

ΠΟΛΙΤΙΚΗ ΑΣΚΗΣΗΣ ΔΙΚΑΙΩΜΑΤΩΝ ΨΗΦΟΥ
TRITON ASSET MANAGEMENT ΑΕΔΑΚ

Κανένα μέρος του παρόντος κειμένου δεν επιτρέπεται να αναπαραχθεί ή αποθηκευτεί σε σύστημα, από το οποίο μπορεί να ανακτηθεί ή να διαβιβαστεί σε οποιαδήποτε μορφή ή με οποιοδήποτε μέσο, ηλεκτρονικό, μηχανικό, φωτοτυπικό, μαγνητοφώνησης ή άλλο, χωρίς προηγούμενη γραπτή άδεια της Εταιρείας TRITON ASSET MANAGEMENT ΑΕΔΑΚ.

Έκδοση: Σεπτέμβριος 2020



Εισαγωγή

Η άσκηση των δικαιωμάτων ψήφου αποτελεί βασικό μέρος της δραστηριότητας διαχείρισης. Εντάσσεται στο πλαίσιο της υπεύθυνης επενδυτικής προσέγγισης, σύμφωνα με την οποία ενσωματώνουμε τους περιβαλλοντικούς, κοινωνικούς και εταιρικής διακυβέρνησης παράγοντες (ESG) στις επενδυτικές μας αποφάσεις. Θεωρούμε ότι οι παράγοντες αυτοί είναι θεμελιώδεις για την προστασία των επενδυτών και την ενίσχυση της μακροπρόθεσμης αξίας των εταιρειών στις οποίες επενδύουμε.

Ως θεσμικοί επενδυτές, αναγνωρίζουμε ότι τα πρότυπα και οι πρακτικές εταιρικής διακυβέρνησης ενδέχεται να διαφέρουν ανά χώρα ή ακόμη και ανά κλάδο και είμαστε ευαίσθητοι σε αυτό κατά την εφαρμογή της πολιτικής μας. Αναμένουμε ωστόσο οι διοικήσεις των εταιρειών στις οποίες επενδύουμε, να διασφαλίζουν ότι ενεργούν προς το συμφέρον όλων των μετόχων. Επιδιώκουμε να έχουμε εποικοδομητική συνεργασία με τις διοικήσεις των εταιρειών, με σκοπό την προστασία και ενίσχυση της μακροπρόθεσμης αξίας.

Θέματα ψηφοφορίας

Οι ακόλουθες οδηγίες καθορίζουν την προσέγγισή μας σε βασικά ζητήματα ψηφοφορίας και προσδιορίζουν το βαθμό της ενεργής συμμετοχής μας.

Ρόλος και Ευθύνες του Διοικητικού Συμβουλίου

Αναμένουμε τα Διοικητικά Συμβούλια των εταιρειών που επενδύουμε να παρέχουν ενεργή ηγεσία και εποπτεία - συμπεριλαμβανομένης της στρατηγικής, της κατανομής κεφαλαίων, της διαχείρισης κινδύνων και της εταιρικής κουλτούρας - με μακροπρόθεσμη προοπτική, με σκοπό την προστασία και ενίσχυση της αξίας των μετόχων.

- Δομή Διοικητικού Συμβουλίου. Αναμένουμε να υπάρχει η κατάλληλη ισορροπία μεταξύ των εκτελεστικών και εποπτικών λειτουργιών. Ευνοούμε μια ενιαία δομή διοικητικού συμβουλίου, αλλά ταυτόχρονα επιθυμούμε μια ικανή διασπορά αρμοδιοτήτων και ρόλων μεταξύ των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου.
- Προέδρος & Διευθύνων Σύμβουλος. Ένας Πρόεδρος έχει βασικό ρόλο στην καθοδήγηση του έργου του Διοικητικού Συμβουλίου και την παροχή αποτελεσματικής ηγεσίας και εποπτείας της Εταιρείας. Ευνοούμε τον διαχωρισμό των ρόλων του Προέδρου και του Διευθύνοντος Συμβούλου. Στις εταιρείες που οι ρόλοι αυτοί συγκεντρώνονται σ' ένα πρόσωπο, εξετάζουμε τους λόγους που έχουν οδηγήσει στη συγκέντρωση των αρμοδιοτήτων και αναζητούμε την ύπαρξη άλλων δικλείδων ασφαλείας για τους μετόχους, όπως ένας ισχυρός ανεξάρτητος διευθυντής.

