



Generali Group

POLITIKA ZAPOJENÍ

Přístupy zapojení

Zásady hlasování

Zveřejnění dle § 127f - i zákona č. 256/2004 Sb., o podnikání na kapitálovém trhu, v platném znění

[generali.com](https://www.generali.com)

SHRNUTÍ

Dokument je vydán na základě požadavku §127f-i zákona č. 256/2004 Sb., o podnikání na kapitálovém trhu v platném znění, které vyžadují zveřejnění politiky zapojení.

Jako institucionální investor a správce aktiv s fiduciární povinností provádí skupina Generali (dále Skupina) politiku aktivního zapojení za účelem dlouhodobého snižování rizik a zvyšování hodnoty společnosti pro své klienty a akcionáře. Tím, že Skupina integrovala cíle udržitelnosti do svých procesů, se Skupina snaží generovat pozitivní sociální a environmentální dopad a zároveň řídit svou expozici vůči rizikům udržitelnosti.

Generali Česká pojišťovna a.s. v současné době zadává správu aktiv společnosti Generali Investments CEE, investiční společnost, a.s. (dále GAM Cos). Jejich smluvní vztah se řídí Smlouvou o obhospodařování investic. Společnost v současné době nepoužívá pro služby správy aktiv žádného správce aktiv třetích stran (TP AMs).

Generali Česká pojišťovna a.s. uzavřela servisní smlouvu s Assicurazioni Generali S.p.A, která vykonává hlasování na základě plné moci centrálně a koordinuje také aktivity týkající se zapojení a hromadných žalob.

INDEX

1 Seznam zkratek a pojmů	4
2 Přístupy aktivního zapojení pro portfolia, ve kterých nese riziko akcionář a portfolia se sdíleným rizikem	5
3 Principy hlasování Skupiny	9
3.1 Práva akcionářů	10
3.2 Orgány společnosti	11
3.3 Odměňování	13
3.4 Transparentnosti a kvalita finančních a nefinančních informací	15
3.5 Transakce s akciemi a dluhy	16
3.6 Mimořádné transakce	16
3.7 Environmentální faktory a rizika	17
3.8 Sociální faktory a rizika	18
3.9 Zvláštní ustanovení pro celotržní a systémová rizika	18
3.10 Zvláštní ustanovení pro malé a nekótované společnosti	19
3.11 Transakce se spřízněnými stranami	19
3.12 Koordinace na základě výsledků zapojení	19
3.13 Otázky nepředvídané principy hlasování	19

1 Seznam zkratk a pojmů

Zkratka/Pojem	Vysvětlení/Definice
AG	Assicurazioni Generali S.p.A., italská pojišťovna a zajišťovna kótovaná na Milánské burze a mateřská společnost Skupiny Generali.
GCIO-SIG	Struktura udržitelných investic a správy v rámci funkce hlavního investičního ředitele skupiny (GCIO).
GRIC	Group Responsible Investment Committee (Skupinový výbor pro odpovědné investování)
Group CEO (or GCEO)	Generální ředitel Skupiny
Group CIO (GCIO) / Business Unit CIO (BU CIO) / Local CIO (LCIO)	Chief Investment Officer (Investiční ředitel) na úrovni Skupiny/BU/Společnosti.
Pojišťovny (Ins Cos)	Každá z konsolidovaných dceřiných společností Skupiny, klasifikovaná v rámci pojišťovacího segmentu podle standardu IFRS pro konsolidované finanční výkaznictví Skupiny, stejně jako holdingové společnosti kontrolující pojišťovací podskupiny.
Skupina Generali (Skupina)	Skupina Generali, jejíž ultimátní mateřskou společností je Assicurazioni Generali S.p.A.
Skupinová správcí aktiv (GAM Cos)	Správci aktiv, kteří jsou přímo nebo nepřímo kontrolováni a koordinováni AG.
Smlouva o obhospodařování investic (IMA)	Smluvní schéma upravující poskytování aktivit správy portfolia mezi společnostmi pro správu aktiv (GAM Cos nebo TP AMs) a Pojišťovnou Skupiny, které mohou být poskytovány buď prostřednictvím samostatně spravovaného účtu, nebo vyhrazeného UCI.
Správci aktiv třetích stran (TP AMs)	Společnosti pro správu aktiv nepatřící do skupiny Generali.
UCI (Investiční fondy a nástroje nebo subjekty kolektivního investování)	Subjekty kolektivního investování ve formě samostatných aktiv rozdělených na akcie a spravovaných správcovskou společností a investiční struktury vytvořené za účelem získání kapitálu od více subjektů pro investice do finančních nástrojů a/nebo nemovitostí.

2 Přístupy aktivního zapojení pro portfolia, ve kterých nese riziko akcionář a portfolia se sdíleným rizikem

Hlavní principy

Jako institucionální investor řízený dlouhodobými závazky a vlastníkem aktiv s fiduciární povinností začleňuje každá Pojišťovna v souladu se Skupinou aktivní zapojení do svého rámce. Pojišťovna má zato, že tento přístup přispívá k dlouhodobému zmírňování rizik a vytváření hodnoty pro klienty a akcionáře.

Zapojením společností, do kterých investuje, a výkonem hlasovacích práv se Skupina snaží ovlivnit obchodní chování a odpovědnost společností, do kterých investuje. Těmito prostředky také Skupina zmírňuje rizika udržitelnosti, kterým je vystavena, a řídí hlavní nepříznivé dopady na faktory udržitelnosti vyplývající z její investiční strategie.

Aktivní zapojení je založeno na následujících pilířích:

- **Monitorování emitentů, do kterých investuje**, v relevantních záležitostech, jako je strategie, finanční a nefinanční výsledky, rizika, struktura kapitálu, sociální a environmentální dopad, správa a řízení společnosti. Pojišťovny především požadují od delegovaných správců aktiv (jak skupinových, tak TM AM), aby prováděli monitorování emitentů, do kterých investují, dle požadavků sjednaných v IMA a poskytovali Pojišťovnám informační toky a zprávy související s poskytovanými službami a v souladu s platnými interními předpisy Skupiny¹.
- **Zapojení**: dialog s emitenty, do kterých investuje. Ve větší míře se Skupina zavazuje k dialogu a spolupráci s institucemi a národními a mezinárodními asociacemi za účelem podpory šíření udržitelných praktik, jakož i účasti na pracovních skupinách², prostřednictvím studií, výzkumu a publikací.
- **Hlasování**: výkon hlasovacích práv a dalších práv spojených s akciemi/dluhopisy. Skupina věří, že rozhodnutí přijatá na valných hromadách společností, do kterých investuje, jsou nesmírně důležitá pro dosažení dlouhodobých strategií společností. Skupina při definování hlasovacích rozhodnutí v souladu se zájmy Skupiny a jejích klientů zohledňuje také materiální faktory a rizika udržitelnosti.
- **Transparentnost**: Skupina se zavazuje i) informovat zainteresované strany o aktivitách aktivního zapojení, proaktivně, efektivně a včasné komunikovat relevantní informace finanční komunitě i externím specializovaným analytikům a ratingovým agenturám, ii) zveřejňovat na webových stránkách zprávu o aktivním zapojení předpokládanou příslušnými předpisy.
- **Řízení aktuálních a potenciálních střetů zájmů** se provádí v souladu s Kodexem chování skupiny Generali a příslušnými směrnicemi Skupiny o střetu zájmů zaměstnanců.

Na základě těchto dokumentů jsou Pojišťovny a jejich zaměstnanci zapojení do jakýchkoliv aktivit aktivního zapojení povinni: i) si být vědomi možnosti střetu zájmů, který může vzniknout během aktivního zapojení, a jsou povzbuzováni, aby se v případě pochybností obrátili na příslušného přímého manažera nebo kompetentní funkci Compliance Officer; ii) se vyhnout jakékoli situaci, která by mohla vést ke skutečnému nebo potenciálnímu střetu zájmů.

Když je střet nevyhnutelný, musí Pojišťovny a jejich zaměstnanci zapojení do jakýchkoliv aktivit aktivního zapojení: i) zdržet se provádění jakýchkoli aktivit aktivního zapojení a/nebo rozhodování jménem společnosti nebo Skupiny; ii) oznámit střet písemně přímému manažerovi nebo kompetentní funkci Compliance Officer a čekat na pokyny, jak postupovat. Kompetentní funkce/struktury Skupiny musí ověřit, zda střet nemůže ohrozit zájmy a reputaci Skupiny, a pokud je to nutné, definovat vhodná nápravná opatření k prevenci ztrát pro Skupinu. Další povinnosti jsou stanoveny ve směrnici Skupiny o střetu zájmů (povinnost zdržet se, povinnost oznámit, potřeba předchozího schválení), na kterou by mělo být odkazováno pro další informace. Pro služby poskytované delegovanými správci aktiv (jak skupinovými, tak TM AM) se Skupina spoléhá na politiky střetu zájmů přijaté a zveřejněné těmito správci.

