

Polityka zaangażowania akcjonariuszy

Poniższy dokument stanowi tłumaczenie na język polski polityki dotyczącej zaangażowania akcjonariuszy przyjętej przez The Prudential Assurance Company Limited („PAC”) w wyniku implementacji przepisów Dyrektywy Parlamenty Europejskiego i Rady 2017/828 z dnia 17 maja 2017 r. zmieniającej dyrektywę 2007/36/WE w zakresie zachęcania akcjonariuszy do długoterminowego zaangażowania. W polskim ustawodawstwie wymóg przyjęcia przedmiotowej polityki wynika z art. 222a Ustawy z dnia 11 września 2015 r. o działalności ubezpieczeniowej i reasekuracyjnej. Oprócz PAC niniejsza polityka obejmuje swoim zakresem także działalność lokacyjną spółki zależnej od PAC – Prudential International Assurance plc („PIA”), również w zakresie, w jakim PIA prowadzi działalność w Polsce za pośrednictwem swojego oddziału (Prudential International Assurance plc S.A. Oddział w Polsce). Treść polityki w oryginalnym brzmieniu jest dostępna na stronie: <https://www.pru.co.uk/srdii/>.

The Prudential Assurance Company Limited jest częścią grupy kapitałowej M&G, na której czele stoi spółka M&G plc z siedzibą w Londynie.

Polityka dotycząca zaangażowania akcjonariuszy

Jako zarządcy aktywów naszych klientów dokładamy starań, aby podejmować decyzje inwestycyjne, które przyniosą naszym klientom jak najlepszy wynik w długiej perspektywie. Aby wypełnić obowiązki powiernicze i zarządcze, uważamy, że nasza odpowiedzialność wymaga ścisłej współpracy z podmiotami zarządzającymi aktywami, które z kolei muszą skutecznie współpracować ze spółkami, w które dokonano inwestycji. Współpraca ta powinna uwzględniać znaczenie względów środowiskowych, społecznych oraz związanych z ładem korporacyjnym, aby umożliwić przejście na bardziej zrównoważoną i sprawiedliwą gospodarkę. Wierzymy, że faktyczne zaangażowanie zakorzenione w procesy inwestycyjne ma pozytywny wpływ na długoterminowe oszczędności klientów i na ich bezpieczeństwo finansowe.

Grupa M&G nie angażuje się bezpośrednio w kontakty ze spółkami, w które zainwestowano – polega natomiast na wyselekcjonowanych podmiotach zarządzających aktywami. Preferujemy zarządzających, którzy angażują się w kontakty ze spółkami, w które zainwestowano, wykorzystując praktyki aktywnego zaangażowania właścicielskiego, np. głosowanie akcjonariuszy, a nie tylko ograniczają możliwości inwestycyjne metodą eliminacji. Uważamy, że aktywne zaangażowanie właścicielskie jest niezbędne, aby osiągnąć odpowiednie wyniki inwestycyjne dla naszych klientów w dłuższym terminie. Z tego względu powołujemy zarządzających aktywami, którzy pozytywnie wpływają na działania przedsiębiorstw, w zakresie, w jakim ma to zastosowanie.

W zakresie aktywnych strategii inwestycyjnych procesy inwestycyjne stosowane przez nasze wyselekcjonowane podmioty zarządzające aktywami mają na celu wybór spółek, które osiągną lepsze wyniki niż wskaźniki referencyjne. Grupa M&G dokonuje okresowej oceny procesów inwestycyjnych realizowanych przez nasze podmioty zarządzające aktywami. Dokonuje między innymi przeglądu odpowiednich polityk obejmujących zaangażowanie akcjonariuszy, głosowanie oraz czynniki środowiskowe, społeczne i dotyczące ładu korporacyjnego stosowanych przez tych zarządzających. W ramach procesu inwestycyjnego oczekujemy, że nasi zarządzający aktywami będą co najmniej skutecznie monitorowali strategię biznesową spółki, jej wyniki finansowe, strukturę kapitałową, wyniki pozafinansowe oraz inne powiązane czynniki ryzyka. Oczekujemy także, że będą monitorowali ryzyko związane z czynnikami środowiskowymi, społecznymi i dotyczącymi ładu korporacyjnego zgodnie z obowiązującymi ich politykami, które z kolei są przedmiotem regularnych przeglądów, aby zagwarantować ich zgodność z Polityką Grupy M&G (M&G Asset Owner ESG Investment Policy). Wreszcie zarządzający aktywami powinni brać aktywny udział w głosowaniach akcjonariuszy w naszym imieniu (w zakresie, w jakim ma to zastosowanie), zgodnie z obowiązującymi ich politykami, oraz przekazywać nam wyniki tych głosowań.

