



POLITIKA AKTIVNOG VLASNIŠTVA

InterCapital ETF d.o.o., Zagreb, Masarykova 1, OIB: 62466578523, upisano u sudski registar Trgovačkog suda u Zagrebu pod brojem upisa (MBS): 081650380 (dalje u tekstu: „**Društvo**“) koje zastupa Krešo Vugrinčić, predsjednik Uprave Društva, ovlašten zastupati Društvo samostalno i pojedinačno, donosi 2. svibnja 2025. godine sljedeću

Politika aktivnog vlasništva

1. SVRHA I OPSEG

Svrha ove Politike aktivnog vlasništva (dalje u tekstu „**Politika**“) je definiranje načela i strategija koje opisuju kada i kako se InterCapital ETF d.o.o. (dalje u tekstu „**Društvo**“) angažira prema izdavateljima i/ili koristi glasačka prava u sklopu dionica s pravom glasa koji se nalaze u portfeljima UCITS ETF-ova kojima upravlja, te kada društvo ostvaruje takva prava.

Ova Politika je usklađena s izmjenama Zakona o trgovačkim društvima (Narodne novine br. 111/93, 34/99, 121/99, 52/00, 118/03, 107/07, 146/08, 137/09, 152/11, 111/12, 125/11, 68/13, 110/15, 40/19, 34/22, 114/22, 18/23, 130/23, 136/24) kojima su u domaći pravni okvir implementirane odredbe Direktive (EU) 2017/828 Europskog parlamenta i Vijeća od 17. svibnja 2017. o izmjeni Direktive 2007/36/EZ u pogledu poticanja dugoročnog sudjelovanja dioničara.

2. IMOVINA KOJU POKRIVA POLITIKA

Društvo se angažira i koristi glasačka prava u sklopu financijskih instrumenata koji se nalaze u portfeljima kojima upravlja.

U određenim slučajevima se Društvo suzdržava od angažiranja ili korištenja glasačkih prava. To uključuje:

- Ako takvi koraci nisu u interesu UCITS ETF-ova i njihovih ulagatelja.
- Ako takvi koraci nisu u skladu s primjenjivim propisima, prospektom i pravilima te drugim primjenjivim dokumentima.
- Vrijednosne papire koje izdaju države (uglavnom se odnosi na instrumente s fiksnim prinosom). Naime, ukupna vrijednost koju Društvo obično ima u navedenim vrijednosnim papirima najčešće je premala da bi nam omogućila pristup osobama koje donose odluke, što ograničava mogućnost angažiranja. Ipak, Društvo može primijeniti metode zajedničkog angažiranja s drugim investitorima.
- Ako takvi koraci nose prevelike troškove ili nisu praktični.

3. ANGAŽIRANJE

Za potrebe ove Politike, angažiranje podrazumijeva sve interakcije s izdavateljima o određenim temama u svrhu razumijevanja rizika i prilika povezanih sa svakim pojedinačnim slučajem te korištenje utjecaja kojeg imamo kao investitor kako bismo ih potaknuli da poboljšaju svoje prakse.

Upuštamo se u angažiranje s izdavateljima jer vjerujemo kako to vodi do stvaranje veće vrijednosti za UCITS ETF-ova i ulagatelje.

Aktivno pristupamo komuniciranju naših pogleda izdavateljima i tražimo poboljšanja tamo gdje uočimo manjkavosti u njihovoj izvedbi, ako je izdavatelj prekršio određene standarde ili kako bismo promicali adekvatno izvještavanje.

Angažiranje može poprimiti nekoliko oblika, uključujući:

- direktne razgovore s menadžmentom ili odjelom za odnose s investitorima,
- službeno dopisivanje s Nadzornim odborom ili Upravom,
- korištenje glasačkih prava na skupštinama izdavatelja.

Društvo razlikuje dvije vrste angažiranja:

- Reaktivno angažiranje se odnosi na pojedinačnog izdavatelja i obično je posljedica nekog negativnog događaja (npr. smanjenje transparentnosti).
- Proaktivno angažiranje je po prirodi preventivno i cilj mu je poboljšanje praksi izdavatelja. Može se ticati određene teme i biti usmjereno prema grupi izdavatelja.
- Svjesni smo činjenice da u nekim slučajevima zajednički angažman s drugim investitorima može biti efikasniji od samostalnoga. Stoga Društvo u određenim situacijama može primijeniti i takve inicijative.