Σύνθεση και Ανεξαρτησία του Διοικητικού Συμβουλίου

- Σύνθεση μελών. Πιστεύουμε ότι ένα σημαντικό ποσοστό των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου, ή το Εποπτικό Συμβούλιο, πρέπει να αποτελείται από ανεξάρτητους διευθυντές. Κατά την αξιολόγηση του βαθμού ανεξαρτησίας ενός διευθυντή, εξετάζουμε την τρέχουσα ή την προηγούμενη απασχόληση του με την Εταιρεία, τους οικογενειακούς δεσμούς με άλλα μέλη της διοίκησης ή της ιδιοκτησίας της Εταιρείας, τους εμπορικούς δεσμούς με την Εταιρεία, την τυχόν σημαντική συμμετοχή του στην Εταιρεία καθώς και την προηγούμενη θητεία του.

- Ποικιλία Διοικητικού Συμβουλίου. Το διοικητικό συμβούλιο πρέπει να περιλαμβάνει διευθυντές με κατάλληλο εύρος δεξιοτήτων και εμπειριών. Η ποικιλομορφία ως προς το φύλο και το υπόβαθρο είναι μεταξύ των παραγόντων που εξετάζουμε κατά την αξιολόγηση της σύνθεσης του διοικητικού συμβουλίου.
- Επανεκλογή διευθυντή. Προτιμούμε η επανεκλογή μεμονωμένων διευθυντών να μην γίνεται για χρονικά διαστήματα τα οποία υπερβαίνουν την τριετία.
- Επιτροπές Διοικητικού Συμβουλίου. Τα Διοικητικά Συμβούλια των εισηγμένων εταιρειών πρέπει να συγκροτούν επιτροπές οι οποίες εξετάζουν θέματα αμοιβών και ελέγχου. Η πλειοψηφία των μελών στις επιτροπές αυτές πρέπει να αποτελείται από ανεξάρτητα μέλη. Οι εκτελεστικοί διευθυντές δεν πρέπει να συμμετέχουν στον καθορισμό της αμοιβής τους.
- Επιτροπή διορισμών. Όπου υπάρχουν, θα πρέπει η πλειοψηφία των μελών να είναι ανεξάρτητα.

Γενικά, δεν θα ψηφίσουμε υπέρ της εκλογής νέων μελών του Διοικητικού Συμβουλίου ή επανεκλογής συγκεκριμένων υπαρχόντων σε περίπτωση που παραβιάζονται οι ανωτέρω κανόνες.

Αμοιβές Διοικητικού Συμβουλίου

Η αμοιβή πρέπει να ορίζεται στο επίπεδο που απαιτείται για την επιβράβευση και την παρακίνηση της διοίκησης της Εταιρείας, να ευθυγραμμίζεται με τη στρατηγική της Εταιρείας και τα μακροπρόθεσμα συμφέροντα των μετόχων. Γενικά, καταψηφίζουμε τις πολιτικές αμοιβών, τις εκθέσεις ή τις προτάσεις που δεν ευθυγραμμίζονται με τις βασικές πτυχές των θέσεων μας που περιγράφονται παρακάτω.

- Σύνδεση με κριτήρια απόδοσης. Οι αμοιβές που συνδέονται τόσο με μεσοπρόθεσμους όσο και μακροπρόθεσμους εταιρικούς στόχους έχουν σημαντικό ρόλο στη δημιουργία κινήτρων απόδοσης. Αναμένουμε ότι οι μεταβλητές αμοιβές όπως οι έκτακτες χρηματικές καταβολές, η διανομή μερισμάτων, η διανομή δωρεάν μετοχών, τα δικαιώματα επιλογής (share options) κ.ο.κ θα συνδέονται με κριτήρια απόδοσης. Αυτά τα κριτήρια πρέπει να ευθυγραμμίζονται με τους στρατηγικούς στόχους των εταιρειών, να είναι απλά και να απαιτούν προσπάθεια για την επίτευξή τους. Τέλος επικροτούμε τη συμπερίληψη παραγόντων ESG μεταξύ των κριτηρίων που καθορίζουν τις μεταβλητές αποδοχές.
- Διαφάνεια και απλές πρακτικές αμοιβών. Η πολιτική αποδοχών της Εταιρείας πρέπει να διασφαλίζει τη διαφάνεια ως προς τις καταβαλλόμενες αμοιβές και να αποφεύγει σύνθετες ή πολύπλοκες πρακτικές αμοιβών οι οποίες ενδέχεται να ασκήσουν υπερβολική πίεση στην εταιρική διακυβέρνηση.
- Παροχή κινήτρων μέσω διανομής μετοχών. Χαιρετίζουμε την παροχή κινήτρων απόδοσης βάσει μετοχών που στηρίζουν την ευθυγράμμιση συμφερόντων μεταξύ διοίκησης και μετόχων και ενθαρρύνουν τη συμμετοχή όλου του προσωπικού στα ίδια κεφάλαια των εταιρειών. Η διανομή μετοχών μπορεί να αποτελέσει μέρος της ανταμοιβής και των μη εκτελεστικών διευθυντών, σ' αυτή όμως την περίπτωση δεν πρέπει να συνδέεται με κριτήρια απόδοσης. Ταυτόχρονα αναμένουμε οι εταιρείες να λαμβάνουν υπόψη τους τον αντίκτυπο της αραίωσης (dilution) που επέρχεται μέσω ενός τέτοιου συστήματος ανταμοιβών. Ως γενικό κανόνα θα περιμέναμε ο συνολικός αντίκτυπος τέτοιων ανταμοιβών να περιορίζεται στο 10% σε δέκα χρόνια.

