

Inspire Investments



POLITIKA SUDJELOVANJA

1. Uvod

Zakonom o izmjenama i dopunama Zakona o trgovačkim društvima (Narodne novine broj 40/19 od 19. travnja 2019.), u hrvatski pravni sustav prenijete su Direktiva 2007/36/EZ Europskog parlamenta i Vijeća od 1. srpnja 2007. godine o izvršavanju pojedinih prava dioničara trgovačkih društava uvrštenih na burzu (SL L 184, 14.7.2007.) kako je zadnje izmijenjena Direktivom (EU) 2017/828 Europskog parlamenta i Vijeća od 17. svibnja 2017. godine o izmjeni Direktive 2007/36/EZ u pogledu poticanja dugoročnog sudjelovanja dioničara.

Između ostaloga, uvedena je obveza upravitelja imovine za javnu objavu politike sudjelovanja i godišnjeg izvješća o provedbi politike sudjelovanja.

Ovom Politikom sudjelovanja Inspire Investments d.o.o. za upravljanje alternativnim investicijskim fondovima, sa sjedištem u Zagrebu, Ulica Andrije Hebranga 34 (dalje u tekstu: "Društvo") definira način utjecaja na društva u portfelju alternativnih investicijskih fondova s privatnom ponudom pod upravljanjem Društva, način korištenja članskih prava iz dionica izdavatelja čiji su imatelji fondovi pod upravljanjem Društva, način nadgledanja bitnih događaja društava u čije je dionice uložena imovina fondova pod upravljanjem društva (pogotovo vezano za strategiju društva, financijske i nefinancijske rezultate i rizike, strukturu kapitala, socijalni i okolišni utjecaj te korporativno upravljanje), način razmjene stajališta s organima izdavatelja te drugim dionicima društava u koja se ulaže imovina fondova pod upravljanjem Društva, način ostvarenja članskih prava iz dionica, suradnje s drugim dioničarima te upravljanja mogućim sukobom interesa povezanim sa svojim sudjelovanjem.

Predmetne odredbe Zakona o trgovačkim društvima, pa tako i ova Politika sudjelovanja, odnose se na upravitelje imovinom, a time i Društvo, samo u mjeri u kojoj oni ulažu u dionice uvrštene na trgovanje na uređenom tržištu za račun ulagatelja.

2. Iznimka od obveze objave politike sudjelovanja i godišnjih izvješća

Sukladno članku 291b. stavak 4. Zakona o trgovačkim društvima, upravitelj imovine može iskoristiti iznimku od navedene obveze i objasniti zašto nije objavilo politiku sudjelovanja. Društvo koristi navedenu iznimku jer fondovi pod upravljanjem Društva za cilj nemaju sudjelovanje u korporativnom upravljanju društvima u koja ulažu, već im je glavni investicijski cilj ostvarivanje rasta vrijednosti imovine kroz porast vrijednosti cijene dionica.

Jedini fond pod upravljanjem Društva na kojeg se ne odnosi navedena iznimka je Inspirio FGS otvoreni alternativni investicijski fond rizičnog kapitala s privatnom ponudom (dalje u tekstu „Inspirio FGS“) u dijelu portfelja u kojem mu je imovina uložena u dionice uvrštene na trgovanje na uređenom tržištu.

Inspire Investments



3. Primjena Politike sudjelovanja

Sukladno prethodnoj točki o izuzetku, ova Politika sudjelovanja i sve kasnije navedene odredbe odnose se isključivo na Inspirio FGS u dijelu portfelja u kojem mu je imovina uložena u dionice uvrštene na trgovanje na uređenom tržištu.

Društvo će jednom godišnje na svojim mrežnim stranicama objaviti kako provodi ovu Politiku sudjelovanja Inspirio FGS fonda u dijelu portfelja u kojem mu je imovina uložena u dionice uvrštene na trgovanje na uređenom tržištu.

4. Opće smjernice korporativnog upravljanja

Društvo se kao upravitelj Inspirio FGS fonda u procesu ostvarivanja ciljeva investicijske politike fokusira na ostvarivanje dugoročnih ciljeva u uvjetima održivog rasta gospodarstva i društava u koje je uložena imovina Inspirio FGS fonda. Pri tom je cilj pridonijeti i razvitku financijskih tržišta, poštivanju prava svih dioničara te podizanju standarda korporativnog upravljanja i transparentnosti.

Sudjelovanjem kroz korporativno upravljanje, Društvo nastoji ostvariti investicijske ciljeve pa time glasačka prava u društvima u kojima Inspirio FGS fond ima vlasničke udjele ostvaruje isključivo u interesu ulagatelja u Inspirio FGS fond.