2.1.1 Zapojení společností, do kterých je investováno

Cíl

Prostřednictvím dialogu se společnostmi, do kterých je investováno, hodlá Skupina sledovat následující obecné cíle:

¹ Jako výjimka, v případě aktiv, jejichž správa není delegována, je zavedena směrnice Skupiny pro správu finančních účastí, aby se definoval centralizovaný proces pro správu a kontrolu finančních účastí Skupiny. Tento proces zahrnuje mapování účastí a monitorování portfolia na základě vybraných finančních informací.

² Skupina Generali je např. členem Net-Zero Asset Owner Alliance (NZAOA) při OSN a PŘI.

- získat více informací o praktikách udržitelnosti, stejně jako o celkové strategii, řízení a problémech společností, do kterých investuje;
- podpořit zlepšení/zvýšení praktik udržitelnosti a/nebo úroveň zveřejňování;
- ovlivnit společnosti, do kterých investuje za účelem zlepšení jejich celkových obchodních praktik, včetně praktik a výkonu udržitelnosti, snížit jejich riziko udržitelnosti a nakonec zlepšit jejich dlouhodobou ziskovost;
- učinit lepší investiční rozhodnutí v kontextu správy aktiv skupinových investic.

Přístup

Skupina:

- praktikuje politiku aktivního zapojení z perspektivy dlouhodobého investora a bez ohledu na to, zda je držba v aktivní nebo pasivní investiční strategii. Relevantní pro posouzení významnosti investice jsou jak akciové podíly, tak i investice s pevným výnosem. Skupina je také nakloněna aktivnímu zapojení s vládami, pokud je to relevantní pro její investiční strategii a také v případě, že je takové zapojení součástí kolektivních iniciativ³, kterých se účastní;
- zapojuje se konstruktivním způsobem, vysvětluje jakékoli obavy, klade otázky a snaží se poskytnout cennou zpětnou vazbu z pohledu Skupiny a jejích zainteresovaných stran;
- podporuje předkládání akcionářských usnesení o šíření nejlepších praktik udržitelnosti v oblastech jako je např. správa a řízení společnosti, profesní etika, sociální soudržnost, ochrana životního prostředí a digitalizace;
- spolupracuje s investory, institucemi a národními a mezinárodními asociacemi za účelem podpory šíření praktik udržitelnosti a podporuje organizace a nevládní organizace zaměřené na udržitelnost, např. vystupováním na konferencích, prosazováním a také konzultací kodexů, standardů a regulačních rámců, a také sdílením pohledu Skupiny se zainteresovanými stranami.

Zapojení může být prováděno:

- **přímo:** individuálně interními zaměstnanci Skupiny nebo delegovanými správci aktiv a prováděné jménem organizace (tj. společností, se kterými se Skupina zapojuje, ji mohou identifikovat jednotně);
- **společně:** společně s jinými investory (s nebo bez zapojení formální investorské sítě nebo jiné členské organizace), využíváním příležitostí a uplatňováním nejlepšího úsudku k dosažení výsledku;
- **s mírou intenzity a úsilí,** které se odvíjí v závislosti na konkrétním cíli a nákladech. Pokud se naskytne příležitost (zejména v případech, kdy se firemní zapojení stává stále méně efektivním nebo když je obchodní případ pro požadovanou akci nepraktický, neekonomický nebo nejistý), mohou být úsilí rozšířena na relevantní zainteresované strany investovaných společností, soukromé a veřejné subjekty, správce aktiv.

Navzdory výše uvedeným způsobům provádění zapojení používá Skupina k dosažení svých cílů následující typy zapojení:

- **Zapojení související se správou portfolia:** cílem je zapojit konkrétní společnosti s nízkým výkonem v oblasti udržitelnosti, které však vykazují potenciál pro posun směrem k udržitelnějšímu obchodnímu chování. Toto zapojení se zaměřuje zejména na společnosti, ve kterých má Skupina dlouhodobý finanční zájem, ale které představují pro Skupinu materiální specifické riziko udržitelnosti. Tento typ zapojení je obvykle navrhován, prováděn a hlášen delegovanými správci aktiv;
- **Zapojení související s hlasováním prostřednictvím plných mocí:** cílem je stimulovat společnosti, do kterých investuje ke zlepšení jejich správy a řízení, stejně jako jejich praktik udržitelnosti prostřednictvím dialogů se společnostmi o hlasováních prováděných při výkonu hlasovacích práv vůči nim;
- **Zapojení související se strategií a závazky Skupiny:** cílem je zapojit konkrétní společnosti na základě strategických úvah souvisejících se Skupinou (tj. obchodní strategie, strategie udržitelnosti, strategie udržitelných investic) a stávajících externích závazků (např. UN Global Compact, NZ AOA) nebo místních kodexů správy a řízení, ke kterým se Skupina dobrovolně připojuje.

Proces

GCIO je odpovědný za řízení, dohled a externí a interní reportování o aktivitách zapojení na úrovni Skupiny.

1) Prioritizace a plánování zapojení

Následující okolnosti jsou brány v úvahu při prioritizaci společností, které mají být zapojeny:

- porušení specifických předem definovaných kritérií ESG / splnění specifických podmínek (externích nebo specifických pro Skupinu);

³ Např. Net Zero Asset Owner Alliance při OSN

- významná expozice v oblastech zájmu v oblasti udržitelnosti⁴;
- významné obavy týkající se firemní strategie a finanční výkonnosti;
- značné podíly Skupiny (včetně expozice s pevným výnosem);
- kdykoli společnost, do které je investováno zahájí dialog jako součást investičního procesu.

Zapojení související se správou portfolia

Delegovaní správci aktiv (jak skupinová, tak TM AM) jsou povinni předkládat návrhy GCIO-SIG s jasným vymezením cíle zapojení, významnosti, plánu a KPI pro monitorování úspěšnosti a reportování. Návrhy by měly také zohlednit možné specifické požadavky LCIOs v souvislosti s jejich specifickými portfolii.

GCIO-SIG přezkoumává návrh od delegovaného správce aktiv, předkládá jej k rozhodnutí GCIO a informuje delegovaného správce aktiv o výsledku.

Zapojení související s hlasováním prostřednictvím plných mocí

GCIO-SIG průběžně určuje seznam emitentů k zapojení, přičemž bere v úvahu také závažnost nesouladu s hlasovacími principy Skupiny a možné návrhy delegovaných správců aktiv. GCIO-SIG předkládá návrhy k rozhodnutí GCIO a případně informuje delegovaného správce aktiv o výsledku.

Zapojení související se strategií a závazky Skupiny

GCIO-SIG identifikuje možné iniciativy (cíl, významnost, plán, KPI pro monitorování úspěchu, reportování) a sdílí tyto iniciativy s relevantními funkcemi GHO⁵ a AWM BU (delegované GAM Cos přímo zapojené do investičního procesu skupinových investic).

GCIO-SIG předkládá návrhy k rozhodnutí GCIO.

2) Provádění a reporting

Aktivity zapojení jsou prováděny buď:

- přímo GCIO-SIG;
- GAM Cos a TP AM, pokud jsou pověřeni celkovým/částečným provedením.

Pokud chce delegovaný správce aktiv podpořit GCIO-SIG při provádění celé nebo části aktivity zapojení, oznámí tuto okolnost GCIO-SIG, který návrh vyhodnotí.

GCIO-SIG pravidelně pomocí periodického reportování poskytovaného GAM Cos a TP AM monitoruje stav a výsledky zapojení prováděných GAM Cos a TP AM.

GCIO-SIG je odpovědný za poskytování periodických zpráv o aktivitách zapojení Pojišťovně Skupiny (prostřednictvím BU/LCIOs) a příslušným funkcím skupiny.

2.1.2 Hlasování prostřednictvím plných mocí

Hlasování prostřednictvím plných mocí se týká výkonu hlasovacích práv na valných hromadách akcionářů (stejně jako držitelů dluhopisů) za účelem formálního vyjádření souhlasu (nebo nesouhlasu) s relevantními záležitostmi. Zahrnuje nejen vyjádření názorů na témata vnesená vedením nebo akcionáři (nebo držiteli dluhopisů), ale také předkládání usnesení k hlasování. Hlasování může být provedeno osobně nebo na dálku. Body, o který se hlasuje, nejsou vždy úzce spjaty s faktory udržitelnosti, ale mohou také zahrnovat finanční výkonnost, řízení rizik, strategii a záležitosti správy a řízení společnosti.

Cíl

Prostřednictvím výkonu hlasovacích práv hodlá Skupina maximalizovat počet odevzdaných hlasů, přijímat rozhodnutí o hlasování zaměřená na hodnocení společností, do kterých investuje.