Uzimajući u obzir da Društvo uglavnom vodi pasivne strategije (ili su one toliko usko definirane da ne dopuštaju velika odstupanja u sastavu portfelja), nepostizanje željenih ciljeva angažiranja najčešće neće utjecati na odluku o uvrštenju vrijednosnog papira u portfelj fonda.

4. GLASOVANJE

Društvo vjeruje da je informirano korištenje glasačkih prava na glavnim skupštinama izdavatelja ključni dio ponašanja vlasnika uvrštenih dionica. Uzimajući u obzir ograničenja opisana pod točkom 2. Politike, ona uključuje (ali nije ograničena) odluke o sastavu Nadzornog (ili Upravnog) odbora, raspodjeli dobiti, ESG pitanjima itd. Pogotovo u slučaju pasivnih strategija, Društvo će se prilikom glasanja usredotočiti na teme koje se tiču transparentnosti i jednakog odnosa prema svim dioničarima. Postupak donošenja odluka o sudjelovanju i načinu glasanja, uključujući i objave te godišnje izvješćivanje o glasanju, detaljnije je uređen Politikom sudjelovanja Društva, dostupnom na web stranici Društva.

Naši upravitelji fondova su u konačnici odgovorni za sve glasačke odluke, uzimajući u obzir popis glavnih načela i smjernica za glasanje opisanih u nastavku.

4.1. NAČELA GLASOVANJA

Prilikom donošenja odluka o glasanju, vodimo se sljedećim načelima:

- **Korporativno upravljanje.** Očekujemo od društava izdavatelja da se pridržavaju standarda korporativnog upravljanja kao što su ICGN Global Corporate Governance Principles te korporativnih standarda primjenjivih u zemlji u kojoj su registrirani.
- **Struktura upravljanja.** Nemamo preferencija u pogledu odabira monističkog ili dualističkog sustava upravljanja. U slučaju monističkog, preferiramo odvajanje funkcije predsjednika (Chairman) i izvršnog direktora (CEO). Ukoliko to nije slučaj, smatramo da je izbor većine direktora koji su neovisni važan za uspostavljanje ravnoteže u koncentraciji moći.
- **Sastav Nadzornog (Upravljačkog) odbora.** Preferiramo sastav koji odražava strukturu vlasništva, kombinirajući nužno iskustvo i stručnost s neovisnosti i zastupljenosti manjina. Smatramo da je član Nadzornog odbora (ili neizvršni direktor) neovisan ako osoba nije bila zaposlenik društva u proteklih pet godina, ako nije zaposlenik u značajnom vlasniku ili partneru društva, ako nema obiteljskih veza s članovima Uprave ili izvršnim direktorima, ako nije bila revizor društva u proteklih pet godina te ako nije bila član Nadzornog (ili Upravnog) odbora društva u proteklih osam godina. Ne podržavamo kandidate koji drže pozicije u više od 3 odbora ili (u slučaju ponovne kandidature) kandidate koji nisu bili prisutni na dovoljnom broju sjednica bez opravdanog razloga.
- **Raznolikost Nadzornog (Upravnog) odbora.** Vjerujemo da raznolikost pridonosi operativnoj učinkovitosti odbora. Stoga preferiramo sastav koji odražava ravnotežu među nacionalnostima, generacijama i spolu.
- **Ostali odbori.** Podržavamo stvaranje specijaliziranih odbora koji odgovaraju Nadzornom (ili Upravljačkom) odboru. Posebno se to odnosi na revizijski odbor, odbor za imenovanje, odbor za primitke i odbor za rizike. Ovi odbori bi trebali biti sastavljeni uglavnom od neovisnih članova i ne čelu im ne bi trebali biti članovi Uprave (izvršni direktori) kako bi se osigurao efikasan nadzor nad menadžmentom.
- **Naknada članovima Nadzornog odbora (ili neizvršnim direktorima).** Naknada bi trebala biti strukturirana na način koji osigurava neovisnost, objektivnost i usklađenost s interesima dioničara, ali također treba biti pravedna u odnosu na tržišne standarde industrije i zemlje. Naknada članovima Nadzornog odbora (ili neizvršnim direktorima) ne bi trebala biti povezana s uspješnosti društva.
- **Naknada Upravi (ili izvršnim direktorima).** Politika primitaka i objave o primicima trebaju biti dovoljno detaljni da dioničarima omoguće donošenje informiranih odluka. Društvo bi trebalo objaviti iznose, kvalitativne i kvantitativne kriterije koji su korišteni prilikom alokacije, kako se različiti kriteriji ponderiraju u konačnoj odluci, metodologiju izračuna te ex-post udio izvršenih ciljeva. Kada se radi o plaćama, interesi Uprave (izvršnih direktora) bi trebali biti usuglašeni s dugoročnim interesima društva i njegovih dioničara. Zbog toga podržavamo sudjelovanje Uprave u vlasništvu i dodjeljivanje opcija na dionice.
- **Jednak odnos prema svim dioničarima.** Svim dioničarima bi trebalo biti omogućeno da efektivno sudjeluju, dovoljno informirani, na skupštinama društva. Korištenje vlasničkih prava bi svim dioničarima trebalo biti olakšano pružanjem pravovremenih i dovoljno detaljnih obavijesti o svim temama predloženima za glasanje. Podržavamo princip jedna dionica – jedan glas – jedna dividenda. Ne podržavamo izdavanje novih dionica bez da se postojećim

