

Politika výkonu hlasovacích práv a dalšího zapojení Komerční banky, a.s. (dále „KB“) jako správce aktiv podle § 127f a násl. zákona 256/2004 Sb., o podnikání na kapitálovém trhu (dále jen „ZPKT“)

Tato politika zapojení KB upravuje pravidla týkající se akcií nebo obdobných cenných papírů představujících podíl na emitentovi se sídlem v členském státě Evropské unie, přijatých k obchodování na evropském regulovaném trhu, které KB obhospodařuje v rámci investiční služby obhospodařování majetku zákazníka podle ustanovení § 4 odst. 2 písm. d) ZPKT.

Tato politika zapojení rovněž identifikuje případné oblasti možného střetu zájmů vzniklé v souvislosti s obhospodařováním uvedených cenných papírů a způsoby jeho řízení.

Způsob, jakým investiční strategie KB upravuje zapojení akcionářů, jejichž akcie nebo obdobné cenné papíry obhospodařuje, ve vztahu k emitentovi

KB jakožto obhospodařovatel individuálních mandátů v rámci investiční strategie průběžně sleduje hospodářskou situaci emitentů, monitoruje jejich valné hromady a korporátní akce týkající se držení cenných papírů.

O účasti na valných hromadách emitenta se KB rozhoduje dle posouzení programu konkrétní valné hromady a na základě velikosti podílu na hlasovacích právech emitenta, který má KB v rámci portfolií obhospodařovaných mandátů.

Způsob, jakým KB sleduje významné záležitosti týkající se emitenta

KB sleduje strategii činnosti emitenta, finanční a nefinanční ukazatele výkonnosti emitenta, rizika, kterým je emitent vystaven, kapitálovou strukturu emitenta, sociální a environmentální dopady činnosti emitenta a způsob, jakým je emitent řízen a spravován, a to v průběhu rozhodování o koupi akcií emitenta a dále po dobu držení akcií emitenta v mandátech klienta (tj. akcionáře).

KB preferuje investice do cenných papírů společností, které splňují požadavky na kvalitu corporate governance. Dojde-li přesto k odchýlení způsobu řízení emitenta managementem emitenta od představ KB, zvažuje KB zpravidla redukcí drženého objemu akcií emitenta.

KB stále více zohledňuje i nefinanční etické aspekty typu SRI (sociálně odpovědné investování) a ESG (sociální a environmentální odpovědnost a řádné řízení společnosti). Při zohledňování míry plnění těchto kritérií KB vychází z monitoringu a skóringu (ESG kritérium) společností prováděném mateřskou skupinou SG, s níž spolupracuje.

V rámci sledování významných záležitostí týkajících se emitenta KB monitoruje a vyhodnocuje významné události spojené s emitenty (např. změny v organizaci emitenta, fúze, akvizice, valné hromady, změny v organizaci emitenta, dividendy) a také dostupné dokumenty (např. zprávy o hospodaření a jiné důležité zprávy, jež mohou jakkoliv ovlivnit výkon hlasovacích práv). K získávání těchto informací KB využívá zejména následující informační kanály - informační agentury Reuters a Bloomberg, informace z útvaru custody, pravidelné zprávy obchodníků s cennými papíry, informace od analytiků zabývajících se emitentem, pravidelné investiční konference a setkání s managementem emitenta, informace uveřejňované na internetových stránkách emitenta nebo emitentem jinak

distribuované, komunikace s oddělením emitenta zabývající se vztahy s investory a také veřejné zdroje, jako je denní tisk, televize, rozhlas nebo internetové zdroje.

Způsob komunikace s emitentem

Komunikace s emitentem probíhá v rámci pravidelných konferencí pro investory nebo při příležitosti jiných osobních setkání s managementem emitenta, a dále případně dle potřeby a vhodnosti dané situace především prostřednictvím elektronické pošty nebo telefonicky nebo. V případě dokumentů, u nichž je způsob doručování stanoven právními předpisy, je postupováno v souladu s těmito právními předpisy.