Přístup

Skupina:

- přijímá principy hlasování za účelem poskytnutí pokynů (tzv. „hlasovací doporučení“) o tom, jak by měla být hlasovací práva vykonávána, a zajištění konzistence výkonu hlasovacího práva;

⁴ NZAOA závazek zapojení 20 uhlíkově náročných subjektů do roku 2025

⁵ Identifikovány na základě předmětu – např. Group Chief Sustainability function (Funkce hlavního manažera pro udržitelnost Skupiny, Group HR and Organization (Skupinové HR a organizace), Group Corporate Affairs (Skupinové korporátní záležitosti).

- vykonává hlasovací práva, kdykoli je to rozumně možné, bez diskriminace na základě předmětu hlasování nebo velikosti podílů, ale s možným vyloučením schůzí, na kterých je výkon hlasovacích práv administrativně, provozně nebo ekonomicky zatěžující;
- je odhodlána mít důkladné znalosti o navrhovaných usneseních, aby mohla vyjádřit informovaný hlas v souladu se strategií Skupiny. Skupina využívá jejich hlasovací výzkum poradců pro plné moci při přijímání hlasovacích rozhodnutí, nicméně nespolehá na jejich hlasovací doporučení;
- je v interakci s ostatními účastníky trhu, neboť je to cenný zdroj informací pro podporu interních praktik udržitelnosti a zajištění konzistence ve Skupině; při posuzování usnesení, o kterých se má hlasovat, Skupina zohledňuje všechny informace získané od zainteresovaných stran;
- v případě cenných papírů zapůjčených třetím stranám zastává Skupina přístup individuálního posouzení, zda by měly být akcie odvolány k hlasování, přičemž bere v úvahu dostupnost informací v dostatečném předstihu, existenci materiálního dopadu ospravedlňujícího příležitost k odvolání akcií a náklady na ztracený příjem z půjčování.

Proces

GM, na základě doporučení GRIC, schvaluje směrnice a cíle pro integraci faktorů udržitelnosti do hlasování prostřednictvím plných mocí, navržené GCIO. GCIO je odpovědný za řízení, dohled a externí a interní reportování o aktivitách hlasování prostřednictvím plných mocí na úrovni Skupiny.

V tomto rozsahu je GCIO-SIG odpovědný za:

1. definování a pravidelnou aktualizaci principů hlasování Skupiny, zajištění jejich souladu se strategií Skupiny a cíli udržitelnosti, externími závazky a mezinárodními osvědčenými postupy.
2. správu centralizované platformy pro hlasování na úrovni Skupiny prostřednictvím:
 - interakce s emitenty a/nebo jejich zástupci ohledně výkonu hlasovacích práv Skupiny;
 - spolupráce s příslušnými zainteresovanými stranami Skupiny, které se čas od času podílejí na sdílení hodnocení konkrétních usnesení a provádění úplné analýzy podle hlasovacích principů Skupiny;
 - spolupráce s Pojišťovnami Skupiny, poskytování jim hlasovacích doporučení na základě veřejně dostupných informací od emitentů, do kterých investuje a podle hlasovacích principů Skupiny;
 - výkon hlasování na valných hromadách emitentů – pokud je hlasování přímo delegováno;
 - monitorování aktivit hlasování prostřednictvím plných mocí prováděných Pojišťovnami Skupiny přímo nebo prostřednictvím delegovaných správců aktiv.
3. reportování Pojišťovnám Skupiny (prostřednictvím BU/LCIOs) a příslušným funkcím Skupiny o výkonu hlasovacích práv.

2.1.3 Řízení a dohled nad hromadnými žalobami

GCIO je odpovědný za řízení, dohled a interní reportování o aktivitách hromadných žalob / kolektivních sporů souvisejících s investičním portfoliem pojištění na úrovni Skupiny.

V tomto rozsahu je GCIO-SIG odpovědný za:

- monitorování aktivit hromadných žalob a kolektivních sporů týkajících se investic skupiny;
- shromažďování zpětné vazby od příslušných funkcí GHO ohledně možných překážek zapojení do kolektivních sporů;
- podporu Pojišťoven Skupiny (prostřednictvím BU/LCIOs) při hodnocení příležitostí k podání kolektivní žaloby na základě i) dostupných informací o případu, ii) vypočítaných ztrát, iii) odhadu potenciálního zotavení (procento a časový rámec), iv) nákladů na zotavení;
- podání kolektivní žaloby – pokud je přímo delegováno;
- pravidelné reportování Pojišťovnám Skupiny (prostřednictvím BU/LCIOs) a příslušným funkcím GHO.

2.1.4 Změna klimatu a dekarbonizace

Skupina se zavazuje podporovat přechod k nízkouhlíkové ekonomice, začlenit do klimatické strategie sociální dimenzi a

zveřejňovat rizika a příležitosti spojené se změnou klimatu.

V tomto kontextu Skupinová strategie pro změnu klimatu definuje rozhodnutí a opatření přijatá Skupinou k podpoře spravedlivého přechodu k ekonomice s nulovými emisemi jak jako emitent, vlastník aktiv, tak i jako pojistitel. Aby podpořila přechod k nízkouhlíkové ekonomice, Skupina jako vlastník aktiv stanovila klimatické a environmentální cíle připojením se k Net-Zero Asset Owner Alliance.

Jako člen Aliance se skupina zavazuje k přechodu svých investičních portfolií na čisté nulové emise skleníkových plynů do roku 2050 v souladu s maximálním nárůstem teploty o 1,5 °C nad předindustriální teploty. Skupina bere v úvahu nejlepší dostupné vědecké poznatky a pravidelně informuje o pokroku, včetně stanovení průběžných cílů každých pět let v souladu s článkem 4.9 Pařížské dohody. Aby Skupina splnila svůj závazek ohledně změny klimatu a cílů dekarbonizace investičního portfolia, definuje a implementuje ve své investiční strategii a rozhodnutích kombinaci specifických přístupů začlenění ESG.

Pro přímé investice:

- aktivní zapojení:
 - stanovení cílů zapojení u společností v portfoliu, které představují nejvyšší emise CO₂, aby ovlivnily jejich plán přechodu na svět s čistými nulovými emisemi do roku 2050;
 - sladění hlasovacích principů Skupiny se závazkem k čistým nulovým emisím a využití hlasů k tomu, aby společnosti byly odpovědné za to, že nedělají uspokojivý pokrok v řešení změny klimatu nebo nepodporují zmírňování změny klimatu.
- Negativní screening: definování investičních omezení na (nebo postupné vyřazování z) činnosti/odvětví/emitenty (které mají největší dopad na globální oteplování);
- Pozitivní screening / integrace ESG: postupné zavádění klimatických úvah do konstrukce a alokace portfolia za účelem posouzení relevantních odvětví a emitentů na základě jejich dekarbonizační cesty;
- Udržitelné investice: stanovení vyhrazeného investičního programu napříč třídami aktiv za účelem financování společností a projektů s jasnými environmentálními, sociálními cíli a dobrými správními praktikami.

GCIO spolu s funkcí GCRO monitoruje dosažení cíle Skupiny, včetně limitů a možného akčního plánu k aktivaci v případě překročení limitů.

Pro nepřímé investice: definování a pravidelná aktualizace kritérií ESG pro výběr a monitorování AM/UCIs, které integrují adekvátní klimatické cíle do své investiční strategie a poskytují odpovídající úroveň transparentnosti a zveřejňování o nich.

Funkce GCIO je odpovědná za implementaci skupinové strategie změny klimatu jako celku.

3 Principy hlasování Skupiny

Principy hlasování, integrované do investiční strategie Skupiny, se vztahují na následující oblasti:

- práva akcionářů;
- orgány společností;
- odměňování;
- transparentnost a kvalita finančních a nefinančních informací;
- transakce s vlastním kapitálem;
- rizika udržitelnosti a faktory udržitelnosti;
- zvláštní ustanovení pro celotržní a systémová rizika;
- zvláštní ustanovení pro malé a nekótované společnosti;
- transakce se spřízněnými stranami;
- koordinace na základě výsledků zapojení;
- otázky nepředvídané principy hlasování.

3.1 PRÁVA AKCIONÁŘŮ

3.1.1 Předběžné informace pro „osvícené“ hlasování

Aby bylo akcionářům umožněno hlasovat informovaně, Skupina očekává, že společnosti, do kterých investuje, zveřejnění v dostatečném předstihu před valnými hromadami úplné předběžné informace ohledně usnesení předložených k hlasování. V zásadě Skupina očekává, že společnosti, do kterých investuje, zveřejní veškeré relevantní materiály k zastupování včas, přičemž dbají na to, aby dokumentace byla vedle příslušného místního jazyka zveřejněna i v angličtině, zejména pokud jsou přítomni i mezinárodní akcionáři.

