

Кей Би Си Асет Мениджмънт НВ

*Политика за гласуване чрез пълномощник и
ангажираност на акционерите*

Декември 2020 г.

Съдържание

I. Въведение.....	3
2. Мониторинг на дружествата.....	4
3. Диалог с дружествата.....	4
4. Гласуване чрез пълномощник.....	5
А) Финансовите анализатори оценяват решенията на общото събрание.....	5
Б) Комисия по гласуване чрез пълномощник и ангажиране на акционерите	6
В) Решение от страна на Комисията за гласуване чрез пълномощник и ангажиране на акционерите.....	7
Г) Процедура за участие на Фондовете в събрания на акционерите на Фондовете....	7
5. Активно ангажиране	8
А) Усъвършенстване на политиките за екологично, социално и корпоративно управление .	8
Б) Разрешаване на проблеми, свързани с екологично, социално и корпоративно управление	10
6. Сътрудничество с други акционери.....	13
7. Колективни искове	13
8. Конфликт на интереси и вътрешна информация.....	13
9. Заемане на дялове и възстановяване на заети дялове.....	14

I. Въведение

Кей Би Си Груп е най-големият банков застраховател в Белгия, а компаниите от групата заемат водещи позиции на ключови пазари в Централна и Източна Европа. Настоящата политика за гласуване чрез пълномощник и ангажираност на акционерите се прилага по отношение на следните обекти, принадлежащи към Групата на Кей Би Си Асет Мениджмънт (KBC Asset Management Group): Кей Би Си Асет Мениджмънт НВ (Белгия) („KBC AM НВ“), Кей Би Си Асет Мениджмънт СА (Люксембург) („Кей Би Си АМ СА“), Кей Би Си Фънд Мениджмънт Лтд (Ирландия) („Кей Би Си ФМ Лтд“), ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost (Чехия) („ČSOB АМ“) и KBC Asset Management NV Magyarországi Fióktelepe (Унгария) („Кей Би Си АМ НВ Унгарски клон“) (заедно известни като „Кей Би Си АМ“, и поотделно като дружество на „Кей Би Си АМ“ или дружества на „Кей Би Си АМ“, според случая).

Освен това, Политиката за гласуване чрез пълномощник и ангажиране на акционерите се прилага и към институционалните инвеститори съгласно определението, представено в Европейската директива за права на акционерите 2007/36 („Директивата“), които поверяват изпълнението на политика за ангажираност, съгласно определението, съдържащо се в член 3ж от Директивата, на дружество от Кей Би Си АМ, инвестиращо от името на съответните институционални инвеститори („Институционални инвеститори“), независимо дали по собствена преценка за всеки отделен клиент („Портфолио“ или „Портфолия“, според случая) или чрез предприятие за колективно инвестиране, управлявано от Кей Би Си АМ.

Устойчивостта не е отделна стратегия, а е интегрирана в общата корпоративна стратегия на Кей Би Си Груп и в ежедневните ни бизнес дейности. За Кей Би Си Груп, в качеството на банков застраховател, „устойчивост“ означава да сме в състояние да реагираме на очакванията на всички заинтересовани лица, не само днес, но и във всеки един бъдещ момент.

Чрез управлението на предприятия за колективно инвестиране и Портфолия, Кей Би Си АМ инвестира поверения от клиентите капитал във финансови инструменти. Това означава, че поема отговорност да действа в дългосрочен интерес на клиентите, както клиенти на дребно, така и институционални клиенти, като тези интереси могат да се различават от интересите на Кей Би Си. Да не защитава интересите на инвеститорите противоречи на принципите за устойчивост, възприети от Кей Би Си Груп. С нарастване на активността на акционерите, Кей Би Си АМ следва неизменно да изпълнява задълженията си като дружество, управляващо активи в интерес на инвеститора.

Кей Би Си АМ е убедена, че активизирането на акционерите може да има положително влияние върху дружествата, в които инвестираме („предприятия, в което се инвестира“) в средносрочен и дългосрочен план. Това, от своя страна, може да окаже значително влияние върху създаването на стойност в компаниите и непряко – върху възвращаемостта на нашите средства.

Социалните норми и законодателството все повече подкрепят ангажираността на акционерите. В тази връзка, през 2017 г., Европейският Съюз измени Директива 2007/36/ЕО за насърчаване на дългосрочната ангажираност на акционерите. Директивата подчертава колко е важно да съществува политика за упражняване на правото на глас. Европейската асоциация на управляващите дружества (EFAMA) също подчертава значението на ангажираността и упражняването на правата на глас. Настоящата политика за гласуване чрез пълномощник и ангажираност на акционерите, освен друго, прилага изменената Директива, Кодекса за управление, издаден от EFAMA и транспонирането на Директивата по държави на ниво Кей Би Си АМ.

В тази връзка, Кей Би Си АМ (1) извършва мониторинг върху дружествата, в които са инвестирани предприятията за колективно инвестиране, било то под формата на ПКИПЦК (Предприятия за колективно инвестиране в прехвърлими ценни книжа) така и на АИФ (Алтернативни инвестиционни фондове), които същото управлява, както и дружествата, в които са инвестирани Портфолиа, (2) оказва намеса по отношение на предприятията, в които се инвестира (избягване на вътрешна информация), (3) участва в подходящи колективни инициативи за ангажираност и (4) упражнява правата на глас по подходящ начин. Тези отговорности се изпълняват с изключителната цел да се защитят на интересите на инвеститорите на Фондовете и Портфолиата. За да постигне тези цели, Кей Би Си АМ създава различни инициативи, описани в настоящия документ.

Тези инициативи включват:

- Мониторинг на дружествата;
- Диалог с дружествата;
- Гласуване чрез пълномощник;
- Активна ангажираност, и
- Сътрудничество с други акционери.

Кей Би Си АМ учреди Комисия за гласуване чрез пълномощник и ангажираност на акционерите (КГПАА), която наблюдава и координира инициативите и гарантира съгласуваност между отделните инициативи.

Глава 4.Б описва вътрешните правила на Комисията за гласуване чрез пълномощник и ангажираност на акционерите по отношение на гласуването чрез пълномощник. Тези правила се прилагат *mutatis mutandis* и когато Комисията взема решения, свързани с други инициативи, напр. в рамката на активната ангажираност.

При поискване от страна на КГПАА или на едно или повече от дружествата на Кей Би Си АМ, Политиката за гласуване чрез пълномощник и ангажираност на акционерите може да бъде преразгледана и евентуално изменена.

2. Мониторинг на дружествата

Кей Би Си АМ разполага с екип от анализатори специалисти в съответния сектор или подсектор. Екипът обхваща общо около 2 000 дружества. Става дума за динамичен набор от дружества, подбрани въз основа на текущи дялови участия и пазарни условия.