5. Utjecaj na izdavatelje u portfelju Inspirio FGS fonda

Društvo može utjecati na izdavatelje u portfelju Inspirio FGS fonda isključivo svojim sudjelovanjem u korporativnom upravljanju tih izdavatelja i to korištenjem svojih članskih prava glasanjem, sudjelovanjem, raspravljanjem i predlaganjem protuprijedloga na glavnoj skupštini izdavatelja, predlaganjem članova u nadzorne odbore izdavatelja te korištenjem prava na obavještenost o poslovanju izdavatelja sukladno pozitivnim pravnim propisima.

Budući da Društvo nije industrijski ekspert za pojedine sektore, sfera utjecaja najčešće je ograničena na standarde korporativnog upravljanja, standarde društvene i okolišne odgovornosti, komunikaciju s ulagateljima, tretman manjinskih dioničara, isplatu dividende, otkup vlastitih dionica, strukturu kapitala kojom izdavatelj financira poslovanje te upravljanje financijskim rizicima.

Društvo u svom sudjelovanju u korporativnom upravljanju izdavatelja nema za cilj operativno upravljanje tim društvima, nego u okviru pozitivnih propisa te svoje djelatnosti, štiti interese Inspirio FGS fonda kao dioničara i dugoročno štiti interese ulagatelja u Inspirio FGS fond. Sudjelovanje Društva u korporativnom upravljanju izdavatelja ni na koji način ne šteti izdavatelju i ostalim dioničarima, niti Društvo može temeljem svog položaja stjecati veća prava u odnosu na druge dioničare. Štoviše, Društvo, kao čimbenik tržišta kapitala, svojim sudjelovanjem u korporativnom upravljanju izdavatelja ima za cilj biti stabilizatorom tržišta u cjelini te doprinijeti transparentnosti poslovanja izdavatelja u koje ulaže i izgradnji povjerenja među sudionicima na tržištu kapitala.

Inspire Investments



6. Korištenje članskih prava iz dionica za svoje strategije ulaganja

Društvo koristi članska prava iz dionica izdavatelja u koje je uložena imovina Inspirio FGS fonda aktivnim sudjelovanjem na glavnim skupštinama izdavatelja te davanjem protuprijedloga na glavnim skupštinama izdavatelja, temeljem analize utjecaja takvog protuprijedloga na interese svih dioničara i mogućih posljedica koje bi usvajanje inicijalnog prijedloga moglo imati na izdavatelja.

Nadalje, Društvo, polazeći od veličine udjela u izdavatelju i broja glasova na glavnoj skupštini izdavatelja koje drži u svoje ime, a za račun Inspirio FGS fonda, aktivno predlaže i svoje predstavnike u nadzorni odbor izdavatelja, koji tamo djeluju u skladu s propisima, internim aktima izdavatelja i kodeksom korporativnog upravljanja hrvatskog tržišta kapitala.

Osim navedenog, Društvo kroz javno dostupne informacije prati materijalno značajne aspekte poslovanja izdavatelja koji imaju utjecaj na stabilnost i dugoročnu održivost poslovanja izdavatelja, a u slučaju potrebe u izravnoj komunikaciji s tijelima izdavatelja traži dodatna pojašnjenja.

Društvo u pravilu ne koristi usluge savjetnika pri glasovanju.

7. Nadgledanje bitnih događaja izdavatelja

Društvo prati i nagleda bitne događaje izdavatelja u koje je uložilo imovinu Inspirio FGS fonda, a osobito strategiju i ostvarivanje strategije izdavatelja, financijske i nefinancijske rezultate i rizike, strukturu kapitala, socijalni i okolišni utjecaj te korporativno upravljanje izdavatelja.

Društvo analizira financijske pokazatelje izdavatelja, stanje sektora ili industrijske grane u kojoj izdavatelj posluje, očekivane potencijale rasta kroz poslovne izgledе samog izdavatelja, istraživanja trećih strana, te javne i poslovne objave na mrežnim stranicama izdavatelja, uređenog tržišta ili lokalnih i globalnih informacijskih servisa.

Društvo analizira strukturu kapitala izdavatelja kroz kretanje udjela vlasničkog i dužničkog financiranja te cijene kapitala na tržištu duga i dionica, a periodički se razmatraju i očekivanja oko troška kapitala izdavatelja. Također, Društvo razmatra adekvatnost strategije alokacije kapitala izdavatelja putem isplate dividendi, programa otkupa dionica i kapitalnih ulaganja.