3.1.2 Rovné zacházení s akcionáři

V zásadě Skupina podporuje princip „jeden podíl, jeden hlas“, protože tento přístup zachovává spojení mezi ekonomickým zájmem a silou hlasů. Skupina proto nepodporuje žádnou praxi, která by narušovala tento princip, pokud by nebyla tato praxe považována za účinný nástroj k zajištění rovného zacházení s menšinovými a většinovými akcionáři. Pokud je v platnosti odchylka od tohoto principu, očekává se, že společnosti, do kterých Skupina investuje, zveřejní dostatečné odůvodnění. V případě nedostatečného odůvodnění nebo pokud se názor Skupiny liší, Pojišťovny patřící do Skupiny podpoří usnesení obnovující účinnost principu „jeden podíl, jeden hlas“.

3.1.3 Virtuální schůze

Skupina v zásadě podporuje hybridní (jak virtuální, tak osobní) i virtuální valné hromady za podmínky, že představenstvo zaručí splnění následujících základních požadavků:

- společnost zajišťuje vysoké standardy transparentnosti;
- je zaručena odpovědnost představenstva;
- je zajištěna aktivní účast akcionářů, včetně řešení problému, že se akcionáři nemohou připojit kvůli problémům na svém technologickém vybavení;
- je zaručen úplný výkon práv akcionářů (např. prostřednictvím webového vysílání v reálném čase, flexibility předkládání návrhů, okamžité reakce na otázky akcionářů).

Kromě toho Skupina při hodnocení společnosti, do které investuje, a jejího návrhu také vezme v úvahu, zda byla řádně zvážena všechna relevantní omezení práv akcionářů (jako je omezená dostupnost připojení pro akcionáře nebo technické obtíže při zajišťování identifikace každého akcionáře) a byla přijata vhodná opatření ke zmírnění těchto omezení.

3.1.4 Návrhy akcionářů

Skupina je toho názoru, že návrhy akcionářů jsou účinným nástrojem, pomocí něhož mohou akcionáři prosazovat změny v politikách, zvýšenou transparentnost a zlepšené zveřejňování materiálních aspektů podnikání společnosti. Při hlasování o návrzích akcionářů budou Pojišťovny individuálně posuzovat mimo jiné souvislost mezi návrhem a zvyšováním hodnoty společnosti/ zmírňováním rizik v krátkodobém i dlouhodobém horizontu, a schopností společnosti, do které Skupina investuje reagovat na navrhované body a reakce konkurentů, a to vše v rovnováze se zájmy akcionářů a dalších dotčených subjektů. Materiální aspekty podnikání společnosti mohou zahrnovat finanční i nefinanční aspekty, jako jsou faktory udržitelnosti a zveřejňování politických příspěvků a lobbování.

3.1.5 Mechanismy proti převzetí

Skupina se domnívá, že mechanismy proti převzetí jsou v zásadě škodlivé pro zájmy akcionářů, protože mohou zabránit vyvození odpovědnosti vedení vůči akcionářům a mohou ohrozit dlouhodobou hodnotu společnosti. V důsledku toho budou Pojišťovny pravděpodobně hlasovat proti usnesením o zavedení obranných mechanismů proti převzetí bez konkrétního účelu a/nebo odůvodnění. Každá Pojišťovna však posoudí vhodnost obranného mechanismu proti převzetí s ohledem na okolnosti, přičemž vezme také v úvahu minulou výkonnost společnosti, do které investuje, a cíle a dosavadní výsledky nabyvatele a dlouhodobé zájmy zúčastněných stran společnosti, do které investuje.

3.2 ORGÁNY SPOLEČNOSTI

3.2.1 Model governance

Skupina si je vědoma existence různých modelů správy společností, které jsou povoleny místními předpisy a stanovami společnosti. Skupina nedává přednost žádné konkrétní struktuře, pokud model správy zajišťuje přiměřenou a vyváženou správu společnosti a odpovědnost ředitelů vůči zúčastněným stranám.

3.2.2 Oddělení funkcí

Skupina podporuje oddělení rolí předsedy představenstva a generálního ředitele, protože toto uspořádání neovlivňuje odpovědnost představenstva a jeho nezávislost. V případě návrhů na soustředění obou rolí do jedné osoby budou Pojišťovny hodnotit, zda osvědčené postupy na daném lokálním trhu umožňují, aby obě role zastávala jedna osoba (např. Japonsko), nebo zda společnost, do které investují, přijala (nebo hodlá přijmout) dostatečná zmírňující opatření (např. volba nezávislého ředitele jako vedoucího nebo jako místopředsedu). V zájmu udržení přiměřené rovnováhy moci v představenstvu bude každá Pojišťovna hlasovat proti usnesením navrhujícím jmenování bývalého generálního ředitele předsedou představenstva, pokud neexistují (i) přesvědčivé důvody (jako například potřeba zajistit kontinuitu či dočasnou povahu jmenování) nebo (ii) neuplynulo alespoň jedno celé funkční období představenstva mezi koncem posledního funkčního období ve funkci generálního ředitele a jmenováním předsedou představenstva a v obou případech (iii) společnost přijala (nebo hodlá přijmout) dostatečné obranné mechanismy k zachování odpovědnosti představenstva. V obou případech by představenstvo společnosti, do které je investováno, mělo předem vhodně komunikovat s akcionáři a předložit přesvědčivé odůvodnění.

3.2.3 Nezávislost ředitelů

Skupina se domnívá, že přiměřené zastoupení nezávislých ředitelů v představenstvu je nezbytné k posílení odpovědnosti představenstva a zachování přiměřené rovnováhy moci. Navzdory tomu, že nejhodnější úroveň nezávislosti závisí na mnoho okolnostech (např. výkonnost společnosti, záznamy o minulých pochybeních, místní praktiky, struktura akcionářů atd.), Skupina obecně podporuje, aby většina ředitelů byla nezávislá.

Ve společnostech podléhajících kontrole jiných subjektů nebo tam, kde se místní tržní praktiky výrazně liší, může být přijat nižší práh, pokud alespoň jedna třetina ředitelů je nezávislá a hlavní akcionář není nadměrně zastoupen, a za předpokladu, že výbor pro audit v představenstvu společnosti, do které je investováno, a/nebo rada statutárních auditorů (pokud existuje) jsou většinově nezávislé.

Ředitel je považován za nezávislého, pokud nemá žádný vztah se společností, její skupinou nebo jejím vedením, který by mohl ohrozit výkon jeho/její svobody rozhodování. Při posuzování nezávislosti každého ředitele bude Skupina hodnotit všechny existující okolnosti a informace zveřejněné společností a/nebo příslušným navrhovatelem, přičemž také zváží následující okolnosti, které by mohly ohrozit jeho nezávislost, a to zejména pokud je dotyčný ředitel nebo kandidát:

- bývalý nebo současný výkonný pracovník nebo zaměstnanec společnosti nebo skupiny (pro zaměstnance je přijatelné, pokud působil pět let mimo společnost);
- příbuzný manažerů a ředitelů;
- významný akcionář nebo zástupce či příbuzný významného akcionáře vlastnícího 3 % nebo více hlasovacích práv (za předpokladu, že významnost podílu bude hodnocena s ohledem na strukturu akcionářů společnosti a místní tržní praktiky);
- zákazník, dodavatel nebo poskytovatel služeb, který je relevantní pro společnost a/nebo její skupinu, nebo jehož podnikání je relevantně spojeno se společností;
- osoba zastávající politickou funkci, která je spojena se společností a/nebo její skupinou a/nebo jejím podnikáním;
- ředitel dceřiné společnosti skupiny, který je (nebo byl v posledních pěti letech) za tuto službu placen;
- osoba patřící do skupiny spravované jedním z manažerů společnosti (překřížený ředitel);
- vedoucí pracovník významné finanční instituce na stejném trhu a/nebo vedoucí bankovní manažer v posledních třech letech, pokud má nebo měla dotyčná finanční instituce v daném období významný finanční nebo obchodní vztah se společností nebo její skupinou;
- Ředitel, jehož funkční období nebo přítomnost ve společnosti či skupině přesahuje kratší z následujících období: 10 let nebo období doporučené místním kodexem správy a řízení společností.

Každá Pojišťovna bude hlasovat pro/proti těm usnesením, která stanoví většinu/menšinu nezávislých ředitelů v představenstvu. Skupina také doporučuje, aby nezávislí ředitelé byli dostatečně početní, aby zajistili zřízení a řádné fungování výborů představenstva.

3.2.4 Zástupci zaměstnanců

Každá Pojišťovna bude hlasovat pro usnesení navrhuje jmenování zástupců zaměstnanců. Obecně se členové představenstva bez hlasovacích práv neberou v úvahu při posuzování velikosti a nezávislosti představenstva; proto se na ně nevztahují běžné zásady a pravidla pro volbu ředitelů. Pokud mají zástupci zaměstnanců hlasovací práva na zasedání představenstva, nemohou být považováni za nezávislé a Pojišťovny je nebudou brát v úvahu při hodnocení míry nezávislosti orgánů společnosti.