Задачата на анализаторите включва както финансов преглед, така и преглед за устойчивост. Финансовият преглед може да включва анализ на стратегията на предприятието, в което се инвестира, финансови резултати, нефинансови резултати, структура на риска и на капитала. Прегледът за устойчивост може да включва анализ на социалното въздействие, екологичното въздействие и корпоративно управление. За да обхващат дружествата на ежедневна основа, анализаторите използват информация от различни външни доставчици на данни. За нуждите на финансовата информация, имат достъп до данни от *Bloomberg* и *Datastream*. Освен това, посредством сътрудничество с множество брокерски къщи от страната на продавача, анализаторите са запознати с развитията, касаещи сектора и дружествата, за които отговарят. С цел яснота какво се случва от гледна точка на устойчивост, екипът има достъп до онлайн платформата *Sustainalytics* – глобален лидер в областта на екологичното, социално и корпоративно управление (ESG) и изследванията в областта на управлението. Освен всичко друго, анализаторите имат достъп и до портала на *Institutional Shareholder Services (ISS)* – консултантска фирма и водещ доставчик на решения, свързани с корпоративно управление и отговорно инвестиране.

3. Диалог с дружествата

Кей Би Си АМ взаимодейства с предприятията, в които се инвестира, на постоянна основа. Освен всичко друго, следните елементи също могат да провокират диалог:

- Липса на прозрачност по отношение на икономическото, стратегическо или корпоративно управление или елементи на корпоративната социална отговорност;
- Слаби резултати по отношение на един или повече от критериите за „устойчив бизнес“ в сравнение със съпоставими предприятия; или
- Бизнес и икономически мерки, които заплашват да унищожат акционерната стойност.

Такъв диалог се провежда посредством срещи с ръководството на предприятието с цел обсъждане на специфични тревоги. Това включва специални срещи с главния изпълнителен директор, с ръководството от изпълнително ниво, със (старши) независими директори, председателя и/или членовете на надзорния съвет, с представителите за отношения с инвеститорите на обхванатите предприятия.

Диалогът между предприятията и инвеститорите по въпроси, свързани с екологично, социално и корпоративно управление и финансовите показатели на дружествата е обичайна практика. Той носи полза и за двете страни, като изяснява проблемите и възможностите и предоставя информация на инвеститорите.

4. Гласуване чрез пълномощник

Предвид, че упражняването на правата за гласуване представлява неотменима част от добре функциониращата система за корпоративно управление, Кей Би Си АМ поема отговорност в тази посока като упражнява правото на глас по отношение на дяловете, притежавани във всички Фондове, управлявани от Кей Би Си АМ и Портфолиата. Чрез упражняването на тези права, Кей Би Си АМ защитава интересите на Фондовете и Портфолиата по независим и последователен начин.

За да упражни тези права и да гарантира редовно гласуване, Кей Би Си АМ прилага политика за гласуване, разработена от ISS. Тази политика очертава основните принципи при оценяването на решенията на общото събрание на предприятието, в което се инвестира. Същата е разделена тематично на отделни клаузи, всяка от които обхваща различни варианти на възможни предложения. КГПАА преглежда политиката за гласуване на ISS на ежегодна основа, както и промените, които ISS въвежда в същата.

В обхвата на политиката попадат всички дружества, в които Фондовете и Портфолиата имат права на глас, възлизащи на минимум 0,35% от съответното общо събрание. В допълнение, всички дружества от индекса BEL-20, в които инвестират Фондовете и Портфолиата, както и всички дружества, в които инвестира Кей Би Си Еко Импакт Инвестинг Фонд също попадат в обхвата на политиката. Тези права на глас произтичат от собственост върху капитала.

По време на целия процес по гласуване чрез пълномощник не се осъществява комуникация относно препоръките за гласуване с (1) анализираното дружество или (2) трети страни.

Процесът по гласуване чрез пълномощник се състои от следните стъпки:

А) Финансовите анализатори оценяват необходимостта от решение на КГПАА

Кей Би Си АМ прилага препоръките за гласуване въз основа на примерна политика за гласуване, разработена от ISS. Същата включва финансови данни за дружеството, данни, отнасящи се до корпоративното управление, като например управленски профили, оценка на дружеството според скалите за оценка на корпоративното управление, разясняване на правни въпроси и резултати от предходни общи събрания. Инструкциите за гласуване, основаващи се на примерната политика на ISS, се качват автоматично на платформата за гласуване на ISS.

Финансовият аналитик определя дали е необходимо решение на Комисията. Това може да се наложи, когато:

- Анализаторът прецени, че дадено гласуване може да бъде чувствително/да окаже влияние; или
- Дружеството е постигнало отрицателен резултат по казус за активно ангажиране „Разрешаване на въпроси, свързани с екологично, социално и корпоративно управление“.

В случай, че не се изисква решение от Комисията, инструкциите за гласуване се придвижват автоматично към Попечителя посредством платформата за гласуване на ISS.

В случай, че е необходимо решение на Комисията, финансовият аналитик събира нужната информация за задълбочена оценка. Използваните източници могат да включват материали, предоставени от дружеството, публични източници и доклади от трети страни (напр. доклади за дружеството от страна на ISS). Анализаторът може също така да установи пряк контакт с дружеството с цел допълнителни разяснения.

Финансовият анализатор изготвя препоръка за гласуване за Комисията по гласуване чрез пълномощник и ангажиране на акционерите, която се състои от отделна препоръка за гласуване по всяко едно предложение, за което се изисква решение на Комисията.

Б) Комисия по гласуване чрез пълномощник и ангажиране на акционерите

Комисията по гласуване чрез пълномощник и ангажиране на акционерите на Кей Би Си АМ се състои от осем постоянни членове, от които двама (2) членове на Изпълнителния комитет на Кей Би Си АМ НВ (напр. главен инвестиционен директор и главен директор за риска). Двама (2) членове участват в Комисията въз основа на изпълняваните от тях функции: ръководителят за управление на капиталово портфолио в Кей Би Си АМ НВ и ръководителят за инвестиционни проучвания в Кей Би Си АМ НВ. Освен това, двама (2) членове са външни експерти, поне един от които е независим. Техният опит и знания помагат на Комисията да изпълнява задачите си.

Членовете на Комисията от Изпълнителния комитет, както и външните експерти, се назначават от Изпълнителния комитет на Кей Би Си АМ НВ.

ČSOB AM и Кей Би Си АМ НВ – унгарски клон разполагат с по 1 представител в Комисията.

Всеки член на Комисията, с изключение на външните членове, може да делегира присъствието си на едно или повече събрания на друг служител на Кей Би Си АМ, който има достатъчно опит и знания по въпроса. Главният директор за риска може да делегира своето присъствие само на директора за фирмен риск и подкрепа или на главния изпълнителен директор на Кей Би Си АМ НВ. Главният инвестиционен директор може да делегира присъствието си само на друг член от изпълнителния комитет, с изключение на главния директор за риска.

В зависимост от точките в дневния ред, според нуждите, за конкретни събрания се канят и други лица.

Макар директорът за съответствие на Кей Би Си АМ НВ или неговият заместник и назначеният юридически съветник на Кей Би Си АМ НВ да не са членове на Комисията, и двамата следва да извършат оценка дали препоръките за гласуване и останалите въпроси от дневния ред на дадено събрание на Комисията отговарят на необходимите и/или относими условия от гледна точка на съответствие и от правна гледна точка. Директорът за съответствие на Кей Би Си АМ НВ и назначеният юридически съветник на Кей Би Си АМ НВ следва да се консултират с директора за съответствие и юридическия съветник на съответното друго дружество на Кей Би Си

АМ, когато става дума за средства, за които съответното друго дружество на Кей Би Си АМ е назначено като управляващо дружество.