Kiedy nasi zarządzający aktywami głosują w naszym imieniu, wymagamy, aby podejmowali decyzje w najlepszym interesie klientów grupy M&G. Wykorzystujemy informacje dotyczące głosowań, w których uczestniczyli nasi zarządzający, aby monitorować, na ile skutecznie angażują się w zarządzanie spółką. Przeprowadzamy także badania spółek (due diligence), które stanowią integralną część bieżącego nadzoru nad tym procesem.

Aby umożliwić skuteczne zaangażowanie, oczekujemy też, że zarządzający aktywami będą komunikować się, w naszym imieniu, z akcjonariuszami i innymi interesariuszami spółek, w które dokonano inwestycji, oraz że będą (potencjalnie) współpracowali z innymi akcjonariuszami i skutecznie zarządzali konfliktami interesów, które mogą wyniknąć w związku z ich zaangażowaniem. Wszelkiego rodzaju istotna komunikacja i koordynacja działań, a także znaczące konflikty interesów mogą być zgłaszane do grupy M&G do wiadomości lub w celu uzyskania wsparcia przy ich rozwiązaniu.

Ponadto wykorzystujemy pasywne strategie inwestycyjne, w przypadku których zarządzający aktywami ma obowiązek dopasować portfel inwestycyjny do określonego indeksu referencyjnego. W takiej sytuacji, mimo że nie oczekujemy takiego samego poziomu zaangażowania jak w przypadku aktywnej strategii inwestycyjnej, zakładamy, że polityka dotycząca zaangażowania obowiązująca u zarządzającego aktywami nadal będzie miała zastosowanie. Chociaż celem tego portfela inwestycji jest odzworowanie zysku finansowego wynikającego ze wskaźnika referencyjnego po minimalnym koszcie, uważamy, że skuteczny nadzór wpływa na wyniki finansowe spółek, a co za tym idzie na wysokość zysków z inwestycji, zarówno w przypadku strategii aktywnych, jak i pasywnych.

Grupa M&G przeprowadza działania w zakresie badań spółek (due diligence) oraz monitoruje aktywne właścicielstwo i zaangażowanie. Wszelkie istotne kwestie lub konflikty powinny być zgłaszać do Komitetu Wykonawczego ds. Inwestycji do rozpatrzenia. Niniejsza polityka ma zastosowanie wyłącznie do PAC (The Prudential Assurance Company Limited), PPL (Prudential Pensions Limited) i PIA (Prudential International Assurance plc).

Ustalenia dotyczące zachęt finansowych

Fundusze typu With-Profits (z prawem do udziału w zyskach)

Wierzimy w długoterminowe podejście do inwestycji. Środki w ramach naszych funduszy With-Profits są inwestowane długofalowo i z góry zakładają możliwość krótkookresowych wahań i spadków, dążąc do optymalizacji wyników w dłuższej perspektywie czasowej, zgodnie z potrzebami finansowymi naszych klientów. Zasadniczo klienci inwestujący w fundusze With-Profits ponoszą tylko część ryzyka inwestycyjnego ze względu na wpływ „mechanizmu wygładzenia” (smoothing) i gwarancji, a horyzont średnio- i długoterminowy jest najodpowiedniejszy dla większości klientów, którzy są narażeni na ryzyko inwestycyjne. Uważamy, że akcje to aktywa, w które warto inwestować, aby osiągnąć zyski w średniej i długiej perspektywie czasowej, ponieważ inwestowanie znaczącej części naszych środków z funduszy With-Profits w akcje pozwoli nam uzyskać premię za ryzyko w dłuższym terminie, a jednocześnie pozwoli nam zachować elastyczność umożliwiającą podejmowanie istotnych decyzji taktycznych w krótszym horyzoncie czasowym.

Możemy inwestować w akcje w ramach indywidualnego zlecenia lub w ramach programów zbiorowego inwestowania. Decyzja o wyborze jednej z tych metod zależy od (a) osiągnięcia odpowiednich wyników inwestycyjnych, (b) względnych zagrożeń, (c) kosztu inwestycji oraz (d) wielkości danego zlecenia. Staramy się optymalizować te zmienne, aby uzyskać jak najlepszy wynik z inwestycji dla klientów.

W przypadku funduszy With-Profits inwestujemy środki w akcje za pośrednictwem czterech podmiotów zarządzających: M&G Investment Management (MAGIM), Prudential Portfolio Managers America (PPMA), Eastspring Investments oraz Prudential Investment Managers South Africa (PIMSA). W ramach funduszy With-Profits MAGIM i Eastspring zarządzają zarówno indywidualnymi zleceniami, jak i programami zbiorowego inwestowania, PPMA zarządza przede wszystkim indywidualnymi zleceniami, natomiast PIMSA zarządza programami zbiorowego inwestowania. Wykorzystujemy szereg różnych strategii kapitałowych w kilku obszarach geograficznych. Uważamy, że inwestowanie w różnorodne strategie kapitałowe i rynki geograficzne przynosi korzyści z tytułu dywersyfikacji. Dzięki temu nasi klienci nie są nadmiernie narażeni na konkretne ryzyko w średniej i długiej perspektywie czasowej.

