pomembno.

7. Končne določbe

Upravljavec Politiko sodelovanja javno objavi na svoji spletni strani. Upravljavec lahko Politiko sodelovanja spremeni ali dopolni brez predhodnega pisnega obvestila oziroma najave sprememb.