Назначаването за член на Комисията и/или присъствието на среща на Комисията или на друг сходен процес означава:

- За вътрешни членове: че лицето е приело Кодекса за поведение на съответното дружество на Кей Би Си АМ;
- За външни членове: че лицето е подписало декларация за поверителност по отношение на всички дискутирани теми и решения на Комисията;
- За всички членове: че същите са приели разпоредбите по отношение на лични сделки с финансови инструменти.

В) Решение от страна на Комисията за гласуване чрез пълномощник и ангажиране на акционерите

За случаите, когато се изисква решение на Комисията, Комисията преглежда оценката, извършена от финансовия анализатор и изготвя решение за гласуване по всяка резолюция.

Решението за гласуване приема формата на консенсус, постигнат между главния инвестиционен директор и главния директор за риска. Въпросът се отнася до изпълнителния комитет на Кей Би Си Асет Мениджмънт НВ за допълнително разглеждане, само ако не бъде достигнат консенсус между двамата директори.

За последващо изпълнение на решението за гласуване в платформата за гласуване на ISS отговаря отделът по инвестиционни проучвания на Кей Би Си АМ НВ, след което инструкциите за гласуване се препращат автоматично към Попечителя.

Отделът за инвестиционни проучвания на Кей Би Си АМ НВ докладва на Комисията за дейностите по гласуване чрез пълномощник, осъществени през годината, на ежегодна основа. Впоследствие Комисията отчита тази информация в своя годишен преглед пред изпълнителния комитет на Кей Би Си АМ НВ.

Г) Процедура за участие на Фондовете в събрания на акционерите на Фондовете

Фонд, който е инвестиран в базов Фонд („Участващ фонд“) по принцип използва всички свои дялове, които са ограничени до 25% от дяловете единици на отделно ПКИПЦК или друго предприятие за колективно инвестиране, в базовия Фонд, за да гласува на годишно или извънредно общо събрание на такъв базов Фонд. Ограничението от 25% е въведено в интерес на базовите фондовете, за да се попречи на даден акционер да упражни решително влияние върху политиката на базовия фонд. В тази връзка, тези 25% имат за цел да гарантират справедливо представяне на преките инвеститори и инвеститорите във Фонд на Фонда на събранията на акционерите.

В рамките на определен период преди събранието на акционерите, дяловете, участващите в процеса по гласуване на събранието на акционерите, са блокирани за търговия. Фондове на Фондовете, участващи с пълно участие, нямат възможност да реагират на променените пазарни условия поради блокираните дялове.

Процедурата е както следва:

- Стъпка 1: правният отдел на дружеството на Кей Би Си АМ, което е управляващо дружество на участващия Фонд, уведомява своя отдел за управление на портфолио относно предстоящото годишно или извънредно събрание на акционерите;

- Стъпка 2: отделът за управление на портфолио се осведомява относно процента на дяловете, които не могат да се използват за гласуване, за да се гарантира достатъчен „свободен поток“;

- Стъпка 3: решението дали да се участва в съответното събрание на акционерите („да се гласува за/против“ или „да не се гласува“), по съвет на отдела за управление на портфолиото относно свободния поток, се взема от главния инвестиционен директор на Кей Би Си АМ (ГИД); главният директор за подкрепа на инвеститорите на Кей Би Си АМ (ГДПИ) действа като заместник на ГИД, ако последният не е в състояние, по каквато и да било причина, да вземе решение в нужната времева рамка;

- Стъпка 4: правен отдел блокира дяловете въз основа на решението на ГИД (или ГДПИ).

5. Активно ангажиране

Кей Би Си АМ поема активна роля за ангажирането с дружествата в посока постигане на дългосрочна стойност. Целта е да се повиши информираността за устойчивостта и да се стимулират действия в случай на проблеми в областта на екологичната, социална и корпоративна отговорност. Процесът по ангажиране, който прилага Кей Би Си АМ, прави разлика между две форми на ангажираност. От една страна, Кей Би Си АМ се опитва да подобри политиките за екологична, социална и корпоративна отговорност за малките фирми. От друга, Кей Би Си АМ се опитва да разреши проблемите в тази област съвместно с големите дружества. Кей Би Си АМ е убедена, че този вид активен диалог увеличава информираността на дружеството по отношение на онези въпроси, които са важни за акционерите и вярваме, че това допринася за дългосрочната възможност на дружеството да създава стойност.

Таблица 1. Разлика между различните форми на ангажираност

	Подобряване на политиките за екологична, социална и корпоративна отговорност	Разрешаване на проблеми, свързани с екологична, социална и корпоративна отговорност
Основна цел	Малки дружества	Големи дружества

За всяко дружество, с което Кей Би Си АМ, се ангажира се извършва задълбочен анализ, който отчита състоянието на екологичната, социална и корпоративна отговорност и противоречията в дружеството. За нуждите на този анализ се използват данни за устойчивост, получени от *Sustainalytics*. С цел получаване на допълнителни сведения, Кей Би Си може да комуникира със съответните акционери. Като следваща стъпка, Кей Би Си АМ идентифицира необходимостта от подобрене, като предоставя съответните цели на дружеството, с което се ангажира.

Контактът с дадено дружество се състои от двустранен диалог (двустранна ангажираност). По време на двустранната ангажираност се осъществява размяна на информация между управителите на активи и дружествата, в които се инвестира.

А) Усъвършенстване на политиките за екологично, социално и корпоративно управление

Основният обхват на този вид ангажимент са всички компании с малка пазарна капитализация, попадащи в Кей Би Си ЕКО Фонд Импакт Инвестинг. Освен с тези компании, Кей Би Си АМ се ангажира и с други дружества по искане на Комисията, анализаторите на Кей Би Си АМ или Консултативния съвет за социално отговорни инвестиции. Кей Би Си АМ определя компаниите с малка пазарна капитализация като компании, чиято пазарна капитализация е под 3 милиарда евро.

Въз основа на абсолютния резултат на съответното дружество по отношение на екологично, социално и корпоративно управление, *Sustainalytics* го класифицира спрямо съпоставими дружества в глобалния сектор. Всеки сектор има фиксирани оценъчни категории, според които се позиционират дружествата. Дружествата могат да попаднат в една в пет категории: изоставащи, с недобри резултати, със средни резултати, с

отлични резултати и лидери. Специфичните за отрасла категории се базират на рейтинговите резултати на близо 4 000 дружества, оценени в съответствие с всеобхватната Рейтингова рамка за екологично, социално и корпоративно управление на *Sustainalytics*. Категориите се преразглеждат и актуализират на ежегодна основа.

Кей Би Си АМ се ангажира с дружествата, ако са изпълнени следните условия:

- За дружества с нисък резултат по отношение на екологично управление
 - С недобри резултати
 - Изоставащи
- За дружества с нисък резултат по отношение на социално управление
 - С недобри резултати
 - Изоставащи
- За дружества с нисък резултат по отношение на корпоративно управление
 - С недобри резултати
 - Изоставащи

Кей Би Си АМ извършва ежемесечна проверка за необходимост от инициране на допълнителни процеси по ангажиране.