- Αποζημιώσεις λήξης συνεργασίας. Αναμένουμε οι εταιρείες να αποφεύγουν τις υπερβολικές πληρωμές σε αναχωρούντες διευθυντές, ιδιαίτερα όταν η αποχώριση συνδέεται με μη επίτευξη προκαθορισμένων στόχων.
- Ευθύνη. Ενδέχεται να καταψηφίσουμε την επανεκλογή των μελών της Επιτροπής Αμοιβών, στις περιπτώσεις εταιρειών που δεν λαμβάνουν επαρκή μέτρα διόρθωσης των σημείων αδυναμίας των εκθέσεων αμοιβών, που είχαν εντοπιστεί και καταψηφιστεί από τους μετόχους σε προηγούμενες συνελεύσεις.

Γνωστοποίηση και έλεγχος

Αναμένουμε οι εταιρείες στις οποίες επενδύουμε να δημοσιεύουν έγκαιρα, ακριβείς, σαφείς και αναλυτικές εκθέσεις που θα διευκολύνουν την αποτελεσματική άσκηση των δικαιωμάτων ψήφου. Οι εκθέσεις πρέπει να καλύπτουν τις οικονομικές και οργανωτικές επιδόσεις της Εταιρείας, θέματα στρατηγικής, τη διαχείριση κινδύνων και σημαντικούς παράγοντες ESG.

- Ετήσιες εκθέσεις. Ενδέχεται να καταψηφίσουμε συγκεκριμένα θέματα, όπως η έγκριση των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων, εάν θεωρήσουμε ότι δεν υπάρχει επαρκής διαφάνεια σε θέματα εταιρικής διακυβέρνησης ή εάν υπάρχουν ευρύτερες ανησυχίες για την Εταιρεία. Διαβάζουμε προσεκτικά και ποσοτικοποιούμε, όπου αυτό είναι εφικτό, τις παρατηρήσεις των ελεγκτών της Εταιρείας.
- Ομαδοποίηση (bundling). Τα θέματα της ημερήσιας διάταξης που τίθενται προς έγκριση στους μετόχους δεν θα πρέπει να ομαδοποιούν διαφορετικά θέματα και να τα παρουσιάζουν ως ένα.
- Έλεγχος & λογαριασμοί. Οι ισχυρές και αξιόπιστες οικονομικές καταστάσεις οι οποίες ελέγχονται και επιβεβαιώνονται από ανεξάρτητο ελεγκτή είναι απαραίτητες για να διασφαλιστεί η εμπιστοσύνη των μετόχων. Εξετάζουμε την ανεξαρτησία του ελεγκτή και τις τυχόν ανησυχίες που έχουν επισημανθεί, όταν αποφασίζουμε για την επανεκλογή των ελεγκτών.
- Βελτιστοποίηση εταιρικών φόρων. Οι εταιρείες που λειτουργούν σε περισσότερες από μία χώρες πρέπει να καθορίσουν τον βέλτιστο τρόπο ώστε να πληρούν τις κανονιστικές και άλλες απαιτήσεις, συμπεριλαμβανομένης της φορολογίας των εταιρειών. Ως θεσμικοί επενδυτές ενθαρρύνουμε τη διαφάνεια στις φορολογικές τους ρυθμίσεις. Πιστεύουμε ότι η καταβολή φόρου στις δικαιοδοσίες όπου έχουν πραγματοποιηθεί τα κέρδη διασφαλίζει καλύτερα τη μακροπρόθεσμη βιωσιμότητα.
- Γνωστοποιήσεις περιβαλλοντικών πληροφοριών. Ενθαρρύνουμε τις εταιρείες που δραστηριοποιούνται σε τομείς έντασης ενέργειας να αποκαλύπτουν τις εκπομπές διοξειδίου του άνθρακα και τους κινδύνους που σχετίζονται με το κλίμα. Ενδέχεται να καταψηφίσουμε την επανεκλογή του Προέδρου, στις περιπτώσεις εταιρειών εντάσεως ενέργειας, οι οποίες αποτυγχάνουν συστηματικά να δημοσιοποιήσουν πληροφορίες για τις εκπομπές διοξειδίου του άνθρακα και τον τρόπο που διαχειρίζονται τους περιβαλλοντικούς κινδύνους.