Způsob výkonu hlasovacích práv nebo jiných práv spojených s cenným papírem představujícím podíl na emitentovi

KB vykonává hlasovací práva spojená s účastnickými cennými papíry výlučně ve prospěch akcionářů, tedy osob, jejichž portfolio cenných papírů v rámci mandátu spravuje. Při výkonu hlasovacích práv je vždy dáována přednost zájmům akcionářů, a to i před zájmy KB.

KB sleduje a analyzuje významné události a dokumenty spojené s emitentem.

KB vykonává hlasovací práva spojená s těmito cennými papíry v souladu s výše popsányi informačními zdroji, a dále v souladu s konkrétní investiční strategií portfolia, jehož jsou cenné papíry součástí.

KB při výkonu hlasovacích práv zpravidla nezastupuje své klienty, případně, vzhledem k principu široké diverzifikace, která se zrcadlí v držení zanedbatelných hlasovacích podílů, není KB zastupující při výkonu hlasovacích práv jednotlivé akcionáře aktivní a do hlasování akcionářů se standardně nezapojuje, kromě případů, kdy by rozhodnutí akcionářů mohlo mít výrazný vliv na investiční záměry klienta. Je diskrecí každého portfolia manažera, zda a jakým způsobem se do hlasování zapojí, nicméně vždy důsledně dodržuje etické principy stanovené vnitřními předpisy KB.

KB může vykonávat hlasovací práva plynoucí z pověření jednotlivých klientů buď prostřednictvím portfolia manažera anebo prostřednictvím pověřených osob (zejména custodianů), přičemž neaplikuje pověření k výkonu hlasovacích práv, které by bylo generální povahy, a předchází mu instrukce zejména ve smyslu zajištění výkonu hlasovacích práv v souladu s investičními cíli a způsobem investování daného klienta (akcionáře).

Portfolia manažer KB se zastupování klientů při výkonu hlasovacích práv ze zásady neúčastní, pokud podíl na tržní kapitalizaci všech zastupovaných klientů nepřekročí alespoň 0,5 % celkové tržní kapitalizace emitenta, či v případě, že náklady na výkon hlasovacích práv jsou nepřiměřeně vysoké k míře užitku z účasti na valné hromadě plynoucí.

Způsob spolupráce s ostatními akcionáři na výkonu hlasovacích práv a dalším zapojení ve vztahu k emitentovi

KB spolupracuje s akcionáři, jejichž cenné papíry představující podíl na emitentovi jsou součástí spravovaných portfolií. Způsob spolupráce KB s těmito akcionáři závisí především na obsahu smlouvy či jiné dohody KB s konkrétními akcionáři v konkrétních případech.

Kromě akcionářů, jejichž cenné papíry představující podíl na emitentovi jsou součástí spravovaných portfolií, KB při výkonu hlasovacích práv obvykle nespolupracuje s jinými akcionáři emitenta.

V případě potřeby a v zájmu akcionářů může KB při výkonu hlasovacích práv výjimečně spolupracovat s jinými akcionáři emitenta, a to za účelem maximalizace zisku pro akcionáře v případě, kdy se názor KB rozchází s kroky managementu emitenta. V takovém případě může KB spolupracovat s jinými akcionáři majícími obdobný pohled a zájem. KB však i v tomto případě musí vykonávat hlasovací práva ve prospěch akcionářů.

Komunikace s akcionáři probíhá prostřednictvím povolených komunikačních platforem anebo má podobu osobních setkání.

Způsob komunikace s relevantními zúčastněnými stranami

KB při své činnosti zpravidla nekomunikuje s jinými relevantními zúčastněnými stranami kromě akcionářů, jejichž cenné papíry představující podíl na emitentovi jsou součástí aktiv spravovaných portfolií, případně, ve výjimečných případech, s jinými akcionáři emitenta.

Komunikace s těmito osobami probíhá prostřednictvím povolených komunikačních platforem anebo má podobu osobních setkání.

Postup při řešení skutečných nebo potenciálních střetů zájmů v souvislosti se zapojením KB ve vztahu k emitentovi

KB má zavedený vysoký standard řízení střetu zájmů a jejich předcházení, vycházející z pravidel mateřské skupiny Sociétés Générale. Kontrola střetu zájmů v případě investičního procesu správy aktiv pod mandátem probíhá na několika stupních, zajišťujících nezávislé posouzení každého jednotlivého případu.