За да постигне желанния резултат, Кей Би Си АМ определя следните цели за този тип ангажираност:

- 1) Първоначална комуникация
- 2) Установяване на диалог

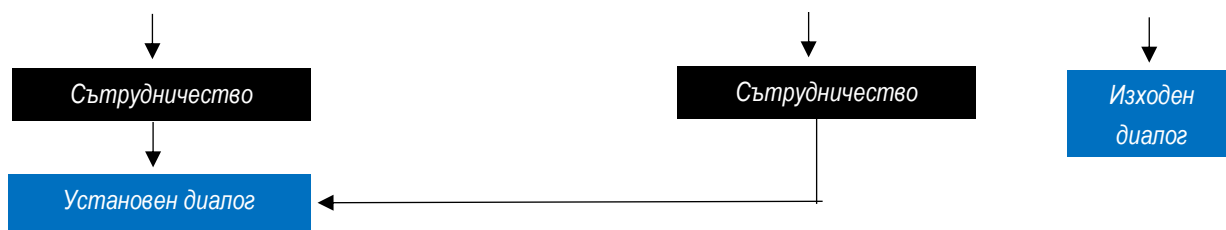
За да постигне тези цели, Кей Би Си АМ иницира процеса по ангажиране с изпращането на задълбочен анализ към дружеството. Ако дружеството реагира на поканата ни и демонстрира желание за сътрудничество, Кей Би Си АМ започва активен диалог с дружеството. Този диалог може да се осъществи по множество начини, включително чрез писма, телефонни разговори, имейли или срещи. Целта на диалога е да се посочи на дружеството, в което се инвестира, как да подобри политиките си за екологично, социално и корпоративно управление.

В случай, че дружеството не реагира на нашата покана, Кей Би Си АМ изпраща напомнящо съобщение. Ако дружеството продължава (или вече) не иска да ни сътрудничи или не реагира, то процесът по ангажираност се прекратява. Тъй като целта ни за този тип ангажираност е да се помогне на дружеството да развие своите политики за екологично, социално и корпоративно управление, срещу същото не се налагат санкции. След период от три години или когато е налице смяна на ръководството, се прави нов опит за ангажиране с дружеството.

Този процес е илюстриран в долната диаграма.

Фигура 1. Процес по ангажиране: подобряване на политиките за екологично, социално и корпоративно управление:





Б) Разрешаване на проблеми, свързани с екологично, социално и корпоративно управление

В обхвата на този вид ангажираност попадат всички дружества, които попадат в индекса MSCI Europe. Понастоящем индексът обхваща 446 дружества. В допълнение, Кей Би Си АМ се ангажира с дружества и по искане на Комисията, анализаторите на Кей Би Си АМ или Консултативния съвет за устойчиво и отговорно инвестиране.

Всяко дружество се подлага на анализ, за да се провери дали съществуват евентуални противоречия. Оценката се базира на най-голямото въздействие или риск, определен за съответните инциденти, заедно с по-широка оценка на еволюцията на противоречието и готовността и реакцията на дружеството. *Sustainalytics* определят пет категории в тази посока:

- Категория 5 – сериозно противоречие: Противоречието оказва сериозно влияние върху околната и социална среда, и поставя сериозни рискове за дружеството. Тази категория отразява силно обременяващо корпоративно поведение
- Категория 4 – силно противоречие: Противоречието оказва силно влияние върху околната и социална среда, и значителни рискове за дружеството. Тази категория често отразява структурни проблеми в дружеството.
- Категория 3 – значително противоречие: Противоречието има значително влияние върху околната и социална среда и поставя дружеството пред умерен риск.
- Категория 2 – умерено противоречие: Противоречието има умерено въздействие върху околната и социална среда и представлява минимален риск за дружеството.
- Категория 1 – незначително противоречие: Противоречието оказва ниско въздействие върху околната и социална среда и представлява незначителен риск за дружеството.

Кей Би Си АМ се ангажира с дружества само ако са изпълнени следните условия:

- По отношение на индекса MSCI Europe:
 - Оценка 5 на *Sustainalytics*
 - Кей Би Си АМ има право на глас на общото събрание
- Дружества, добавени по искане на Комисията, анализаторите или консултативния съвет на SRI
 - Загриженост относно бизнес стратегията на дружеството и нейното изпълнение, управлението на риска, екологични и социални тревоги, проблеми с корпоративното управление, като например състав на съвета и избор на независими директори, както и заплащане на изпълнителните органи, съответствие, култура и етика, резултати и капиталова структура.
 - Кей Би Си АМ има право на глас на общото събрание

Ежемесечно, Кей Би Си АМ проверява дали е необходимо да се въведат допълнителни процеси по ангажиране.

Целите за този вид ангажиране са следните:

- 1) Първоначална комуникация;
- 2) Установяване на диалог;
- 3) Постигане на ангажимент на дружеството за адресиране на проблема;
- 4) Разрешаване на проблем.

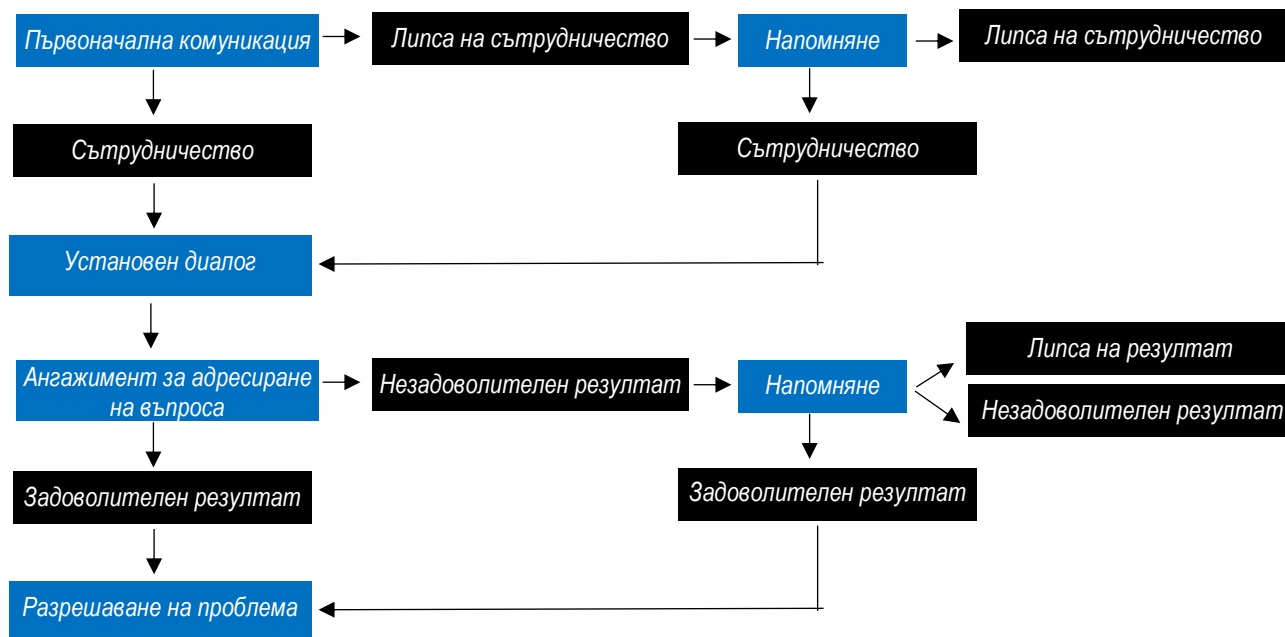
Както и при предходната форма на ангажиране, Кей Би Си АМ започва процеса с изпращане на задълбочен анализ на дружеството. Ако дружеството реагира на поканата и демонстрира желание за сътрудничество, Кей Би Си АМ започва активен диалог. Този диалог може да се осъществи по множество начини, включително чрез писма, телефонни разговори, имейли или срещи. Целта на диалога е да се постигне ангажимент на дружеството за адресиране на проблема и неговото реално разрешаване.