3.2.5 Profesionální dovednosti kandidátů na členy představenstva

Každá Pojišťovna bude hlasovat o volbě ředitelů s cílem zajistit společnosti představenstvo složené z členů, kteří zajišťují přiměřenou rovnováhu dovedností, zkušeností a nezávislosti. Profesionální dovednosti kandidátů na členy představenstva by měly být přiměřené k pokrytí specifických podnikání spravovaného příslušnou společností, s přihlédnutím k možnému názoru vydanému představenstvem a/nebo nominačním výborem a důkazům (pokud jsou k dispozici) z vlastního hodnocení představenstva. Pojišťovna pozitivně hodnotí zařazení alespoň jednoho člena se zkušenostmi v oblasti ESG, etiky nebo udržitelnosti do představenstva. Pojišťovny budou hodnotit minulou výkonnost navrhovaného kandidáta (nebo v případě voleb na základě kandidátních listin kandidátů zahrnutých v každé listině) s přihlédnutím k veřejně dostupným informacím a těm, které zveřejnil příslušný navrhovatel. Pojišťovna se zdrží podpory kandidátů v případě nedostatečných informací o nich (kvůli nedostatku nebo pozdnímu zveřejnění příslušného kandidáta, životopisů a/nebo dalších informací potřebných k posouzení jeho dovedností, časového závazku a nezávislosti).

3.2.6 Metody volby

Skupina si je vědoma různých postupů stanovených různými místními předpisy a stanovami společnosti. Skupina nedává přednost žádnému konkrétnímu postupu, pokud mechanismus volby použitelný v konkrétním případě dává akcionářům možnost podpořit jednotlivého ředitele nebo možnost vybrat si ze dvou nebo více kandidátních listin ředitelů, a pokud tento postup zajišťuje přiměřené zastoupení akcionářů a vyvážené složení představenstva.

Pokud jde o usnesení o zavedení postupné obměny představenstva, Pojišťovna zváží, zda podpořit usnesení s ohledem na odůvodnění poskytnuté společností, do které investují, s cílem zabránit možnému zneužití mechanismu postupné obměny představenstva.

3.2.7 Doba trvání

Ředitelé by měli být jmenováni na pravidelnou dobu, s preferencí funkčního období nepřesahujícího čtyři roky. Pojišťovny však vezmou v úvahu osvědčené postupy místního trhu, které umožňují delší mandáty nebo podporují častější volby.

3.2.8 Vícečetná členství v představenstvech

Členové představenstva by měli mít dostatek času na plnění svých funkcí a odpovědností k ochraně zájmů akcionářů. Zejména výkonní ředitelé by měli mít dostatečnou časovou kapacitu k řešení neočekávaných okolností, jako jsou akvizice, fúze, převzetí nebo krizové situace.

Obecně platí, že ředitel je považován za nedostatečně časově dostupného, pokud se bez dostatečného odůvodnění nezúčastnil alespoň 75 % plánovaných zasedání představenstva/výboru. Vysoký počet externích členství v představenstvech však může omezit schopnost ředitele účinně plnit své povinnosti. V důsledku toho Pojišťovny přijmou přísné hodnocení časové kapacity kandidáta, pokud počet externích mandátů, které zastává, přesahuje následující limity vztahující se na kótované společnosti:

- výkonní ředitelé: jedno nevýkonné členství v představenstvu a žádné výkonné členství mimo stejnou skupinu;
- nevýkonní ředitelé: čtyři nevýkonná členství v představenstvu a žádné výkonné členství mimo stejnou skupinu;
- předseda představenstva: dvě nevýkonná členství v představenstvu a žádné výkonné členství mimo stejnou skupinu, za předpokladu, že jakékoli předsednictví představenstva a/nebo výboru bude počítáno jako dvě nevýkonná členství v představenstvu.

3.2.9 Členství v představenstvu

Představenstva by měly být přiměřeně velká, aby zajistila vhodnou rovnováhu odborných znalostí a rozmanitosti, ale ne příliš široká, aby nedošlo ke snížení efektivity. Pojišťovny budou hodnotit velikost představenstva s přihlédnutím k doporučení představenstva a/nebo nominačního výboru, přičemž vezmou v úvahu také odůvodnění poskytnuté společností pro jakoukoli odchylku od praktik pozorovatelných v zemi a/nebo v podnikání, kde společnost působí. Obecně Skupina považuje představenstvo za přiměřeně velké, pokud je složeno, s vyloučením možných členů bez hlasovacího práva, z nejméně sedmi a nejvýše patnácti

členů (nebo v případě finanční společnosti s jednostupňovým modelem 18 členů). Příliš mnoho ředitelů může zředit jejich odpovědnost.

3.2.10 Výbory představenstva

Výbory představenstev společností, do kterých se investuje, by měly být vedeny nezávislým předsedou a složeny převážně z nevykonných ředitelů. Představenstva společností, do kterých se investuje, by měly zřídit specializovaný výbor odpovědný za záležitosti, kde je pravděpodobné, že dojde ke střetu zájmů. Společnosti by měly zřídit alespoň většinově nezávislý nominační výbor a plně nezávislý výbor pro audit a většinově nezávislý výbor pro odměňování (bez účasti příjemců odměn). Pojišťovny pozitivně hodnotí vytvoření specializovaného výboru dohlížejícího na řízení materiálních faktorů a rizik udržitelnosti. Povinnosti a členství ve výborech představenstva by měly být zveřejněny v úplné podobě.

3.3 ODMĚŇOVÁNÍ

3.3.1 Obecné principy

Společnosti, do kterých je investováno, by měly přijmout politiku odměňování pro členy a klíčové manažery, která je v souladu s osvědčenými postupy v odvětví, přičemž by měly brát v úvahu výkonnost společnosti a efektivní přínosy ředitelů pro podporu dlouhodobé tvorby hodnoty společnosti. Adekvátní struktura odměňování by měla především sladit zájmy vedení se zájmy akcionářů v podobě dlouhodobě udržitelného růstu společnosti. Navíc, protože činnosti společností, do kterých je investováno, mají dopad na širokou škálu zainteresovaných stran, Pojišťovny pozitivně hodnotí zahrnutí informací o tom, jak jsou tyto politiky v souladu s integrací rizik udržitelnosti do politiky odměňování. Pojišťovny také pozitivně hodnotí politiky odměňování, které do struktury odměňování zahrnují nefinanční výkonnostní kritéria, včetně cílů souvisejících s efektivním řízením materiálních faktorů a rizik udržitelnosti.

3.3.2 Frekvence schvalování politiky odměňování

Skupina očekává, že společnosti, do kterých je investováno, v závislosti na místních předpisech a požadavcích předloží akcionářům k hlasování (i) svou politiku odměňování alespoň jednou za tři roky a/nebo (ii) svou zprávu o odměňování alespoň jednou za rok. Jakákoli změna zásad a/nebo procesů politiky odměňování by měla být předložena ke schválení akcionářům na nejbližší valné hromadě. Po schválení politiky odměňování akcionáři by v zásadě nemělo docházet k jakýmkoli mimořádným změnám cíle a/nebo kritérií výkonnosti a tyto změny by měly být předloženy k hlasování akcionářům na následující valné hromadě.

3.3.3 Požadavky na strukturu odměňování

Struktura odměňování by měla zahrnovat pevnou složku v souladu s trhem a pro výkonné ředitele variabilní složku dostatečně velkou, aby sladila zájmy vedení se zájmy společnosti, aniž by podporovala nebezpečný přístup k riziku. Za tímto účelem by mělo být variabilní odměňování vyvážené tak, aby podporovalo dlouhodobou výkonnost, a mělo by být omezeno na rozumné maximální procento pevného odměňování nebo maximální předem stanovenou částku (s ohledem na odvětvové a místní tržní praktiky, dovednosti příjemců a odůvodnění poskytnuté společností).

V každém případě by variabilní odměňování nemělo být vypláceno v případě špatných výsledků, s přihlédnutím také k výkonnosti konkurentů společnosti. Variabilní odměňování by mělo být zejména založeno na pozorovatelných vícečetných a diverzifikovaných výkonnostních kritériích, aby se zabránilo jakékoli manipulaci a/nebo následným změnám provedeným bez souhlasu akcionářů. Tato kritéria by měla být v zásadě jak kvalitativní, tak kvantitativní, s přihlédnutím k výkonnosti společnosti a jejich konkurentů. Pozitivně bude hodnoceno zahrnutí odkladného období pro část variabilní odměny.