dioničarima omogućiti pravo prvokupa te izdavanje u kojem mogu sudjelovati samo određeni investitori. Također, protiv smo mjera koje onemogućavaju preuzimanja jer smatramo da bi dioničari trebali moći donijeti odluku za svaki slučaj posebno.

- **Fokus na dugoročno stvaranje vrijednosti.** Kako bi osigurao dugoročan prinos dioničarima, društva izdavatelji bi se trebala ponašati odgovorno prema svim dionicima. To uključuje priznavanje i ocjenjivanje utjecaja poslovnih odluka na okoliš i društvo u regijama u kojima posluju. U praksi podržavamo odluke koje potiču poboljšanje praksi vezanih uz zaštitu okoliša te stvaranje pravednog društva.

4.2. SMJERNICE ZA GLASOVANJE

Ove smjernice za glasovanje pružaju nesveobuhvatan okvir koji opisuje kako implementiramo naša načela glasovanja. O prijedlozima odluka koje nisu pokrivene ovim smjernicama će se odlučivati pojedinačno.

1. Glasovati za odobravanje financijskih izvještaja, izvještaja uprave i revizora osim ukoliko postoji zabrinutost oko njihove pouzdanosti ili pravilnog praćenja procedura, ili ako društvo ne odgovara na zahtjeve investitora za dodatnim informacijama.
2. Glasovati za davanje razrješnice Nadzornom (ili Upravnom) odboru te Upravi osim ako postoji zabrinutost oko njihove izvedbe u određenom razdoblju ili ako su dioničari podnijeli tužbe protiv njih.
3. Glasovati protiv oslobođenja od odgovornosti članova Uprave (izvršnih direktora) i revizora.
4. Glasovati za imenovanje revizora i njegovu naknadu osim ako je revizor promijenjen naglo i bez dobrog razloga ili kada razdoblje koliko je revizor prisutan u društvu, naknade i neovisnost revizora nisu u skladu s najboljim tržišnim praksama.
5. Glasovati za poseban revizorski izvještaj o ugovorima s povezanim osobama, osim ako se ne smatra da su ti ugovori u suprotnosti s interesima dioničara ili ako nije dostupno dovoljno informacija.
6. Glasovati za izbor člana Nadzornog odbora (ili direktora) kojeg predloži menadžment, osim ako prijašnje ponašanje nominirane osobe ne daje razloge za zabrinutost (kriminalno ponašanje, kršenje fiducijarne dužnosti), ako bi izbor nominiranog značajno narušio neovisnost Nadzornog (ili Upravnog) odbora, ako postoji bolji kandidat kojeg predlože dioničari, ako Nadzorni (Upravni) odbor opetovano pokazuje nevoljkost za uvođenje dobrih standarda korporativnog upravljanja, ako bi izbor nominirane osobe pridonio lošijem sastavu u smislu razdoblja koliko je član Nadzornog (Upravnog) odbora u prosjeku angažiran, raznolikosti, vještina i vanjskih obveza u odnosu na najbolje prakse, ili ako nominirani ne udovoljava kriterijima koje nameće zakon. U slučaju da nemamo dovoljno informacija, suzdržavamo se od glasovanja.
7. Glasovati za izbor člana Nadzornog odbora (ili direktora) kojeg predlože dioničari, osim ako prijašnje ponašanje nominirane osobe ne daje razloge za zabrinutost, nominirana osoba ne udovoljava kriterijima koje nameće zakon, ili ako menadžment predlaže boljeg kandidata. U slučaju da nemamo dovoljno informacija, suzdržavamo se od glasovanja.