Društvo redovito prati i analizira kvartalne i godišnje financijske izvještaje, korporativne akcije te sve druge zakonske objave izdavatelja objavljene putem službenih mrežnih stranica izdavatelja. Društvo bitnim događajima posebno smatra upravo one događaje za koje je zakonom, drugim propisima ili pravilima tržišta propisana obveza izdavatelja na obavještanje javnosti te time Društvo smatra praćenje prethodno navedenih komunikacijskih kanala osobito značajnim za praćenje bitnih događaja izdavatelja kako ih određuju propisi.

Nadalje, predstavnici Društva u nadzornom odboru izdavatelja aktivno sudjeluju u radu tog tijela, u skladu s odredbama Zakona o trgovačkim društvima, Zakona o tržištu kapitala i posebice vodeći računa o zaštiti tajnosti povjerljivih podataka i cjenovno osjetljivih informacija kako je to regulirano pravilima tržišta kapitala.

U slučaju potrebe, Društvo može od izdavatelja tražiti dodatne podatke i pojašnjenja ili tražiti izravan sastanak s tijelima izdavatelja.

Inspire Investments



8. Razmjena stajališta s organima izdavatelja i drugim dionicima u izdavatelju

Društvo komunicira s izdavateljem kroz sudjelovanje na glavnim skupštinama izdavatelja, putem sastanaka, pisane komunikacije, tiskovnih konferencija, prezentacija izdavatelja te svih drugih oblika komunikacije s ovlaštenim osobama izdavatelja.

Društvo koristi komunikaciju s predstavnicima izdavatelja kako bi pratilo ostvarenje rezultata, strategiju izdavatelja te sposobnost managementa da provodi adekvatne postupke i procedure vezane za poslovanje te zaštitu interesa dioničara.

U svojim aktivnostima Društvo potiče izdavatelje da budu otvoreni prema javnosti te da u zakonskom roku objavljuju detaljna financijska izvješća, zajedno s komentarom uprave izdavatelja gdje se iznose svi relevantni poslovni događaji i izgledi poslovanja u narednom razdoblju. Društvo očekuje se da se redovno i bez odgađanja objavljuju važnije informacije o poslovanju koje se mogu pojaviti između periodičkih objava financijskih izvještaja.

Vođeno najboljim poslovnim i tržišnim praksama postupanja, Društvo može razmjenjivati stajališta u vezi izdavatelja s drugim dioničarima izdavatelja, u mjeri u kojoj takva razmjena stajališta ne spada u zajedničko djelovanje prema izdavatelju na način kako je to utvrđeno odredbama Zakona o postupku preuzimanja dioničkih društava i vodeći računa o pravilima postupanja s povlaštenim informacijama.

9. Ostvarivanje članskih prava iz dionica

O sudjelovanju na skupštinama i glasačkoj politici, Društvo odlučuje za svaku skupštinu zasebno, u najboljem interesu Inspirio FGS fonda i ulagatelja u taj fond.

Društvo svoje glasačko pravo ostvaruje na temelju vlastite procjene o utjecaju odluke skupštine na vrijednost dionica, te će podržavati one odluke za koje smatra da će povećati vrijednost dionica ili se pozitivno odraziti na prava dioničara među ostalim i Inspirio FGS fonda, a glasat će protiv odluka za koje vjeruje da će imati negativan utjecaj na vrijednost dionica ili se negativno odraziti na prava dioničara među ostalim i Inspirio FGS fonda.

Radi upoznavanja dioničara o sudjelovanju i načinu glasanja na glavnim skupštinama, Društvo jednom godišnje na svojim mrežnim stranicama objavljuje informacije o načinu sudjelovanja i glasanja na glavnim skupštinama.

10. Suradnja s drugim dioničarima

Društvo prati cjelokupno poslovanje izdavatelja te ukoliko ocijeni da bi određeno postupanje moglo dovesti do poremećaja u poslovanju tog izdavatelja, a koje bi se odrazilo i na imovinu Inspirio FGS fonda, ali i u svakom drugom slučaju, ukoliko je potrebno, a ne protivi se propisima o zabrani zajedničkog djelovanja, može nastupati prema izdavatelju s drugim dioničarima.

U navedenim situacijama Društvo će voditi računa o pravilima postupanja s povlaštenim informacijama.

Inspire Investments



11. Upravljanje sukobima interesa povezanima sa sudjelovanjem

Društvo je ustrojilo učinkovita i primjerena pravila za prepoznavanje, upravljanje, praćenje i sprječavanje sukoba interesa, te uspostavilo neovisnu funkciju praćenja usklađenosti koja je zadužena za primjenu i nadzor tih pravila.