Odměňovací schéma by mělo být jasně zveřejněno, mělo by ukazovat práh, cíl a maximální odměnu na základě úrovně dosažení příslušných výkonnostních ukazatelů. Cíl by měl být pečlivě posouzen, aby byl náročný, ale dosažitelný. Výkonnostní ukazatele by měly brát v úvahu výsledky pod kontrolou příjemců, aby se zabránilo odměňování za externí výkonnost a/nebo vlivy.

Mimořádné platby by měly být v zásadě vyloučeny a udělovány pouze v případě výjimečných okolností, spojených s pozorovatelnými výjimečnými výsledky a/nebo mimořádnými transakcemi, měly by být přiměřeně velké a podmíněné budoucím vývojem výkonnosti společnosti.

Měly by být zavedeny ustanovení o vrácení a snížení odměn, která umožňují zpětné získání neoprávněných plateb.

Požadavky na účast na společnosti jsou podporovány tam, kde je to místní tržní praxe, a pro nevykonné ředitele v takovém rozsahu, který nebrání jejich požadavkům na nezávislost.

3.3.4 Zveřejnění

Politika odměňování by měla být dostatečně transparentní, úplná a zveřejněna včas.

Skupina očekává, že společnosti poskytnou podrobnosti o odměnách vyplácených ředitelům a vedení, zejména u výkonných ředitelů, včetně specifikace různých složek těchto odměn a toho, jak společnost spojuje odměňování s dlouhodobou výkonností společnosti (například výkonnostní kritéria, trvání doby odměňovacího schématu, existence požadavků na držení, poměr odměn a maximální úroveň odměn).

Skupina očekává, že společnosti zveřejní konkurenty, kteří byli zohledněni při stanovení platů ředitelů, aby bylo možné posoudit jejich vhodnost: skupiny konkurentů by neměly být příliš široké ani příliš úzké a měly by zahrnovat srovnatelné společnosti z hlediska kapitalizace, podnikání a geografického rozložení. Benchmarky představují výchozí bod, protože odměňování by mělo být založeno na skutečných povinnostech a pravomocích příjemců.

Pojišťovna bude hlasovat proti usnesením o zvýšení platů ředitelů založených pouze na benchmarku, pokud společnost neposkytne vysvětlení, které by ospravedlnilo úpravu platu (například: zvýšení povinností, zvýšení v souladu s obecným zvýšením platů zaměstnanců nebo z důvodu inflace).

3.3.5 Krátkodobé variabilní pobídky

Krátkodobé bonusy by měly odměňovat výkony alespoň na roční bázi. Vzhledem k úzkému propojení s aktuálním podnikáním společnosti, do které je investováno, by měla být výkonnostní kritéria přizpůsobena aktuálním cílům společnosti a pravidelně revidována s ohledem na rozvoj podnikání. Z hlediska cílového mixu odměn by složka krátkodobých pobídek neměla přesáhnout složku dlouhodobých pobídek.

3.3.6 Dlouhodobé variabilní pobídky

Dlouhodobé pobídky by měly být založeny na výkonnostních cílech hodnocených po dobu minimálně tří let, s možným dalším obdobím držení. Dlouhodobá složka by měla představovat hlavní část variabilního odměňování a měla by být sladěna s dlouhodobou strategií společnosti. Proto je pozitivně hodnoceno zahrnutí výkonnostních kritérií v souladu s dlouhodobým obchodním plánem společnosti.

3.3.7 Akciový pobídkový plán

Skupina je toho názoru, že výbory pro odměňování jsou v nejlepší pozici posoudit vhodnost struktury odměňování z hlediska mixu odměn, celkové úrovně odměn a povahy pobídek. Pokud však krátkodobé a/nebo dlouhodobé pobídky zahrnují udělování akcií, Pojišťovny pozitivně hodnotí společnosti, které (i) zveřejní celkový počet dodávaných akcií a procento vyhrazené pro vrcholové vedení; (ii) omezí slevu na rozumnou úroveň; (iii) vyhnou se ustanovením o přecenění a opakovaném testování; a (iv) omezí ředění na udržitelnou úroveň, která nepřesahuje 10 % vydaného základního kapitálu za 10 let pro výkonné ředitele (v souhrnu, s ohledem na všechny stávající pobídkové plány).

3.3.8 Odstupné

Pojišťovny budou v zásadě hlasovat proti usnesením, která poskytují odstupné, jež je nadměrné ve srovnání s osvědčenými postupy na místním trhu. Obecně by takové odstupné nemělo přesáhnout dva roky odměňování, kromě splatných plateb spojených s výpovědní lhůtou nebo jiným zacházením potenciálně poskytovaným podle místních platných zákonů nebo jako dohody o nekonkurování. Nemělo by být vypláceno v případě dobrovolného odstoupení a/nebo ukončení z důvodu.

3.3.9 Doplnkové důchodové plány

Pojišťovny obecně podpoří usnesení o schválení doplňkových důchodových plánů, pokud jsou zveřejněny roční náklady na důchod a příspěvky na důchod, je zveřejněn okruh příjemců a tyto plány jsou založeny na určitém počtu předem stanovených kritérií, včetně působení ve společnosti v době odchodu do důchodu, délky působení a výkonnosti společnosti.

3.3.10 Odměňování nevýkonných ředitelů

Nevýkonní ředitelé a členové dozorčí rady (pokud existují) mají především dozorčí povinnosti. Vhodné odměňování pro tyto role by mělo zabránit propojení s finanční/operační výkonností, aby byla zachována požadovaná nezávislost a odpovědnost. Pokud je variabilní odměňování považováno za vhodné společností, do které je investováno, a/nebo na základě místních tržních praktik (např. USA, Německo), mělo by být přesto spojeno s výkonnostními metrikami ředitele.

3.4 TRANSPARENTNOSTI A KVALITA FINANČNÍCH A NEFINANČNÍCH INFORMACÍ

Zprávy a finanční a nefinanční výkazy společností, do kterých se investuje, by měly být transparentní a založené na pravdivých a úplných informacích. Tyto dokumenty by měly zdůrazňovat strategii a vyhlídky na dlouhodobé období, stejně jako hlavní rizika, kterým jsou společnosti, do kterých se investuje vystaveny, a měly by být zveřejněny bez prodlení.

Pojišťovny budou hlasovat proti schválení finančních a nefinančních výkazů v případě závažného porušení povinnosti zveřejňování společností, do kterých investují, nebo pokud nezávislí auditori, kteří se podílejí na ověření účtů vyjádří relevantní výhrady.

3.4.1 Osvobození představenstva od odpovědnosti

Skupina se zdrží osvobození představenstva od odpovědnosti v jurisdikcích, kde to není obvyklá praxe a/nebo pokud by osvobození představenstva od odpovědnosti omezilo jakoukoli možnou právní akci ze strany akcionářů. V každém případě Pojišťovny nepodpoří usnesení o osvobození představenstva od odpovědnosti v případě údajného závažného pochybení, hrubé nedbalosti a/nebo újmy na zájmech zúčastněných stran. Při absenci jakýchkoli důkazů o pochybení nebo poškození zájmů zúčastněných stran mohou Pojišťovny v zásadě podpořit hlasování pro osvobození vedení od odpovědnosti, pokud se jedná o tržní praxi, která nebrání právním možnostem akcionářů

3.4.2 Jmenování externích auditorů

Společnosti, do kterých se investuje, by měly jmenovat auditora vybraného mezi nezávislými subjekty s odpovídajícími odbornými dovednostmi. Nezávislost auditora je zásadní pro jeho odpovědnost a ochranu zájmů akcionářů. Pokud má být externí auditor schválen akcionáři, musí jim být poskytnuty všechny informace nezbytné k řádnému posouzení usnesení, včetně informací o existenci dalších mandátů (jiných než auditorských), navrhované odměny a délky mandátu.

Nezávislost auditora bude posuzována s ohledem na:

- poměr auditorských poplatků k poplatkům za neauditorské služby, přičemž poplatky za neauditorské služby by neměly přesáhnout 50 % auditorských poplatků, a také za předpokladu, že nedostatečně podrobné poplatky související s auditem budou skupinou kvalifikovány jako poplatky za neauditorské služby;
- existenci dodatečných ekonomických zájmů mezi auditorskou firmou a/nebo jejími partnery a společností a/nebo její skupinou (včetně vedoucích zaměstnanců) v posledních 5 letech;
- existenci rodinného vztahu mezi auditorskou firmou a/nebo jejími partnery a vedením společnosti a/nebo její skupinou.

Pojišťovny budou hlasovat proti jmenování externích auditorů v případě závažného nedostatku transparentnosti při výběru auditorů nebo nedostatku nezávislosti.

S výjimkou odlišných místních tržních praktik by jmenování auditorské firmy nebo statutárního auditora nemělo přesáhnout 10 let. Auditorské tendry by měly probíhat pravidelně alespoň každých 10 let, pokud neexistují přesvědčivé důvody k jinému postupu.