KB se snaží předcházet vzniku střetu zájmů především zodpovědným a nezávislým rozhodovacím procesem Investičního teamu a dalších oddělení, a to bez ohledu na případnou vzájemnou spolupráci při analýzách probíhajících v rámci investičního procesu či při vykonávání služeb custody.

Při výkonu hlasovacích práv spojených s cennými papíry představujícími podíl na emitentovi je KB zároveň povinna postupovat v souladu s pravidly upravujícími střet zájmů, tj. možné střety zájmů, které vznikají z výkonu hlasovacích práv, identifikovat a případně jim předcházet. Pokud přesto nelze spolehlivě zamezit nepříznivému vlivu střetu zájmů, tyto střety zájmů je KB povinna neprodleně oznamovat příslušným osobám a orgánům.

Riziko střetu zájmů z výkonu hlasovacích práv omezuje KB zejména kontrolními činnostmi prováděnými v rámci činnosti compliance, a případně interním auditem a nezávislým externím auditem.

KB uplatňuje následující postupy řešení skutečných nebo potenciálních střetů zájmů:

- *KB nesmí nastavit odměňování osob způsobem motivujícím tyto osoby upřednostnit svůj zájem před zájmem akcionáře emitenta.*
- *Žádný pracovník KB nesmí přijmout pobídku, která může vést k porušení jeho povinnosti jednat kvalifikovaně, čestně a spravedlivě a v nejlepším zájmu každého akcionáře.*

- *Osoba, která je na straně KB ve střetu zájmů, tuto skutečnost v souladu s interními předpisy KB předem oznámí svému nadřízenému, který pověří činností představující zdroj střetu zájmů jinou osobu, popř. tuto činnost sama provede, nelze-li daného účelu činnosti dosáhnout jinak.*
- *Pokud kterýkoliv pracovník KB zjistí, že došlo ke střetu zájmů nebo že hrozí riziko střetu zájmů, tuto skutečnost oznámí svému nadřízenému a vyhotoví o této skutečnosti v souladu s interními předpisy KB protokol. Nadřízená osoba střet zájmů oznámí osobě pověřené výkonem compliance a další postup s ní koordinuje.*

Hodnocení uplatnění Politiky zapojení Privátního bankovníctví KB v roce 2022

Stejně jako v předchozích letech vystupovala i v roce 2022 Pobočka Privátního bankovníctví KB jako správce při poskytování služby tzv. privátního portfolio managementu, čili obhospodařování klientských účtů na základě mandátních smluv.

V rámci takto definované správy aktiv dochází k nabývání a obhospodařování akcií, se kterými je spojen výkon akcionářských práv. Na základě tzv. Politiky zapojení ustanovené v souladu se Zákonem o podnikání na kapitálových trzích, KB upravuje pravidla, kterými se pobočka Privátního bankovníctví řídí při volbě strategie a taktiky pro výběr majetkových titulů, sledování významných událostí emitentů, komunikaci s nimi a předcházení střetu zájmů mezi KB a jejími zaměstnanci na jedné straně a klienty na straně druhé.

Pobočka Privátního bankovníctví KB správu aktiv vykonává na základě detailně nastaveného procesu, jehož parametry byly schváleny různými složkami uvnitř KB, a které uplatňují principy a pravidla nadnárodní korporace Sociétés Générale („SG“). Cílem je přitom dosažení stanoveného investičního cíle při vystavení rizik adekvátnímu zvolené investiční strategii. Při vykonávání správy aktiv postupuje vysoce erudovaný team Privátního bankovníctví KB v souladu s know-how významné korporace, jíž je součástí, ale současně uplatňuje výraznou míru autonomie při přijímání vlastních investičních rozhodnutí, souvisejících do určité míry se znalostí lokálních trhů.