8. Glasovati za predloženu politiku primitaka članova Uprave (ili izvršnih direktora), osim ako ona ne dovodi u dovoljnoj mjeri u odnos naknadu i uspješnost, ako stavlja prevelik fokus na kratkoročne pokazatelje, ako se ne podnosi dovoljno podataka i nije jasno kakva je odgovornost članova Uprave (ili izvršnih direktora), ili ako je predloženi iznos naknade previsok i predstavlja značajne troškove za dioničare.
9. Glasovati protiv politike primitaka Upravi (ili izvršnim direktorima) ako se ciljevi mijenjaju retroaktivno, ako se predlažu visoke jednokratne isplate koje nisu dovedene u vezu s uspješnosti, u slučaju „zlatnih padobrana“ (eng. Golden Parachute), ili ako se predlaže isplata varijabilne naknade (bonusa) kada društvo u protekle tri godine nije ostvarilo dobit.
10. Glasovati za predloženu naknadu članovima Nadzornog odbora (ili neizvršnim direktorima), osim ako iznos nije prevelik u odnosu na standarde zemlje i industrije, ako prijedlog uključuje koristi i nakon završetka mandata ili ako uključuje stavke koje bi mogle kompromitirati neovisnu procjenu neovisnih članova.
11. Glasovati za predloženu raspodjelu dobiti osim ako udio isplate nije u nesrazmjeru s financijskim položajem društva, ako postoji zabrinutost da politika isplate nije u najboljem interesu dioničara, ili ako je društvo u povijesti slabo upravljalo kapitalom.
12. Glasovati za spajanja i preuzimanja osim ako nije dostupno dovoljno informacija, ako bi se nerazmjerno promijenio udio u raspodjeli dobiti, glasačkim ili bilo kojim drugim pravima dioničara, ako struktura nakon spajanja/preuzimanja ne bi bila u skladu s dobrim praksama korporativnog upravljanja ili ako predloženo spajanje/preuzimanje nije u najboljem interesu dioničara.
13. Glasovati za prelazak na strukturu kapitala koju predstavlja „jedna dionica – jedan glas.“
14. Glasovati protiv izdavanja preferencijalnih dionica s većim pravima od običnih.
15. Glasovati za politiku otkupa ili ponovnog izdavanja dionica osim ako u nju nije ugrađena zaštita od selektivne kupovine ili ponovnog izdavanja, ako postoji zabrinutost oko zloupotrebe plana otkupa i (selektivnog) ponovnog izdavanja ili ako se transakcije provode pod uvjetima nepovoljnima za dioničare.
16. Glasovati za smanjenje kapitalnih zahtjeva osim ako uvjeti nisu nepovoljni za dioničare.
17. Glasovati za zaduživanje osim ako ono nije prekomjerno, uzimajući u obzir financijski položaj društva ili ako bi izdani dug nosio veća prava od postojećih dionica u slučaju njegove pretvorbe u vlasnički kapital.
18. Glasovati protiv promjena statuta društva ako one nisu u interesu manjinskih dioničara.
19. Glasovati protiv uvođenja mjera koje onemogućavaju preuzimanje.
20. Glasovati protiv točaka koje predlaže menadžment, a za koje nije dano dovoljno informacija.
21. Glasovati protiv donošenja odluka po više točaka odjednom ako postoji zabrinutost da neka od njih nije u najboljem interesu dioničara.

4.3. KORIŠTENJE PRAVA GLASOVANJA

Nadzor korporativnih aktivnosti povezanih s financijskim instrumentima u našim fondovima i portfeljima osiguran je redovnim pregledavanjem obavijesti koje šalju naše skrbničke banke. Naš investicijski tim je odgovoran za analiziranje točaka Glavne skupštine i podnošenje prijedloga

glasovanja upraviteljima fondova. Konačnu odluku o sudjelovanju na Glavnim skupštinama i korištenju glasačkih prava donose upravitelji fondova, koji odlučuju i o načinu glasovanja. Redovne procedure za korištenje glasačkih prava uključuju dopisno glasovanje, korištenje sustava koje omogućava skrbnička banka i osobno sudjelovanje na skupštinama.

5. UPRAVLJANJE I IZVJEŠTAVANJE

Društvo dokumentira i objavljuje zapise o glasovanju na svojim web stranicama prije i nakon glavnih skupština, sukladno Politici sudjelovanja.

Situacije koje mogu dovesti do sukoba interesa ili povlaštenih informacija te način na koji se Društvo s njima nosi su opisani u Politici upravljanja sukobom interesa, koja je javno dostupna na našoj web stranici.

6. STUPANJE NA SNAGU

Ova Politika stupa na snagu danom donošenja od kada se i primjenjuje.