3.4.3 Výplata dividendy

Společnosti, do kterých je investováno, by měly zveřejnit svou politiku výplaty dividend. Obsah těchto politik by měl být v souladu s očekáváními akcionářů, finančními potřebami společnosti, do kterých je investováno, a konzistentní s dlouhodobým rozvojem.

Usnesení o alokaci finančního výsledku společnosti, do které je investováno, jsou hodnocena ze strany Pojišťoven individuálně na základě finančních ukazatelů (včetně krytí dividend ziskem a/nebo volným peněžním tokem), minulých praktik (s přihlédnutím k meziročním změnám a podpůrnému odůvodnění) a obchodních praktik (týkajících se konkurentů společnosti, do které je investováno, a místních tržních trendů). Společnosti, do kterých je investováno, by měly usilovat o udržitelnou dividendovou politiku, která zachovává dlouhodobou hodnotu společnosti, do které je investováno, mimo jiné prostřednictvím výplaty dividend krytých ziskem a/nebo volným peněžním tokem.

3.5 TRANSAKCE S AKCIEMI A DLUHY

3.5.1 Udělování bezplatných akcií

Skupina podporuje vlastnictví akcií zaměstnanci. Přiměřené slevy budou tolerovány, pokud vlastnictví akcií zaměstnanci nepřesáhne 10 % celkového vydaného základního kapitálu, aby byly poskytnuty vhodné pobídky, ale nebyly narušeny zájmy akcionářů.

Vzhledem k jejich potenciálnímu ředění budou Pojišťovny hlasovat pro povolení bezplatného přidělování akcií pro vedoucí pracovníky, které nepřesáhne (v pětiletém období) 5 % vydaného základního kapitálu a které je podmíněno výkonnostními podmínkami a oznámeno předem na valné hromadě akcionářů.

3.5.2 Vydávání akcií

Obecné žádosti o vydání akcií určené akcionářům za účelem získání kapitálového financování by měly být strategicky odůvodněné a finančně vyvážené.

Těmto operacím je třeba věnovat zvláštní pozornost, protože na jedné straně poskytují vedení účinný nástroj k rychlému získání finančních prostředků na trhu bez svolání zvláštní valné hromady akcionářů pro každé vydání, ale na druhé straně by mohly vést k značnému ředění vlastnictví akcií. Pokud nejsou určeny pro konkrétní projekt, kumulativní navýšení kapitálu nesmí přesáhnout 50 % vydaného základního kapitálu. Přednostní práva akcionářů jsou během navýšení kapitálu zásadní.

V tomto ohledu budou Pojišťovny hlasovat proti usnesením (pokud vedení neposkytne rozumné přesvědčivé odůvodnění – jako například potřeba udržet požadavky na kapitálový poměr):

- pokud povolení k vydání akcií s přednostními právy přesáhne 50 % vydaného základního kapitálu a není zveřejněn žádný konkrétní účel (66 % je obvyklé ve Spojeném království);
- pokud navýšení kapitálu bez přednostních práv akcionářů a s prioritním předplatným přesáhne 33 % (20 % ve Francii a Spojeném království) vydaného základního kapitálu, pokud není odůvodněno konkrétním projektem;
- v případě, že neexistují žádné konkrétní a odůvodněné projekty, navýšení kapitálu bez přednostních práv akcionářů a prioritního předplatného nesmí celkově přesáhnout 20 % (10 % ve Francii a Spojeném království) vydaného základního kapitálu;
- pokud společnost používá hotovost na zpětný odkup vlastních akcií, když má společnost významný dluh.

Obecně se hodnocení obecných žádostí o vydání vztahuje také na doplňková usnesení (např. zelená bota) a na vydání konvertibilních dluhových nástrojů (za předpokladu, že v takovém případě Pojišťovny vezmou v úvahu také finanční zátěž vyplývající z transakce).

3.5.3 Vydávání dluhopisů

Skupina posuzuje přínos navrhovaných usnesení případ od případu a očekává, že dluhové nástroje budou v souladu s oficiálními národními a mezinárodními environmentálními a sociálními standardy a místními zákony a předpisy.

3.6 MIMOŘÁDNÉ TRANSAKCE

Mimořádné transakce (včetně vyhrazených kapitálových transakcí), jako jsou fúze, příspěvky a odštěpení, budou Pojišťovnami posuzovány případ od případu s přihlédnutím k:

- včasné dostupnosti dostatečných informací o transakci;
- prohlášením v posudku o spravedlnosti (pokud existuje) a konzistenci s cenou transakce;
- souladu transakce s dlouhodobou strategií společnosti;
- strukturu správy společnosti vyplývající z transakce;
- absenci podstatné újmy na zájmech akcionářů a/nebo jakýchkoli zájmů stávajícího vedení;
- krátkodobému a dlouhodobému potenciálnímu výsledku;
- konkurenčnímu rámci společnosti před a po dokončení transakce;
- reakci trhu na oznámení možné transakce;

- ekonomickému dopadu na hodnotu akcionářů.

Pojišťovny budou hlasovat proti navrhovaným transakcím v případě podstatného nesplnění výše uvedených kritérií.

V případě, že neexistují žádné konkrétní a odůvodněné projekty, budou obecné žádosti o povolení nepeněžitých příspěvků nebo veřejné nabídky na výměnu akcií v zásadě zamítnuty: Pojišťovny však mohou taková usnesení podpořit, pokud (i) společnost, do které investují, poskytne odpovídající odůvodnění, (ii) neexistují žádné prvky vyvolávající podstatnou újmu na zájmech akcionářů; (iii) celková transakce je provedena transparentním způsobem, je podpořena nezávislým posudkem a jejím cílem je podpora střednědobých a dlouhodobých zájmů akcionářů.

3.7 ENVIRONMENTÁLNÍ FAKTORY A RIZIKA

Skupina očekává, že společnosti, do kterých investuje, pečlivě posoudí rizika udržitelnosti související s materiálními environmentálními faktory a zveřejní výsledky tohoto hodnocení, zavedená opatření a dosažené výsledky při postupné integraci následujících environmentálních cílů do svého obchodního modelu a činnosti:

- zmírňování a přizpůsobování se změně klimatu (například uhlíková stopa a zranitelnost vůči fyzickým a přechodovým rizikům souvisejícím s klimatem),
- udržitelné využívání a ochrana vodních a mořských zdrojů,
- přechod na cirkulární ekonomiku,
- kontrola prevence znečištění,
- ochrana a obnova biologické rozmanitosti a ekosystémů.

V situacích i) závažných nebo systematických porušení nebo ii) nedostatku procesů a mechanismů compliance výše uvedeného, pokud neexistují důkazy, že společnost učinila nebo je ochotna učinit pokrok v této oblasti, Pojišťovny nemusí podpořit znovuzvolení jednoho nebo více ředitelů odpovědných za tuto záležitost.

3.7.1 Zmírňování a přizpůsobování se změně klimatu

S ohledem na zmírňování a přizpůsobování se změně klimatu uplatňuje skupina Generali svá hlasovací práva v souladu se závazkem přechodu svých investičních portfolií na čisté nulové emise skleníkových plynů (GHG) do roku 2050, což je s přihlédnutím k nejlepším dostupným vědeckým poznatkům v souladu s maximálním nárůstem teploty o 1,5 °C nad předindustriální úroveň. Skupina Generali se snaží dosáhnout tohoto závazku zejména prostřednictvím prosazování a zapojení se do firemních a průmyslových akcí, jakož i veřejných politik, pro přechod ekonomických sektorů k nízkouhlíkovým v souladu s vědou a s ohledem na související sociální dopady.

Pokud jde o usnesení týkající se klimatu navržená vedením, aby byl zajištěn správný a konzistentní přístup, provádíme jejich hodnocení na základě následujících konzistentních kritérií:

- Zavedení politik a přechodových plánů, které zavazují společnost k čistým nulovým emisím skleníkových plynů v celém jejich hodnotovém řetězci nejpozději do roku 2050 a k podpoře přechodu na svět s čistými nulovými emisemi skleníkových plynů do roku 2050;
- Zrychlený pokrok směrem k plně „zelené“ na indikátorech CA100+ Net Zero Company Benchmark, nebo pokud není cílovou společností CA100+, stále splňuje požadavky těchto indikátorů;
- Stanovení vědecky podložených krátkodobých cílů snižování emisí skleníkových plynů, které jsou v souladu s dosažením čistých nulových emisí do roku 2050 a jsou konzistentní s maximálním oteplením o 1,5 °C (tj. průběžné cíle v souladu s článkem 4.9 Pařížské dohody pro roky 2025, 2030, 2040 a scénář IEA Net Zero Emissions do roku 2050);
- Vypracování a implementace plánů pro udržení životaschopnosti jejich podnikání v ekonomice s čistými nulovými emisemi s významným zohledněním souvisejících sociálních dopadů;
- Podpora přijetí a implementace vládních politik, které usnadňují přechod na čisté nulové emise;
- Podpora příprava a nenarušování cenových mechanismů na emise skleníkových plynů;
- Přijetí opatření a pokrok v úsilí o snížení intenzity emisí skleníkových plynů jejich provozů a produktů;
- Zveřejnění jejich úsilí a pokroku v dekarbonizaci v souladu se čtyřmi základními prvky doporučení Pracovní skupiny pro zveřejňování finančních informací souvisejících s klimatem (TCFD).