Wybieramy aktywne strategie inwestycyjne koncentrujące się na spółkach o dużej i małej kapitalizacji. Strategie te bazują na solidnych procesach inwestycyjnych, które uwzględniają aktywne zaangażowanie w spółki, w które zainwestowano, jako jeden z najważniejszych elementów doboru akcji, które osiągną lepszy wynik niż dany wskaźnik referencyjny. Aktywne zaangażowanie jest uwzględnione w ustaleniach dotyczących wynagrodzenia, jakich dokonaliśmy z podmiotami zarządzającymi aktywami.

Aby zmotywować podmioty zarządzające aktywami, wykorzystujemy przede wszystkim wynagrodzenie bazowe oraz wynagrodzenie uzależnione od wyników. Wynagrodzenie bazowe jest oparte na punktach bazowych aktywów w zarządzaniu i jest naliczane w ujęciu miesięcznym. Do wszystkich naszych zleceń akcyjnych we wszystkich podmiotach zarządzających aktywami jest przypisane odpowiednie wynagrodzenie bazowe. Nie wszystkie zlecenia są natomiast powiązane z wynagrodzeniem uzależnionym od wyników. W przypadku stosowanych przez nas pasywnych strategii inwestycyjnych wynagrodzenie uzależnione od wyników nie jest zazwyczaj wykorzystywane, ponieważ portfel pasywny ma na celu odzworowanie zysków danego wskaźnika referencyjnego, a nie przewyższenie tych wyników. Wynagrodzenie uzależnione od wyników nie stanowiłoby motywacji dla zarządzającego pasywną strategią inwestycyjną, aby osiągnąć cel inwestycyjny.

W przypadku aktywnych strategii inwestycyjnych (tj. strategii, w przypadku których zarządzający ma za zadanie osiągnąć lepszy wynik niż dany wskaźnik referencyjny) możemy stosować wynagrodzenie uzależnione od wyników. W takim przypadku zarządzający otrzymuje wynagrodzenie związane z wynikami, jeżeli roczne wyniki funduszu za okres 3 lat przekraczają roczne wyniki wskaźnika referencyjnego za okres 3 lat. Wynagrodzenie uzależnione od wyników podlega następującym limitom – limit wynagrodzeń i limit wyników. Ze względu na inne koszty administracyjne mogą występować odrębne ustalenia dotyczące wynagrodzenia z tytułu zarządzania programami zbiorowego inwestowania oraz indywidualnymi zleceniami inwestującymi w strategię inwestycyjną tego samego rodzaju. Od zarządzających oczekujemy włączenia czynników pozafinansowych w analizy bezpieczeństwa oraz inwestycje podczas wyboru akcji. Zakładamy też, że usługę tę otrzymamy w ramach tego samego wynagrodzenia.

Uważamy, że dzięki zastosowaniu wynagrodzenia powiązanego z wynikami zarządzający jest zmotywowany do podejmowania decyzji, które skutkują uzyskaniem trwałych i dobrych wyników inwestycji w dłuższej perspektywie. Zarządzającemu przysługuje część wynagrodzenia z tytułu zlecenia kapitałowego zależna od wyników inwestycji w okresie 3 lat, które muszą być wyższe niż wyniki wskaźnika referencyjnego za ten sam okres. Jedynym sposobem, aby otrzymać tę część, jest osiągnięcie lepszych wyników niż wyniki wskaźnika referencyjnego (zgodnie z wymaganiami) przez ten sam okres. Charakter wynagrodzenia uzależnionego od wyników motywuje zarządzającego do osiągania lepszych wyników w średnim i długim terminie. Limity wynagrodzenia i wyników mają zniechęcić zarządzającego do podejmowania nadmiernego ryzyka, aby osiągnąć lepszy wynik niż wskaźnik referencyjny i tym samym otrzymać wynagrodzenie uzależnione od wyników.

Dokonyjemy regularnych przeglądów działalności każdego podmiotu zarządzającego, aby sprawdzić, czy osiągnięto wynik inwestycyjny przy zastosowaniu ustalonego procesu inwestycyjnego, z zastrzeżeniem wszystkich istotnych ograniczeń, w tym ograniczeń dotyczących kosztów rotacji spółek w portfelu. Możemy uzgodnić działania naprawcze z podmiotami zarządzającymi aktywami, aby mieć pewność, że będziemy nadal osiągać wyniki, które odpowiadają potrzebom naszych klientów.

