

Относно: Предоставяне на информация за решение да не бъде приемана Политиката за ангажираност по чл.251д, ал.1 от КСО

В изпълнение на гореописаните задължения и в рамките на установения срок, Управителния съвет на ПОК „ДСК- Родина“ АД взе решение по Протокол № 12 от 30.06.2020г. да не се приема политика за ангажираност, което решение бе обосновано с подробни мотиви, изложени по-долу.

Съгласно §27, ал.1 от Заключителните разпоредби към Закона за изменение и допълнение на Закона за публичното предлагане на ценни книжа (ДВ, бр. 26 от 2020 г.) *“Пенсионноосигурителните дружества по чл. 251д от Кодекса за социално осигуряване приемат и публикуват политика за ангажираност или вземат решение да не приемат политика за ангажираност, като публикуват подробни мотиви за това в 6-месечен срок от влизането в сила на този закон.”*

Разпоредбите на ДИРЕКТИВА (ЕС) 2017/828 НА ЕВРОПЕЙСКИЯ ПАРЛАМЕНТ И НА СЪВЕТА от 17 май 2017 година за изменение на Директива 2007/36/ЕО (Директивата) по отношение на насърчаването на дългосрочната ангажираност на акционерите, с които се въвеждат нови правила за по-нататъшно насърчаване на ефективното управление и вземането на решения за дългосрочни инвестиции бяха транспонирани в българското законодателство с обнародваните в Държавен вестник бр.26 от 22.03.2020г. промени в Кодекса за социално осигуряване (КСО). С Директива 2007/36/ЕО на Европейския парламент и на Съвета се определят изисквания по отношение на упражняването на някои права на акционерите, произтичащи от акции с право на глас, във връзка с общи събрания на дружества, чието седалище се намира в държава членка и чиито акции са допуснати до търговия на регулиран пазар, намиращ се или действащ в държава членка.

Посредством въвеждането на новосъздадения чл.251д, ал.1 от КСО е въведено задължение за ПОК „ДСК-Родина“ АД, в качеството си на дружество, управляващо фонд за допълнително доброволно пенсионно осигуряване по професионални схеми, което инвестира средствата на фонда в акции на дружества със седалище в държава членка, допуснати до търговия на регулиран пазар в държава членка, да приеме и публикува политика за ангажираност, както и информация за изпълнението ѝ. Съгласно промените в КСО в политиката за ангажираност пенсионноосигурителното дружество посочва начина, по който то включва ангажираността на фонда за допълнително доброволно пенсионно осигуряване по професионални схеми като акционер в дейността по инвестиране на средствата на фонда. В чл.251д, ал.5 от КСО е предвидена и възможност Компанията да вземе решение да не приема политика за ангажираност, като публикува подробни мотиви за това.

Изискванията към съдържанието на политиката за ангажираност са описани в чл.251д, ал.2 КСО¹, като чл.251д, ал.6 дава възможност за отклонение от това съдържание.

¹ - „1. начина, по който наблюдава съществените аспекти на дружествата, в които инвестира средствата на фонда, включително стратегия, финансови и нефинансови резултати и риск, капиталова структура и социално въздействие, въздействие върху околната среда и корпоративно управление;
2. осъществяването на комуникация с дружествата, в които инвестира средствата на фонда;
3. упражняването на правото на глас и на други права, свързани с акциите, включително прилаганите критерии за незначително гласуване поради предмета на гласуването или поради размера на дяловото участие в дружеството;

Както е посочено в Директивата за изменение една от основните причини, които налагат промените е, че по-голямото участие на акционерите в корпоративното управление е един от лостовете, които могат да помогнат за подобряване на финансовите и нефинансовите резултати на дружествата. От друга страна в мотивите на Директивата са изложени и следните обстоятелства, които обуславят промените:

