

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. Dajde-li přesto k odchýlení způsobu řízení emitenta managementem emitenta od představ KB, zvažuje KB zpravidla redukci 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 2023

Stejně jako v předchozích letech, i v roce 2023 vystupovala pobočka Privátního bankovníctví KB jako správce při poskytování služby tzv. Privátního portfolio managementu, čili obhospodařování klientského majetku 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 KB řídí při volbě strategie a taktiky pro výběr akciových titulů, sledování významných událostí na straně 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 vykonává správu aktiv na základě podrobně 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 odpovídajícím zvolené investiční strategii. Při vykonávání správy aktiv postupuje tým Privátního bankovníctví KB v souladu s know-how významné korporace jíž je součástí, ale zároveň uplatňuje výraznou míru autonomie při přijímání vlastních investičních rozhodnutí, souvisejících do určité míry se znalostí lokální ekonomiky a finančního trhu.

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 mimo jiné zohlednit při nastavování klientských preferencí nepříznivé dopady investičních rozhodnutí na faktory udržitelnosti a začlenit rizika týkající se udržitelnosti do procesu investičního rozhodování.

Vývoj na kapitálových trzích ve vyspělých i rozvíjejících se ekonomikách prošel v roce 2023 rozdílným vývojem, když ceny akcií na nejvýznamnějších burzách rozvinutých zemí (EU, USA, Japonsko) přes přetrvávající geopolitická rizika posílily, a to zejména koncem roku. Naopak trh ve Velké Británii si prošel stagnací a čínský akciový trh dokonce v průběhu roku vytrvale klesal. Mezi rozvíjejícími se trhy zaujala přední místo Indie, která vykazala během roku 2023 růst přes 20 %.

V průběhu roku 2023 vzrostl počet mandátů o 8, tedy o necelá 4 %, ovšem celková výše obhospodařovaných aktiv se zvýšila o více než 17 %. K 31. 12. 2023 zahrnovala akciová část více než 1/3 všech spravovaných aktiv, což je dáno zejména skutečností, že většina klientů preferuje balancované strategie. V rámci akciové složky pak představovaly ke stejnému datu samotné akcie opět cca 1/3 podílu; zbytek, tedy 2/3 akciové složky, tvořily především pečlivě a systematicky vybrané akciové fondy a ETF, které vysokou mírou diverzifikace ještě více eliminovaly jedinečné riziko jednotlivých titulů.

Ke konci roku 2023 se počet ryze akciových titulů (tzv. „single stocks“) v agregovaném portfoliu opět mírně zvýšil v porovnání se závěrem 2022, a to o 3 tituly na konečných 18, přičemž byla zachována 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 2022, především hodnotové akcie mezinárodních společností ze sektorů stavebního průmyslu, cestovního ruchu, finančnictví, energetiky, public relations, medií a strojírenského průmyslu.

V průběhu roku byla redukována pozice v největším titulu z hlediska podílu na tržní kapitalizaci ze sektoru stavebnictví, a to o celkově o cca 0,02 % a koncem roku tak celkový podíl všech investic do této relativně menší společnosti nepřesahoval 0,04 %. Největší podíl v jedné společnosti vlastněné klienty se tak nacházel hluboko pod hranicí stanovenou v rámci Politiky zapojení Privátního bankovníctví KB, která vymezuje minimální úroveň pro potenciální vykonávání hlasovacích práv.

S ohledem na tuto skutečnost nebylo přistoupeno k účasti na žádné z konaných valných hromad.

V průběhu roku 2023 rovněž nebyl zaznamenán konflikt zájmů mezi zaměstnanci Privátního bankovníctví KB a jeho klienty.