Κεφαλαιακά ζητήματα και δικαιώματα μετόχων

Οι μέτοχοι συγκαταλέγονται μεταξύ των κύριων παρόχων κεφαλαίου, στοιχείου απαραίτητου για τη σύσταση και ανάπτυξη των εταιρειών. Οι εταιρείες πρέπει να είναι ιδιαίτερα προσεκτικές με τα συμφέροντα των υπαρχόντων μετόχων, πριν διενεργήσουν οποιαδήποτε πράξη η οποία θα

συντελέσει σε αλλαγές στην ιδιοκτησιακή δομή τους. Πιστεύουμε ότι όλοι οι μέτοχοι πρέπει να έχουν ίση ψήφο και δικαιώματα - ανάλογα με τη συμμετοχή τους - και ότι αυτά πρέπει να προστατεύονται. Αυτό συμπεριλαμβάνει τους μετόχους μειοψηφίας, οι οποίοι πρέπει να έχουν δικαίωμα ψήφου για βασικές αποφάσεις ή συναλλαγές που μπορούν να επηρεάσουν το ενδιαφέρον τους για την Εταιρεία.

- Επαναγορά μετοχών. Γενικά δεν είμαστε αντίθετοι στην επαναγορά μετοχών, εφόσον αυτές δεν θα γίνουν σε τιμή υψηλότερη από 5% της τρέχουσας χρηματιστηριακής τιμής, δεν θα χρησιμοποιηθούν κατά τη διάρκεια μιας περιόδου εξαγοράς της Εταιρείας και δεν αποτελούν ποσοστό μεγαλύτερο από το 15% του μετοχικού κεφαλαίου που έχει εκδοθεί, εκτός και εάν οι μετοχές που επαναγοράστηκαν πάνω από αυτό το επίπεδο ακυρώνονται άμεσα.
- Δικαίωμα προτίμησης. Οι υφιστάμενοι μέτοχοι θα πρέπει να έχουν δικαίωμα προτίμησης για συμμετοχή σε σημαντικές αυξήσεις κεφαλαίου. Γενικώς καταψηφίζουμε την έκδοση νέων μετοχών χωρίς την ύπαρξη δικαιώματος προτίμησης, η οποία θα είχε ως αποτέλεσμα την αραίωση (dilution) των υφισταμένων μετόχων σε ποσοστό μεγαλύτερο του 10%.
- Βασικοί μέτοχοι. Αναγνωρίζουμε ότι οι εταιρείες χρειάζονται ευελιξία στην έκδοση νέου κεφαλαίου, ως απάντηση στις επιχειρηματικές ευκαιρίες. Πιστεύουμε όμως ότι κάθε γεγονός το οποίο απαιτεί έγκριση σε ποσοστό μεγαλύτερο του ενός τρίτου του μετοχικού κεφαλαίου θα πρέπει να υποβάλλεται προς ειδική έγκριση σε έκτακτη συνεδρίαση των μετόχων.
- Έκδοση μετατρέψιμου χρέους. Γενικά δεν είμαστε αντίθετοι με την έκδοση μετατρέψιμων ομολογιών, εφόσον οι όροι της μετατροπής λειτουργούν εντός των ορίων που έχουν προαναφερθεί στις προηγούμενες παραγράφους.
- Συναλλαγές συνδεδεμένων μερών. Αξιολογούμε τις συναλλαγές συνδεδεμένων μερών κατά περίπτωση. Οι εταιρείες στις οποίες επενδύουμε πρέπει να διασφαλίζουν ότι διαθέτουν επαρκείς μηχανισμούς για την αποφυγή συγκρούσεων συμφερόντων στις συναλλαγές τους με συνδεδεμένα μέρη. Αυτό μπορεί να προϋποθέτει την ειδική έγκριση των μετόχων για συγκεκριμένες συναλλαγές.
- Γνωστοποιήσεις μετόχων. Δεν υποστηρίζουμε πρακτικές που υποχρεώνουν τους μετόχους να γνωστοποιούν το ύψος της συμμετοχής τους εφόσον αυτή βρίσκεται κάτω από τα όρια γνωστοποίησης που απαιτείται με βάση τη νομοθεσία. Πιστεύουμε ότι οι πρακτικές αυτές μπορούν να χρησιμοποιηθούν για να υπονομεύσουν τα δικαιώματα ψήφου των μετόχων μειοψηφίας.
- Ψηφίσματα μετόχων. Υποστηρίζουμε προτάσεις μετόχων που υπερασπίζονται ή προωθούν τις αρχές εταιρικής διακυβέρνησης που ορίζονται σε αυτήν την πολιτική. Για αποφάσεις μετόχων που σχετίζονται με παράγοντες ESG, υποστηρίζουμε τη μεγαλύτερη διαφάνεια και την υιοθέτηση κατάλληλων πολιτικών, αρκεί αυτές να μην είναι υπερβολικά περιοριστικές. Ειδικά για την κλιματική αλλαγή, υποστηρίζουμε ψηφίσματα που ζητούν την έγκριση φιλικών προς το περιβάλλον πολιτικών, την υιοθέτηση ποσοτικών στόχων μείωσης των εκπομπών αερίων θερμοκηπίου, τις ετήσιες εκθέσεις αξιολόγησης.