- 1. акциите на дружества, допуснати до търговия на регулиран пазар, често се притежават чрез сложна верига от посредници, което затруднява упражняването на правата на акционерите и ангажираността на последните. Дружествата често не са в състояние да идентифицират своите акционери. Идентифицирането на акционерите е необходимо условие за пряка комуникация между акционерите и дружеството и следователно е от съществено значение за по-лесното упражняване на правата на последните и за ангажираността им.*
- 2. действителната и трайна ангажираност на акционерите е един от крайъгълните камъни на модела на корпоративно управление на дружествата, допуснати до търговия на регулиран пазар, която се обуславя от проверките и баланса между различните органи и заинтересовани страни. Засиленото участие на акционерите в корпоративното управление е един от лостовете, които могат да допринесат за подобряване както на финансовите, така и на нефинансовите резултати на дружествата, включително по отношение на екологични, социални и управленски фактори, по-специално, както е посочено в Принципите за отговорно инвестиране, подкрепяни от ООН.*
- 3. институционалните инвеститори и управителите на активи често не осигуряват прозрачност по отношение на инвестиционните си стратегии и на своята политика за ангажираност и нейното прилагане. Публичното оповестяване на такава информация би могло да окаже положително въздействие върху осведомеността на инвеститорите, да даде възможност на бъдещите пенсионери, да оптимизират инвестиционните си решения, да улесни диалога между дружествата и техните акционери, да спомогне за ангажираността на акционерите и да осигури по-строгата им отчетност пред заинтересованите страни и гражданското общество.*

При вземането на решение да не бъде приеман такъв документ, освен мотивите в Директивата относно приемането ѝ, бяха обсъдени и взети предвид следните факти и аргументи:

1. Основен акционер на Компанията с 99.75% от капитала е "Банка ДСК" АД, част от международната финансова група ОТП.
2. В КСО са предвидени редица ограничения за инвестиране на активите на фонд за допълнително доброволно пенсионно осигуряване по професионални схеми. Законодателно са регламентирани императивни ограничения както относно извършването на инвестиции в един емитент (самостоятелно и на ниво пенсионни фондове и пенсионноосигурително дружество) - чл. 177а КСО във вр. чл.249, ал.2 от КСО, така и относно максималния обем на инвестирани активи в един емитент и/или в свързаните с него лица – чл.251 КСО.

-
- 4. осъществяването на сътрудничество с другите акционери в дружествата, в които инвестира средствата на фонда;*
 - 5. управлението на реалните и потенциалните конфликти на интереси по отношение на ангажираността на фонда като акционер.“*

3. В чл. 251в КСО е предвидено, че пенсионноосигурително дружество, управляващо фонд за допълнително доброволно пенсионно осигуряване по професионални схеми, приема и преразглежда на всеки три години, както и незабавно след всяка съществена промяна, инвестиционна политика за принципите на управление на фонда с минимално съдържание, определено с Наредба № 56 на Комисията за финансов надзор (КФН) от 04.01.2018 г. за минималното съдържание на инвестиционните политики на фондовете за допълнително пенсионно осигуряване (Наредба №56 на КФН). С наредбата (чл.2) е установено, че инвестиционната политика включва:

- общата рамка на инвестиционната дейност и политика на фонда;
- инвестиционните цели на фонда;
- политиката за постигане на поставените цели;
- инвестиционните рискове и управлението на риска;
- условията, периодичността и сроковете за преразглеждане на инвестиционната политика.