Pravila za upravljanje sukobom interesa imaju za cilj osigurati usklađivanje poslovanja Društva koje se odnosi na sukob interesa sa zakonskom regulativom i dobrim praksama, uspostavljanje etičkih pravila koja Društvu osiguravaju postupanje u skladu s najboljim interesima Inspirio FGS fonda te povjerenje članova fonda.

Društvo se kroz sve načine komunikacije s izdavateljima pridržava pravila upravljanja sukobom interesa i obvezuje se da ni na koji način neće koristiti povlaštene informacije ukoliko ih sazna tijekom svog sudjelovanja u komunikaciji s izdavateljem, a sve u cilju izbjegavanja mogućeg sukoba interesa.

Sukobom interesa, među ostalim, upravlja se na sljedeći način:

- a) zabranjuje se osobama povezanima s Društvom primanje nagrada ili naknada s osnova članstva u nadzornom odboru ili drugim organima izdavatelja (osim prava na naknadu putnih i drugih opravdanih troškova);
- b) relevantne osobe Društva koje su članovi nadzornog odbora izdavatelja dužne su odlučivati neovisno o Društvu i povezanim osobama Društva i pritom se vode najboljim interesima izdavatelja, a sukladno odredbama Zakona o trgovačkim društvima;
- c) relevantne osobe Društva koje sudjeluju u radu organa izdavatelja dužne su čuvati povjerljivima sve tržišno osjetljive informacije o izdavatelju i ne smiju ih dijeliti sa Društvom i njime povezanim osobama te su dužne sprječavati pristup povlaštenim informacijama u smislu zakona koji uređuje tržište kapitala ili drugim povjerljivim informacijama izdavatelja;
- d) relevantnim osobama Društva koje sudjeluju u radu organa izdavatelja zabranjuje se sklapanje osobnih transakcija s financijskim instrumentima izdavatelja ili povezanim osobama izdavatelja;
- e) Društvo i relevantne osobe Društva dužne su suzdržavati se od pružanja usluga izdavatelju;
- f) Društvo će ulagati imovinu Inspirio FGS fonda vodeći se najboljim interesima članova fonda, stvaranju dodane vrijednosti za dioničare izdavatelja te stabilnosti i integriteta tržišta ne dajući prednost interesima jednog ulaganja nad interesima drugog ulaganja fondova pod upravljanjem Društva.

U cilju sprječavanja potencijalnog sukoba interesa Društvo neovisno i samostalno od osobnih interesa članova Društva ili s njima povezanih osoba, kao i relevantnih osoba Društva donosi odluke o ulaganjima imovine fonda Inspirio FGS te sve investicijske odluke donosi u skladu s investicijskim ciljevima i strategijom tog fonda uz dokumentiranje odluka o ulaganju. Također, odluke o glasanju i sudjelovanju na glavnoj skupštini donose se i ostvaruju neovisno od interesa članova Društva ili s njima povezanih osoba, kao i relevantnih osoba Društva.

Društvo podržava te očekuje da i izdavatelj ima uspostavljen učinkovit sustav praćenja i sprječavanja sukoba interesa, posebice na razini upravljačkih struktura izdavatelja. Sukladno tome, Društvo podržava usvajanje adekvatnog kodeksa korporativnog upravljanja. Pored navedenog, Društvo očekuje da se rukovoditelji izdavatelja svih razina izuzmu od donošenja odluka koje ih stvarno ili potencijalno mogu dovesti u sukob interesa s izdavateljem te uspostavljanje djelotvornog mehanizma nadzora, dokumentiranja, praćenja i objave transakcije izdavatelja s povezanim osobama.

Inspire Investments



12. Izvješćivanje o provođenju politike sudjelovanja

Izvješće o provedbi ove Politike sudjelovanja vezane uz ulaganja Inspirio FGS fonda u dijelu portfelja u kojem mu je imovina uložena u dionice uvrštene na trgovanje na uređenom tržištu Društvo jednom godišnje objavljuje na mrežnoj stranici Društva www.inspire.investments.

13. Završne odredbe

Ova Politika sudjelovanja stupa na snagu dana 21. listopada 2019. godine i objavljuje se na mrežnoj stranici Društva.

U Zagrebu, 21. listopada 2019. godine
Inspire Investments d.o.o. za upravljanje alternativnim investicijskim fondovima

Marko Bešlić
predsjednik Uprave

Toni Đikić
član Uprave