Διαδικασία ψηφοφορίας

Στόχος μας είναι να ασκούμε τα δικαιώματα ψήφου σ' όλες τις εταιρείες που έχουμε επενδύσει για λογαριασμό των ΟΣΕΚΑ/ΟΕΕ που διαχειριζόμαστε καθώς και για λογαριασμό των ιδιωτικών χαρτοφυλακίων που διαχειριζόμαστε με βάση εντολή ανάθεσης, εφόσον οι πελάτες μας έχουν παραχωρήσει το δικαίωμα ψήφου, εκτός εάν αυτό δεν είναι πρακτικό για λόγους όπως οι υπερβολικά επαχθείς απαιτήσεις πληρεξούσιων ή λόγω του ύψους της συνολικής συμμετοχής μας στο μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας ($\leq 0,50\%$ του μετοχικού κεφαλαίου).

Ως Εταιρεία διαχείρισης κύριο μέλημα μας είναι η μακροπρόθεσμη επιδίωξη προστιθέμενης αξίας, μέσω της προάσπισης των συμφερόντων της πελατείας μας και της διαφύλαξης της ακεραιότητας της αγοράς. Η Εταιρεία δεν ανήκει σε κάποιο όμιλο, γεγονός το οποίο ενισχύει τις δικλείδες ασφαλείας για την αποφυγή ύπαρξης συγκρούσεων συμφερόντων που θα μπορούσαν να πλήξουν την ανεξαρτησία λήψης αποφάσεων.

Η διαχειριστική ομάδα της Εταιρείας υπό την επίβλεψη του Διευθυντή Επενδύσεων, παρακολουθεί το βαθμό προσαρμογής των εταιρειών στις οποίες επενδύουμε στις αρχές της παρούσας πολιτικής. Θα ψηφίσουμε αρνητικά σε περιπτώσεις παραβίασης των αρχών αυτών. Ωστόσο στο πλαίσιο της συνεργασίας με τις εταιρείες που παρακολουθούμε και επενδύουμε, σε ορισμένες περιπτώσεις επικοινωνούμε με τις εταιρείες πριν καταψηφίσουμε τη διοίκηση, για να εξηγήσουμε το σκεπτικό μας και να τους δώσουμε την ευκαιρία να απαντήσουν.

Διατηρούμε βάση δεδομένων στην οποία τηρούμε τα αρχεία ψηφοφορίας, ώστε να μπορούμε να παράγουμε λεπτομερείς αναφορές σχετικά με τη δραστηριότητα και τον τρόπο άσκησης των δικαιωμάτων ψήφου μας.