Дружеството може да прецени дали да започне диалог с Кей Би Си АМ, за да намери подходящо решение. В допълнение, дружеството може публично да адресира проблема и да поеме ангажимент за разрешаването му. И в двата случая Кей Би Си АМ ще анализира предложеното решение и може да прецени да прекрати процеса по ангажиране.

В случай, че дружеството не реагира на поканата или не желае да си сътрудничи, Кей Би Си АМ изпраща напомнящо съобщение.

Този процес е илюстриран в следната диаграма:

Фигура 2. Процес по ангажиране: Разрешаване на проблеми, свързани с екологично, социално и корпоративно управление



По време на процеса на ангажиране, Кей Би Си АМ категоризира всяко дружество. Категориите биват „реакция“ и „напредък“. Категорията „реакция“ посочва

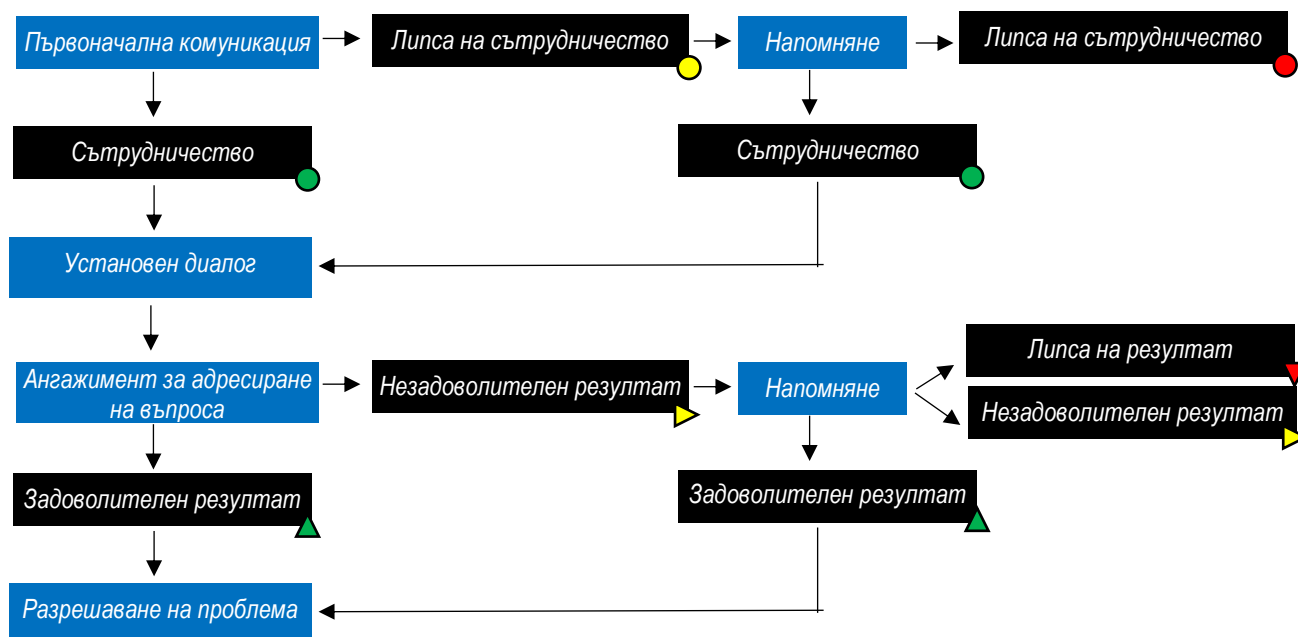
дали дружеството е реагирало на поканата ни или не, докато категорията „напредък“ посочва какъв напредък постига дружеството в посока разрешаване на проблема.

Таблица 2: Категории „реакция“ и „напредък“

Реакция	Напредък	Статус
●	▲	Добър
●	▶	Незадоволителен
●	▼	Липсващ

Следващата фигура показва кой етикет присъждаме в съответния етап от процеса по ангажиране.

Фигура 3. Процес по ангажиране: етикети за реакция и напредък



Ако дружеството получи етикет „липсващ“ за една от двете категории, Кей Би Си АМ ще гласува срещу следните решения на общо събрание:

- Финансови отчети
- Преизбиране на главния изпълнителен директор и други изпълнителни лица.

При необходимост, ако се установи, че противоречието е много сериозно, и след консултиране с Комисията за гласуване чрез пълномощник и ангажираност на акционерите, Кей Би Си АМ може, по изключение, да гласува срещу освобождаването на директори и одитори, включително членове на управителния съвет и/или надзорния съвет. Тези мерки се предвиждат, когато е налице надеждна информация за

съществени и важни опасения, че съветът не изпълнява своите фидуциарни задължения, за което, на ИНДИВИДУАЛЕН ПРИНЦИП, са налице следните основания:

- Липса на надзор или на действия от страна на членовете на съвета, които предизвикват съмнения сред акционерите за злоупотреби или слаб надзор, или за защитаване на частни или фирмени интереси вместо интересите на акционерите.
- Наличие на правни казуси (напр. граждански/наказателни), които имат за цел да подведат съвета под отговорност за злоупотреба с доверие в миналото или във връзка с предполагаеми, но все още непотвърдени действия (не само в хода на разглежданата фискална година), като например подкупи, измама и други незаконни действия.
- Други проблеми с управлението, при които акционерите могат да инициират правни действия срещу дружеството или неговите директори.

6. Сътрудничество с други акционери

Кей Би Си АМ може да сътрудничи, от името на Фондовете и Портфолиата, с други инвеститори в случаите, когато това е най-ефективният начин да се защитят интересите на акционерите във Фондовете и Портфолиата. Всяко сътрудничество с други инвеститори се основава на идеята, че е възможно да се постигнат по-големи ползи за Фондовете и Портфолиата, отколкото при индивидуално ангажиране. Всяко сътрудничество във всеки един момент ще се съобразява със законите за защита на конкуренцията, особено по отношение на съгласувани действия.

7. Колективни иски

Дружествата на Кей Би Си АМ редовно участват в колективни иски, когато това е в интерес на Фондовете и Портфолиата. Тези колективни иски се подават предимно в Съединените американски щати. Съответното дружество на Кей Би Си АМ може да поеме ролята на водещ ищец в колективния иск, но само ако е очевидно, че това е необходимо с цел защита на интересите на инвеститорите. Като цяло, Фондовете и Портфолиата не поемат разходите по тези процедури, но евентуалните печалби, произтичащи от извънсъдебно споразумение или положително съдебно решение се прехвърлят изцяло на съответните Фондове и Портфолия.

8. Конфликт на интереси и вътрешна информация

В рамките на дружествата за управление на активи е възможно да съществува или да възникне конфликта на интереси. Всяко дружество на Кей Би Си АМ прилага „Политика за конфликти на интереси“ с цел идентифициране, управление и проследяване на такива потенциални и реални конфликти.