Součástí obecného know-how skupiny SG se v roce 2021 stalo i nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) 2019/2088 ze dne 27. listopadu 2019 o zveřejňování informací souvisejících s udržitelností v odvětví finančních služeb („SFDR“). Cílem tohoto nařízení je postavit evropské investiční domy do čela světového hnutí zohledňujícího při stanovování svých preferencí rovněž nepříznivé dopady investičních rozhodnutí na faktory udržitelnosti a začleňuje rizika týkající se udržitelnosti do svých investičních rozhodnutí.

Snahou KB je být v rámci investičních teamů v České republice v čele při uplatňování pravidel tzv. ESG (Environment-Social-Governance), tedy zodpovědného investování vzhledem k příštím generacím, podpoře pozitivního podnikatelského prostředí a práv zaměstnanců. Při uplatňování investiční politiky KB každoročně vylepšuje přístup při monitorování a hodnocení údajů emitentů.

Situace na kapitálových trzích se od začátku roku 2022 nevyvíjela příznivě. Po postupném vymanění se světových ekonomik z celosvětových opatření proti šíření COVID 19 (která v některých významných ekonomikách přetrvávala i v průběhu loňského roku) byl vývoj na akciových trzích poznamenán výrazným nárůstem geografických rizik, zejména po zahájení války na Ukrajině ze strany významného producenta energetických surovin – Ruska a následným uvalením mezinárodních sankcí ze strany Evropské unie a dalších Západních zemí.

Přes tuto nepříznivou situaci se podařilo navýšit počet mandátních smluv i počet aktiv pod správou o cca 1/5 – ¼ v porovnání s přechozím rokem. Koncem 2022 dosahovala nejrizikovější akciová složka

v agregovaném obhospodařovaném portfoliu (souhrn všech portfolií klientů) celkem zhruba 1/3 spravovaných aktiv, přičemž z této výše představovaly samotné akcie, tedy investiční instrumenty spojeny s přímým podílem na výkonu hlasovacích práv opět zhruba 1/3. Zbytek, tedy 2/3 akciové složky, tvořily především pečlivě a systematicky vybrané akciové fondy, které dále vysokou mírou diverzifikace ještě více eliminovaly jedinečné riziko jednotlivých titulů.

V průběhu roku 2022 se počet ryze akciových titulů (tzv. „single stocks“) v agregovaném portfoliu snížil v porovnání s koncem 2021 o 5 titulů na konečných 15, přičemž byla zachována stále výrazná míra sektorové i regionální diverzifikace s vysokým důrazem na výběr jednotlivých titulů (tzv. „stock picking“).

Největší tituly z pohledu tržního podílu představovaly, podobně jako v roce 2021, především hodnotové akcie mezinárodní společnosti ze sektoru stavebního průmyslu, finančního sektoru a dále energetiky, public relations a medií, strojírenského průmyslu a dalších.

Výše popsané faktory (pokles a nestabilita na kapitálových trzích, nárůst počtu mandátů a za investovaných aktiv pod správou, pečlivý stock-picking a snížení počtu single stocks) vedly ke zvýšení podílu zainvestování aktiv pod správou Privátního bankovníctví KB takřka u všech titulů. K největšímu nárůstu poměru na tržním podílu pak zcela logicky došlo u relativně „malých“ společností v sektoru stavebnictví a public relations a medií. Ani jeden z podílů na tržní kapitalizaci držených akcií však nepřesáhl 0,06% a tyto se tak nacházely se tak na, či pod 1/10 hranice stanovené Politikou zapojení Privátního bankovníctví KB, která vymezuje minimální úroveň pro potenciální vykonávání hlasovacích práv.

Dále je třeba zdůraznit, že podmínky obhospodařování dané mandátní smlouvou v sobě nezahrnují účast a hlasování na valných hromadách či jiných shromážděních, a tak mohou určení zaměstnanci KB zastupovat klienta při uplatňování akcionářských práv pouze na základě jejich zmocnění. Náklady spojené se zastupováním klientů na valných hromadách nejsou součástí úplaty za obhospodařování.

S ohledem na tyto technické a dále pak ekonomické aspekty nebylo přistoupeno k účasti na ani jedné z konaných valných hromad.

V průběhu roku 2022 rovněž nebyl zaznamenán konflikt zájmů mezi zaměstnanci Privátního bankovníctví KB a jeho klienty.