4. Съгласно чл. 3 от Наредба № 56 на КФН, Инвестиционната политика на пенсионен фонд включва:

- равнища на отговорности и процес на вземане на инвестиционни решения, като се уреждат: редът и начинът за вземане, одобряване и документиране на инвестиционните решения, в т. ч. лицата, отговорни за изготвяне на предложения и анализи, както и контролът върху изпълнението, лицата, които го осъществяват, и техните функции и отговорности;
- предвидените от пенсионноосигурителното дружество мерки за предотвратяване на конфликт на интереси при инвестиране на средствата на фонда, лицата, които ги прилагат, и техните задължения във връзка с това;
- правила за изпълнение на инвестиционните сделки, вкл. за ограничаване на прекомерния оборот на портфейлите;
- политиката, която ще следва пенсионноосигурителното дружество при упражняването на правата на фонда като собственик на финансовите инструменти;
- показатели за оценяване на инвестиционните резултати (доходност и риск), вкл. методи и периодичност за изчисляването им;
- дали и как при инвестиране на средствата на фонд за допълнително доброволно пенсионно осигуряване по професионални схеми пенсионноосигурителното дружество взема предвид екологичните, социалните и управленските фактори;
- др.

5. Съгласно чл.5, т. 3, б. „а“ от Наредба № 56 на КФН, пенсионноосигурителното дружество следва да приеме списък на допустимите инвестиционни инструменти в рамките, определени от закона, и количествените ограничения за отделните класове и видове активи. В изпълнение на тази разпоредба, в Инвестиционна политика и принципи на инвестиране на ДПФПС „ДСК – Родина“ са дефинирани допълнителни изрични ограничения относно инвестиции в едни емитент, съответно дружества от една група и лицата, с които тези дружества се намират в тесни връзки.

6. Съобразно чл.175 КСО ПОК „ДСК-Родина“ АД е задължена да инвестира средствата на управляваните от нея фондове за допълнително пенсионно осигуряване, в т.ч. и на ДПФПС „ДСК-Родина“ в съответствие с дългосрочните интереси на осигурените лица и пенсионерите и при спазване на принципите на надеждност, ликвидност, доходност и диверсификация. При инвестирането на средствата Компанията:

- изпълнява инвестиционната политика на съответния пенсионен фонд с оглед постигане на инвестиционните му цели, както и спазва инвестиционните ограничения, предвидени в политиката, в КСО и в актовете по прилагането му;
- спазва правилата за управление на риска на пенсионния фонд и управлява риска, като постоянно наблюдава и оценява всяка инвестиция;
- третира равностойно и справедливо фондовете, които управлява;
- предприема всички необходими действия, за да получи възможно най-добрия резултат за всеки управляван пенсионен фонд, като взема предвид цената, разходите, срока, вероятността от изпълнение и сетълмент, обема и вида на сделката и всяко друго обстоятелство, свързано с нейното изпълнение;
- не допуска конфликт на интереси.

7. В изпълнение на законовите изисквания и инвестиционните политики, ПОК „ДСК-Родина“ АД поддържа добре диверсифициран дялов портфейл на управляваните от нея фондове за допълнително пенсионно осигуряване, в т.ч. и на ДПФПС „ДСК-Родина“, като инвестициите в един емитент не надхвърлят законоустановения максимален % от активите на фонда и съответния отново законоустановен % от размера на конкретната емисия финансови инструменти.

8. Съгласно чл. 251г от КСО пенсионноосигурително дружество, управляващо фонд за допълнително доброволно пенсионно осигуряване по професионални схеми, публикува безплатно на интернет страницата си информация как основните елементи на стратегията за дялово инвестиране на фонда съответстват на характера и продължителността на задълженията на фонда, и по-конкретно - на дългосрочните задължения, както и как допринасят за средносрочната и дългосрочната доходност на фонда. Информацията се актуализира ежегодно, както и при съществени промени, и се публикува в срок до три месеца след края на финансовата година, през която е извършена актуализацията.

9. Съобразно чл.180 КСО всяко пенсионноосигурително дружество е длъжно всяко тримесечие, до 10-о число на следващия го месец, да публикува на своята страница в Интернет информация за обема и структурата на инвестициите по видове активи и емитенти на финансови инструменти за всеки управляван от него фонд за допълнително пенсионно осигуряване. Информацията се изготвя по данни към края на предходното тримесечие. По този начин се осигурява публичност и лесна достъпност до информацията относно активите в които са инвестирани средствата на пенсионния фонд, в т.ч. и относно акционерните му участия в дружества със седалище в държава членка, допуснати до търговия на регулиран пазар в държава членка.