Като цяло, интересите на Фондовете и Портфолиата съвпадат по отношение на прилагането на правата на гласуването. Съвкупността от права на глас – тоест фактът, че всички, компании, в които Фондовете, управлявани от Кей Би Си АМ и Портфолиата заедно притежават права на глас, възлизащи на минимум 0,35% от конкретното общо събрание – действа в полза на всеки управляван Фонд и Портфолио поотделно. Важно е усилията да се съсредоточат върху онези общи събрания, в които тази съвкупност от гласове може да окаже съществено влияние върху крайния резултат. По тази причина се прилага минимален праг от 0,35% от всички права на глас.

В случай, че възникне потенциален или реален конфликт на интереси между позициите в един управляван Фонд, между два или повече Фондове или между дружествата на Кей Би Си АМ – и, съответно, други дружества от групата на Кей Би Си – и инвеститор във Фонд, Комисията подава предложение към член на изпълнителния съвет (с изключение на председателя на Комисията) и на отговорника за съответствие на дружеството/дружествата на Кей Би Си АМ, което/които действа/действат като управляващо дружество. Членът на изпълнителния съвет и отговорникът за съответствие взимат решение по предложението въз основа на взаимно съгласие, освен когато предложението предполага неупражняване на права на глас, в който случай подаването му е само с информативна цел и не изисква взимане на решение. Ако решението на съответния член на изпълнителния съвет и на отговорника за съответствие е отрицателно, Комисията формулира второ предложение. В случай на потенциален или реален конфликт на интереси, възникнал между позициите в едно Портфолио, между две или повече Портфолия, между Портфолио и Фонд или между дружествата на Кей Би Си АМ – и съответно, други дружества от групата на Кей Би Си – и позициите в дадено Портфолио, Комисията подава предложение към член на изпълнителния съвет (с изключение на председателя на Комисията) и на отговорника за съответствие на дружеството/дружествата на Кей Би Си АМ, което/които действа/действат като управляващо дружество. Членът на изпълнителния съвет и отговорникът за съответствие взимат решение по предложението въз основа на взаимно съгласие, освен когато предложението предполага неупражняване на права на глас, в който случай подаването му е само с информативна цел и не изисква взимане на решение. Ако решението на съответния член на изпълнителния съвет и на отговорника за съответствие е отрицателно, Комисията формулира второ предложение.

В случай, че член на Изпълнителния съвет на Кей Би Си АМ НВ, член на Комисията или служител на Кей Би Си АМ, който в някакъв момент е бил ангажиран с предоставянето на консултации за Комисията, има личен интерес, независимо дали този личен интерес е в конфликт с интересите на притежателите на съответните дялове, същият следва да се въздържа от участие в процеса по взимане на решение по препоръка за гласуване. Лицето трябва да предостави писмен доклад по въпроса на член на изпълнителния съвет (с изключение на председателя на Комисията) и на отговорника за съответствие на съответното дружество на Кей Би Си АМ.

Кей Би Си АМ прилага изключително строги насоки и политики във връзка с потенциалната злоупотреба с вътрешната информация, която служителите и вътрешните членове могат да получат в хода на изпълнение на задълженията си. Тъй като пазарната злоупотреба (напр. търговия с вътрешна информация, неправомерно оповестяване на вътрешна информация и пазарна манипулация) нарушава целостта на пазара и подкопава доверието във финансовите пазари, Кей Би Си АМ, с цел осигуряване на ефективни процеси за идентифициране, проследяване и контролиране на риска от пазарни злоупотреби въвежда и прилага следните политики във всяко едно дружество на Кей Би Си АМ: Политика за пазарни злоупотреби, Наредба за личните сделки и Процедура за фондови управители и анализатори при третирането на вътрешна информация.

9. Заемане на дялове и възстановяване на засти дялове

Заемането на дялове е важен фактор за гарантиране на пазарната ликвидност и може да окаже съществен принос за възвращаемостта на дадена инвестиция. Тази дейност обаче пречи на упражняването на права на глас. Ако ситуацията предполага започване на процедура по гласуване, дружеството на Кей Би Си АМ, назначено като управляващо дружество, следва да прекрати заемането на акциите на съответния емитент. Кей Би Си АМ се намесва по този начин, ако въпросът бъде счетен за съществен, т.е. в случай, че Кей Би Си АМ ще гласува срещу определени решения в контекста на активното ангажиране.

Приложение № 1

ПОЛИТИКА ЗА АНГАЖИРАНост
НА "КЕЙ БИ СИ АСЕТ МЕНИДЖМЪНТ НВ - КЛОН" КЧТ, БЪЛГАРИЯ

I. ОБЩИ ПОЛОЖЕНИЯ

Настоящата **Политика за ангажираност** (съответно „**Политиката**“) на "Кей Би Си Асет Мениджмънт НВ - клон" КЧТ, България, клон на чуждестранното Управляващо дружество "Кей Би Си Асет Мениджмънт НВ" – Белгия, Брюксел („**Клона на УД**“), определя начина и реда, по който Клонът на УД наблюдава, контролира и участва в управлението на дружествата, в които Клонът на УД инвестира за сметка на управляваните от него колективни инвестиционни схеми и клиенти на услуги по управление на индивидуален портфейл (заедно наричани „**Инвеститорите**“). Политиката е изготвена в съответствие с изискванията на чл. 105а от Закона за дейността на колективните инвестиционни схеми и на други предприятия за колективно инвестиране („**ЗДКИСДПКИ**“), другото приложимо законодателство относно дейността на управляващите дружества и принципите за ангажираност на лицата, управляващи активи, разработени от Европейската асоциация за управление на фондове и активи (EFAMA).

Политиката има за цел да насърчи установяването на дългосрочни връзки между Клона на УД и дружествата, в които то инвестира за сметка на Инвеститорите, и по този начин да подобри предоставяните от Клона на УД услуги чрез постигане на възможно най-добър инвестиционен резултат за Инвеститорите в съответствие с избраните от тях инвестиционни цели, политики, стратегии и ограничения. За тази цел, Клонът на УД проявява ангажираност спрямо дружествата, в които инвестира, като извършва редовно наблюдение на тяхната дейност, поддържа контакт с техни представители и упражнява правата по акциите, в които Клонът на УД, за сметка на Инвеститорите е инвестирал, включително съвместно с други акционери.

Клонът на УД прилага Политиката по отношение всички преки дялови инвестиции, извършени за сметка на Инвеститорите, в дружества, чието седалище се намира в държава, част от Европейското икономическо пространство, и чиито акции са допуснати до търговия на регулиран пазар, намиращ се или действащ в държава, част от Европейското икономическо пространство. Клонът на УД може да избере да не прилага определени изисквания на настоящата Политика по отношение на инвестицията на Инвеститор в дадено дружество, когато прилагането на тези изискванията е свързано с непропорционални трудности от правно и/или фактическо естество, които надхвърлят ползите от тяхното прилагане, включително с оглед размера на управляваното дялово участие в дружеството; географското разположение на седалището на дружеството и на регулирания пазар, на който то е допуснато до търговия; възможността и разходите, свързани с осъществяване на контакт с представители на дружеството и упражняването на права, свързани с дялово участие в дружеството, и др.