Pokud jde o klimatická usnesení navržená akcionáři, skupina Generali v zásadě podpoří usnesení požadující, aby společnosti,

do kterých investuje, zveřejnily úroveň svých emisí skleníkových plynů a jakoukoli strategii, kterou společnost, do kterých investuje, mohly přijmout (včetně lobbování a politických darů) nebo přijmou ke snížení emisí v budoucnu, a aby poskytly akcionářům příležitost pravidelně vyjádřit souhlas nebo nesouhlas s plánem.

3.8 SOCIÁLNÍ FAKTORY A RIZIKA

Skupina očekává, že společnosti, do kterých investuje, pečlivě posoudí rizika související s materiálními sociálními faktory a v souladu s globálně uznávanými obchodními principy - zveřejní výsledky tohoto hodnocení, zavedená opatření a dosažené výsledky při zmírňování materiálních rizik a integraci následujících cílů do svého obchodního modelu a činností, které se týkají:

- lidských práv;
- práce;
- boje proti korupci a úplatkářství;
- zájmů spotřebitelů;
- vědy a technologií;
- nekalé soutěže;
- zdanění.

V situacích i) závažných nebo systematických porušení nebo ii) nedostatku procesů a mechanismů dodržování výše uvedeného, Pojišťovny nemusí podpořit znovuzvolení jednoho nebo více ředitelů odpovědných za tuto záležitost, pokud neexistují důkazy, že společnost učinila nebo je ochotna učinit pokrok v této oblasti.

3.8.1 Diverzita, Rovnost & Inkluze

Skupina se zavazuje využívat diverzitu, rovnost a inkluzi k vytváření dlouhodobých hodnot. Skupina chce být inovativní a udržitelná pro všechny zúčastněné strany. Podporujeme spravedlivé zacházení a rovný přístup k příležitostem, s tím, že pracujeme na odstranění institucionálních a nevědomých bariér, které brání každému v plném využití jeho potenciálu. Skupina podporuje diverzitu všeho druhu, tj. z hlediska pohlaví, věku, seniority, vzdělání a profesního zázemí, etnického původu a národnosti na všech úrovních firemních orgánů.

Skupina Generali je toho názoru, že rovnost musí být zajištěna ve všech oblastech, včetně zaměstnání, práce a odměňování.

Skupina Generali očekává, že společnosti mají zavedenou politiku diverzity a inkluze, která je ideálně navázána na strategii společnosti, a že společnosti stanoví a zveřejní cíle a plány zaměřené na vytvoření vyváženějšího poměru mezi pohlavími na všech úrovních společnosti (orgány společnosti, vedení a zaměstnanci). Cíle by měly být vhodné, ambiciózní, veřejně dostupné a měly by podléhat pravidelné revizi a úpravám.

V situacích špatných zaměstnaneckých, pracovních a odměňovacích praktik, zejména tam, kde jsou firemní praktiky horší než místní nejlepší standardy a neexistují důkazy, že společnost učinila nebo je ochotna učinit pokrok v této oblasti, nemusí Pojišťovny podpořit znovuzvolení odpovědného ředitele (např. předsedy výboru pro udržitelnost, předsedy nominačního výboru nebo předsedy představenstva, pokud předseda výboru není znovu volen).

Co se týče genderové diverzity na úrovni představenstva podporují Pojišťovny širší genderovou diverzitu, s alespoň 40 % méně zastoupeného pohlaví mezi nevykonnými řediteli nebo 33 % mezi všemi řediteli, za předpokladu, že v případě menšího zastoupení budou Pojišťovny podporovat a prosazovat místní nejlepší praktiky. V případě menšího zastoupení budou Pojišťovny v zásadě podporovat kandidáta patřícího k méně zastoupenému pohlaví, samozřejmě s ohledem na jeho/její profil (např. absence obav ohledně zkušeností kandidáta, nezávislosti správní rady, časového závazku).

3.9 ZVLÁŠTNÍ USTANOVENÍ PRO CELOTRŽNÍ A SYSTÉMOVÁ RIZIKA

Skupina uznává, že společnosti, do kterých investuje, a celý finanční systém jsou vystaveny potenciálním tržním a systémovým rizikům, která zahrnují především: změny úrokových sazeb, geopolitické problémy, měnové kurzy, změnu klimatu, přírodní katastrofy a pandemie.

Jako odpovědný investor Skupina podporuje přístup individuálního posouzení případu na základě konkrétních skutečností a okolností týkajících se společnosti, odvětví a trhu, s cílem podpořit dlouhodobě udržitelné oživení a umožnit společnosti stát se odolnými vůči změnám podmínek.

3.10 ZVLÁŠTNÍ USTANOVENÍ PRO MALÉ A NEKÓTOVANÉ SPOLEČNOSTI

Skupina si je vědoma rozdílů mezi kótovanými a nekótovanými společnostmi. Skupina je však toho názoru, že podpora zásad správy a řízení společností a udržitelných praktik i v nekótovaných společnostech může podpořit jejich dlouhodobou hodnotu a umožnit vyšší výnosy pro akcionáře.

Za tímto účelem budou Pojišťovny podporovat usnesení podporující lepší firemní rámec a efektivní řízení rizik souvisejících s faktory udržitelnosti v souladu s mezinárodními osvědčenými postupy a s ohledem na okolnosti. V tomto smyslu budou zásady zakotvené ve směrnici představovat vodítko, které však bude aplikováno proporcionálním přístupem, aby se zabránilo neúnosným dodatečným nákladům pro malé a nekótované společnosti a/nebo omezením jejich konkurenceschopnosti. Nicméně společnosti musí být dostatečně transparentní, aby akcionáři byli schopni adekvátně posoudit proveditelnost usnesení a jejich sladění s firemními strategickými cíli.

3.11 TRANSAKCE SE SPŘÍZNĚNÝMI STRANAMI

Skupina očekává, že společnosti, do kterých investuje, zavedou transparentní postup pro transakce se spřízněnými stranami, včetně dohledu nezávislého výboru, pokud to je vyžadováno regulací. Transakce se spřízněnými stranami by měly být prováděny spravedlivým a vyváženým způsobem, transparentně zveřejňující všechny relevantní informace na trhu, aby bylo umožněno informované hlasování akcionářů.

Při hlasování o transakcích se spřízněnými stranami budou Pojišťovny brát v úvahu názor vyjádřený nezávislým výborem odpovědným za dohled nad procesem, férovost obchodní transakce a způsob řešení střetu zájmů. Pojišťovny mohou hlasovat proti v případě nedostatečného zveřejnění a/nebo pokud je férovost transakce ve srovnání s tržní praxí sporná.

3.12 KOORDINACE NA ZÁKLADĚ VÝSLEDKŮ ZAPOJENÍ

Pokud Skupina nevidí pokrok navzdory probíhajícímu zapojení, nebo pokud společnosti nedostatečně reagují na záležitosti, o kterých Skupina věří, že přispívají k vytváření dlouhodobých hodnot, nebo pokud se plán nápravy společnosti, do které investuje, jeví jako slabý, může Skupina vyjádřit své zklamání příslušné společnosti hlasováním proti relevantním návrhům vedení, které přímo řeší danou problematiku, a/nebo nepřímo vyjádřit nesouhlas (např. hlasováním proti udělení osvobození ředitelů od odpovědnosti na trzích, kde je to možné, zdržení se podpory pro znovuzvolení odpovědných členů představenstva, nesouhlas s odměňováním vedení, které není spojeno s cíli udržitelnosti, které Skupina prosazuje ve svém zapojení). Odůvodnění nesouhlasného hlasování musí být zaznamenáno.

Při hlasování o návrhu akcionářů Skupina nepovažuje produktivní zapojení za důvod pro odchýlení se od svého běžného hlasovacího chování.

3.13 OTÁZKY NEPŘEDVÍDANÉ PRINCIPY HLASOVÁNÍ

U těch usnesení, která jsou předložena k hlasování investorům a která přímo nespádají do působnosti této směrnice, Skupina hlasuje s přihlédnutím k existujícím okolnostem, na základě odůvodnění poskytnutému příslušnou společností a/nebo investorem (investory) předkládajícími usnesení, hodnocení možných rizik a příležitostí, rámce správy společnosti, do které investuje, dostupnosti relevantních informací a souladu s dlouhodobými zájmy investorů.