10. Правата на т.нар. миноритарни акционери, в т.ч. включване на въпроси в дневния ред (чл. 223а ТЗ) и предявяване пред съда на искиове на дружеството срещу трети лица (чл.118 ЗППЦК) са обичайно свързани с наличието на минимално капиталово участие – съответните лица следва заедно или поотделно да притежават най-малко 5 на сто от капитала на публично дружество.

11. Държавата осъществява ефективно регулиране и контрол върху дейността на дружествата и фондовете за допълнително пенсионно осигуряване с цел защита на интересите на осигурените лица и пенсионерите. Надзорът се осъществява от КФН въз основа на далновиден подход, основан на рисковете

(чл. 120б КСО). Надзорът, осъществяван от КФН обхваща цялостната дейност на дружествата, в т.ч. и инвестирането на средствата на пенсионните фондове.

12. Съобразно чл. 187 КСО годишните финансови отчети на пенсионноосигурителното дружество и на управляваните от него пенсионни фондове се проверяват и заверяват съвместно от две одиторски дружества, които са регистрирани одитори съгласно Закона за независимия финансов одит, определени от общото събрание на дружеството. Така избраните одитори извършват проверка и:

- изразяват одиторско мнение относно достоверното представяне на имущественото и финансовото състояние и финансовия резултат на пенсионноосигурителното дружество и на управляваните от него фондове за допълнително пенсионно осигуряване;
- изготвят доклад за потвърждение, че годишните отчети за надзорни цели са съставени на базата на одитираните годишни финансови отчети на дружеството и на управляваните фондове за допълнително пенсионно осигуряване, изготвени са в съответствие с изискванията на наредбата по чл. 185, ал. 3 КСО и информацията в тях е последователна във всички съществени аспекти;
- изразяват одиторско мнение относно съответствието на системата за управление с изискванията на КСО и актовете по прилагането му.

С оглед на гореизложеното и като бе взето предвид, че:

а) Инвестиционната политика и принципи на инвестиране на ДПФПС „ДСК-Родина“ е публичен и общодостъпен документ, чието съдържание е нормативно определено в Наредба № 56 на КФН и включва изрични разпоредби дейността по инвестиране, в т.ч. но не само относно:

- равнищата на отговорности и процес на вземане на инвестиционни решения;
- предвидените мерки за предотвратяване на конфликт на интереси при инвестиране на средствата на фонда, лицата, които ги прилагат, и техните задължения във връзка с това;
- политиката, която се следва при упражняването на правата на фонда като собственик на финансовите инструменти.

б) всяко тримесечие се оповестява публично информация по видове активи и емитенти на финансови инструменти, в които са инвестирани средствата на ДПФПС „ДСК-Родина“;

в) наличието на законово изискване за диверсифициран портфейл на ДПФПС „ДСК-Родина“ и законоустановените императивни количествени и др. лимити при инвестиране на средствата на фонда

бе обосновано заключението че според нас с целите, с оглед на които са приети промените в Директива 2007/36/ЕО, съответно транспонирани в българското законодателство посредством Закона за изменение и допълнение на ЗППЦК (обн. ДВ бр. 26 от 2020 г.), са постигнати в основния си обем и без да се приема политика за ангажираност по чл. 251д, ал.1 от КСО, част от чието нормативно установено съдържание се припокрива с това на Инвестиционната политика и принципи на инвестиране на ДПФПС „ДСК-Родина“ .

Въз основа на така изложените мотиви Управителния съвет на ПОК „ДСК- Родина“ АД взе решение да не приема Политика за ангажираност към настоящия момент, като при промяна на относимите условия, това решение може да бъде преразгледано.