II. НАБЛЮДЕНИЕ НА ДЕЙНОСТТА НА ДРУЖЕСТВАТА, В КОИТО КЛОНЪТ НА УД ИНВЕСТИРА

За да гарантира, че средствата на Инвеститорите са инвестирани в съответствие с поставените от тях инвестиционни цели, политики, стратегии и ограничения, Клонът на УД извършва редовно наблюдение на дейността на дружествата, в които инвестира за сметка на Инвеститорите. В рамките на това наблюдение Клонът на УД изследва дали и доколко дружествата, в които инвестира, имат ефективно ръководство, устойчива структура на корпоративно управление и адекватни надзорни и контролни органи. В зависимост от ангажираността и целите на своите Инвеститори Клонът на УД следи за текущите

финансови и нефинансови резултати и риск на дружествата, в които инвестира, по отношение на следните аспекти:

- ✓ Бизнес стратегия и нейното изпълнение;
- ✓ Управление на риска;
- ✓ Екологична и социална отговорност;
- ✓ Качество на корпоративното управление, включително състав, качества и възнаграждения на ръководните органи, наличието на независими директори и др.;
- ✓ Нормативно съответствие, корпоративна култура и етика;
- ✓ Финансови и нефинансови резултати и структура на капитала.

За да оцени финансовите и нефинансовите резултати и риск на дружествата, в които инвестира, Клонът на УД може да използва следните източници на информация:

- ✓ Публична финансова отчетност и нефинансова информация, предоставяна от дружествата, включително оповестени годишни и междинни финансови отчети, одиторски доклади, доклади за дейността, нормативни оповестявания, свързани с корпоративното управление и др.;
- ✓ Разкрита вътрешна информация, прессъобщения, презентации, публични изяви на дружествата, на техните ръководни органи и мажоритарни акционери;
- ✓ Дневен ред и материали за свикани общи събрания на акционерите;
- ✓ Официални борсови бюлетени или подобни източници на информация, поддържани от регулирания пазар, на който дружество е допуснато до търговия;
- ✓ Стандартни платформи за пазарна информация, като Bloomberg и др.;
- ✓ Официална статистическа и справочна информация;
- ✓ Анализи, публикации и коментари на сертифицирани български и чуждестранни консултанти и анализатори, включително упълномощени съветници по смисъла на § 1, т. 55 от Допълнителните разпоредби към Закона за публичното предлагане на ценни книжа („ЗПЦК“);
- ✓ Общи еднократни или периодични срещи между мениджмънта на дружествата и инвеститорите;
- ✓ Индустриални конференции, семинари и търговски изложения.

III. КОМУНИКАЦИЯ С ДРУЖЕСТВАТА, В КОИТО КЛОНЪТ НА УД ИНВЕСТИРА

Когато в рамките на своето наблюдение по т. II по-горе Клонът на УД идентифицира текущи или потенциални проблеми и рискове в наблюдаваните дейности на дружество, в което е инвестирало за сметка на Инвеститорите, Клонът на УД – при отчитане на възможността за пропорционално прилагане на Политиката – може да осъществи контакт с представители на дружеството и да изиска предоставянето на допълнителна информация, съответно отстраняване на тези проблеми и рискове.

Клонът на УД осъществява контакт с дружествата, в които инвестира, като използва подходящи точки за контакт, включително директори за връзка с инвеститорите, членове на ръководни и надзорни органи и/или други служители на ръководни длъжности в съответното дружество.

Клонът на УД може да комуникира с дружествата, в които инвестира, чрез всички средства, подходящи в отношенията със съответно дружество, включително чрез срещи с

представители на висшето ръководство на дружеството, телефонни разговори, размяна на електронни съобщения, подаване на писмени жалби и искания за информация и др. Комуникацията с дружества, в които Клонът на УД инвестира, може да бъде както едностранна (например чрез изпращане на становища и коментари относно актуални развития в съответното дружество), така и двустранна, под формата на диалог или размяна на информация между Клона на УД и съответното дружество.

Когато представителите на дружество, в което Клонът на УД инвестира, не проявят готовност за конструктивен диалог относно констатираните слабости в корпоративното му управление, или когато е очевидно, че иницирането на диалог не е подходящо за отстраняване на тези слабости, Клонът на УД следва да предприеме допълнителни стъпки, включително, но без да се ограничават до:

- ✓ Да предприеме съвместни действия с други акционери в дружеството в съответствие с т. IV по-долу, включително да предяви искове срещу дружеството и/или членове на неговите управителни и надзорни органи;
- ✓ Да гласува срещу и/или да се въздържа от гласуване по предложения за решения на съответно общо събрание на акционерите на дружеството;
- ✓ Да предложи, доколкото Инвеститорите разполагат с необходимия брой от акциите от капитала на дружеството, включването на въпроси или да предложи решения по вече включени въпроси в дневния ред на предстоящо общо събрание на дружеството;
- ✓ Да иницира, включително действайки съвместно с други акционери, свикването на извънредно общо събрание на дружеството по определен от него/тях дневен ред;
- ✓ Да упражни други права, произтичащи от или свързани с управляваното дялово участие в дружеството, които са подходящи за отстраняване на констатираните слабости;
- ✓ Да прекрати инвестицията чрез разпореждане с управляваното дялово участие в дружеството.

IV. СЪТРУДНИЧЕСТВО С ДРУГИ АКЦИОНЕРИ В ДРУЖЕСТВАТА, В КОИТО КЛОНЪТ НА УД ИНВЕСТИРА

При управлението на инвестициите, Клонът на УД се води единствено от интереса на Инвеститорите за постигане на възможно най-добър инвестиционен резултат в съответствие с инвестиционните цели, политики, стратегии и ограничения, поставени от Инвеститорите. Поради това, по правило Клонът на УД не възнамерява да предприема съвместни действия с други акционери, в които Клонът на УД инвестира за сметка на Инвеститорите.

В редки случаи, Клонът на УД може да реши да си сътрудничи с други акционери в дружества, в които Клонът на УД инвестира, когато това сътрудничество е в най-добър интерес за Инвеститорите, включително с цел справяне с въздействията от събития от извънреден характер за дружеството или икономиката като цяло, които създават значителен риск за дейността и бъдещото развитие на дружеството. Основните фактори, които Клонът на УД взема предвид при решаване дали да участва в колективни действия с други лица, включват:

- ✓ Дали целите на съвместните действия съвпадат с целите на Инвеститорите;
- ✓ Дали ангажирането като част от група ще бъде по-успешно от ангажирането поотделно, включително дали участието в колективни действия с други лица се налага с оглед на осигуряване на възможност за предприемане на действия, за които

Инвеститорите самостоятелно не разполагат с необходимия брой акции съгласно приложимото законодателство;

- ✓ Дали съвместните действия може да се тълкуват като „съгласувани действия“ с друго лице, в който случай Клонът на УД не участва в подобни действия;
- ✓ Дали съвместните действия съответстват на приложимото законодателство и на вътрешните правила и процедури на Клона на УД, включително относно третирането на конфликти на интереси и предотвратяване на пазарни злоупотреби, като в противен случай Клонът на УД не участва в подобни действия.

V. УПРАЖНЯВАНЕ НА ПРАВА НА ГЛАС ПО АКЦИИ В ДРУЖЕСТВА, В КОИТО КЛОНЪТ НА УД ИНВЕСТИРА

С цел да бъде постигнато най-добро изпълнение при управлението на инвестиционните портфейли, Клонът на УД прилага механизми, които да му позволят да следи за навременно получаване на информация за предстоящо провеждане на общи събрания на притежатели на дялово участие в дружества, в които са инвестирани активи на някой от Инвеститорите. Освен това Клонът на УД използва предварително изготвени стратегии за определяне на времето и начина, по които ще бъде упражнявано правото на глас за сметка на Инвеститорите по притежаваното дялово участие.

В изпълнение на изготвените стратегии Клонът на УД:

- ✓ Следи за публично оповестена информация за предстоящо провеждане на общо събрание на притежатели на дялово участие в дружество, в което Клонът на УД е инвестирало средства;
- ✓ Осигурява упражняването на правата на глас да бъде в съответствие с инвестиционните цели и ограничения на съответния Инвеститор;
- ✓ Предприема мерки за предотвратяване или управление на конфликти на интереси, произтичащи от упражняването на права на глас.

Клонът на УД упражнява правото на глас в изключителен интерес на Инвеститорите и при осигуряване на независимост от интересите на трети лица, например други Инвеститори, и др.

Клонът на УД взема решение относно времето и начина, по които ще бъде упражнявано правото на глас по управлявано дялово участие, като взема предвид следните, неизчерпателно изброени, критерии:

- ✓ Размер на инвестицията в дружеството – емитент на финансовите инструменти;
- ✓ Дневен ред на предстоящото общо събрание, включително въпроси, свързани с областите на ангажираност;
- ✓ Предложения на управителния орган на дружеството – емитент за решения по въпросите, включени в дневния ред;
- ✓ Разходи във връзка с упражняването на правото на глас.

Клонът на УД може да вземе решение да не упражни правото на глас по управлявано от него дялово участие, когато прилагането на тези критерии покаже, че трудностите от правно и/или фактическо естество, свързани с упражняване на правото на глас, надхвърлят значително ползите от гласуване, т.е. гласуването е незначително.

Преди вземането на решение относно това, дали да бъде упражнено правото на глас по управлявано от Клона на УД дялово участие и как да бъде упражнено това право на предстоящо общо събрание на акционерите в дружество, в което Клонът на УД е инвестирало, Клонът на УД разглежда и анализира внимателно предложенията на управителния орган на дружеството – емитент и други предложения за решения по точките от дневния ред, ако такива са налице. За тази цел Клонът на УД следи ежедневно за наличие на публично оповестена информация за предстоящи общи събрания на дружества, в които Клонът на УД е инвестирало, включително, но не само за информация относно датата на провеждане на общото събрание, дневния ред и предложения за решения по точките от дневния ред и указания за това къде могат да бъдат открити материалите за съответното общо събрание. В случай на притежавани чуждестранни финансови инструменти, информацията по предходното изречение може да бъде предоставяна на Клона на УД и от лицето, което предоставя депозитарни услуги, при което тези инструменти се съхраняват. Клонът на УД извършва преценка относно участието на Клона на УД на предстоящото общо събрание като отчита посочените по-горе критерии, както и съответствието с инвестиционните цели и ограничения. В резултат на направената преценка се изготвя предложение до висшето ръководство на Клона на УД, включително чрез изготвяне на проект на пълномощно, в който се съдържат подробности относно предстоящото общо събрание, както и предложения за начина на упражняване на правото на глас по всяка точка от дневния ред поотделно.

Клонът на УД гласува на общото събрание с всички управлявани от клона финансови инструменти, притежавани от Инвеститорите. Правата на глас се упражняват чрез законните представители на Клона на УД или чрез упълномощено от тях лице. В случай на упълномощаване, и без да се засягат специалните изисквания на приложимото законодателство, пълномощното следва да бъде изрично за конкретното общо събрание, в писмена форма и да съдържа конкретни указания относно начина на гласуване. Когато пълномощното дава право на преценка на пълномощника да гласува по своя преценка, то последният задължително следва да упражнява правата на глас в изключителен интерес на Инвеститорите. Особено в случаите на притежавани чуждестранни финансови инструменти Клонът на УД може да възложи на лицето, което предоставя депозитарни услуги, при което тези инструменти се съхраняват, да представлява Инвеститорите в общи събрания на съответните дружества – емитенти. В този случай овластяването следва да бъде извършено съгласно разпоредбите на приложимото право и при спазване на принципите на тази Политика.

В случай на упълномощаване, копие от издаденото пълномощно се съхранява в архива на Клона на УД. При поискване от страна на Инвеститор, Клонът на УД предоставя безплатно информация за подробности относно действията, предприети във връзка с прилагането на посочените по-горе стратегии за упражняването на право на глас за сметка на Инвеститорите.

Клонът на УД упражнява правата на глас по акции в дружества, в които инвестира за сметка на Инвеститори – колективни инвестиционни схеми, управлявани от Клона на УД, в съответствие с *Политиката за най-добро изпълнение*.

VI. УПРАВЛЕНИЕ НА КОНФЛИКТИ НА ИНТЕРЕСИ

В допълнение на посоченото по-горе в тази Политика, Клонът на УД управлява реалните и потенциалните конфликти на интереси, свързани с акционерното участие в дружествата, в които клонът на УД инвестира, в съответствие с *Политиката за избягване на конфликти за интереси*.

VII. ПУБЛИКУВАНЕ НА ПОЛИТИКАТА. ОПОВЕСТЯВАНЕ НА ИНФОРМАЦИЯ

Клонът на УД публикува Политиката, включително нейните изменения и допълнения, на своята интернет страница в 7-дневен срок от вземане на съответното решение от висшето ръководство на Клона на УД.

Клонът на УД публикува ежегодно на своята интернет страница информация за изпълнение на Политиката, която съдържа:

- ✓ Общо описание на начина на гласуване от страна на Клона на УД;
- ✓ Обяснение на най-важните гласувания;
- ✓ Информация за използването на услугите на упълномощен съветник по смисъла на § 1, т. 55 от допълнителните разпоредби на ЗППЦК;
- ✓ Информация как е упражнено правото на глас в дружествата, в които Клонът на УД е инвестирало за сметка на Инвеститорите, освен когато гласуването е определено като незначително съгласно критериите посочени в т. V по-горе.

Информацията за изпълнение на Политиката се публикува в срок до три месеца след края на финансовата година, в която е упражнено правото на глас, като информацията остава достъпна до следващото публикуване. Достъпът до Политиката и информацията за нейното изпълнение е безплатен.

VIII. ДОПЪЛНИТЕЛНИ ИНФОРМАЦИОННИ ЗАДЪЛЖЕНИЯ НА КЛОНА НА УД В СЛУЧАЙ НА ПРЕДОСТАВЯНЕ НА УСЛУГИ ПО УПРАВЛЕНИЕ НА ПОРТФЕЙЛ НА ИНСТИТУЦИОНАЛНИ ИНВЕСТИТОРИ

Към настоящия момент Клонът на УД няма сключени договори за управление на портфейл с лица, посочени в чл.105б, ал.1 от ЗДКИСДПКИ (наричани „Институционални инвеститори“).

Настоящата Политика е приета с решение на Висшето ръководство на „Кей Би Си Асет Мениджмънт НВ - клон“ КЧТ, България на 17.09.2020 г.