Ustalenia dotyczące wynagrodzenia bazowego, jak i wynagrodzenia uzależnionego od wyników, w odniesieniu do wszystkich zleceń są poddawane przeglądowi mniej więcej raz na trzy lata, przy czym ostatni przegląd miał miejsce w 2018 roku. Przegląd polega na porównaniu ustaleń dotyczących wynagrodzenia z dostępnymi danymi rynkowymi, a także z wynikami bieżącego monitoringu działalności podmiotów zarządzających aktywami, jaki prowadziliśmy w ciągu ostatnich trzech lat. Umowy w sprawie zarządzania inwestycjami, jakie zawarliśmy z podmiotami zarządzającymi aktywami, nie zostały zawarte na czas określony, ale mogą zostać rozwiązane za wypowiedzeniem. Są także przedmiotem regularnych przeglądów przynajmniej raz w roku.

Oczekujemy, że podmioty zarządzające będą prowadziły działalność maklerską zgodnie ze zleceniem inwestycyjnym i strategią inwestycyjną. Oczekujemy, że podmioty zarządzające będą regularnie zgłaszać informacje na temat rotacji akcji w portfelu i związanych z tym kosztów, wraz z uzasadnieniem. Nakładamy limity rotacji w odniesieniu do każdego zlecenia. Limity te są zgodne ze stylem działalności danego zarządzającego oraz poziomem ryzyka podjętego przy danym zleceniu. Każdy zarządzający jest zobowiązany do składania sprawozdań w sprawie przestrzegania tych limitów. Jeżeli rotacja w danym okresie przekroczy uzgodniony limit, wówczas zarządzający jest zobowiązany złożyć wyjaśnienie w tej sprawie. Jeżeli uznamy, że zwiększona rotacja wynika z problemu związanego z procesem inwestycyjnym, wówczas uzgodnimy działanie naprawcze z zarządzającym, aby zagwarantować stabilność procesu inwestycyjnego. Niemniej jednak mogą istnieć uzasadnione powody, dla których rotacja w danym okresie przekroczyła uzgodnione wcześniej limity.

Fundusze typu unit-linked (ubezpieczeniowe fundusze kapitałowe)

Środki w ramach oferowanych przez nas ubezpieczeniowych funduszy kapitałowych są inwestowane zgodnie z naszym przekonaniem o znaczeniu długoterminowego podejścia do inwestycji. Mimo że nie posiadamy żadnych umownych zobowiązań długoterminowych wynikających z naszych ubezpieczeniowych funduszy kapitałowych, to jednak prowadzimy działalność w obszarze otwartych funduszy kapitałowych, w które klienci inwestują na dłuższy okres. Uważamy, że nasi klienci wybierają te fundusze, ponieważ wierzą w nasze podejście do inwestowania. Inwestycje w akcje stanowią istotną część naszej oferty dla klientów, ponieważ wierzymy, że akcje to aktywa, w które warto inwestować, aby osiągnąć zyski w średniej i długiej perspektywie czasowej – inwestowanie w akcje pozwala nam uzyskać premię za ryzyko w dłuższym terminie, a jednocześnie daje nam elastyczność umożliwiającą podejmowanie istotnych decyzji taktycznych w krótszym horyzoncie czasowym.

Nasze ubezpieczeniowe fundusze kapitałowe mogą inwestować w programy zbiorowego inwestowania lub w indywidualne zlecenia. W tym przypadku naszym celem jest optymalizacja relacji pomiędzy kosztami, ryzykiem a wynikami inwestycji. Nasze ubezpieczeniowe fundusze kapitałowe inwestują w akcje zarządzane przez trzy podmioty zarządzające - MAGIM, PPMA oraz Eastspring Investments. W ramach naszej oferty dla klientów oferujemy szereg różnych strategii kapitałowych, zarówno aktywnych, jak i pasywnych, w kilku obszarach geograficznych. Staramy się także, aby nasi klienci korzystający z ubezpieczeniowych funduszy kapitałowych mieli dostęp do strategii, które są podobne do strategii stosowanych w przypadku klientów korzystających z funduszy typu With-Profits.

Monitorujemy wyniki naszych ubezpieczeniowych funduszy kapitałowych, aby mieć pewność, że zostały zainwestowane zgodnie z podanymi celami inwestycyjnymi i zgodnie ze zleceniami pod kątem różnych kryteriów. W ramach procesu Watch List poszczególne fundusze, które wymagają dodatkowej weryfikacji, są odpowiednio oznaczane. Podczas dalszej analizy przeprowadzamy szczegółowe badanie spółki w celu określenia przyczyny będącej źródłem ewentualnych problemów w kontekście wyników z inwestycji. Jeżeli jest to stosowne, ustalimy działania naprawcze z podmiotem zarządzającym aktywami. Jeżeli uznamy, że działania naprawcze nie przyniosą efektu, wówczas zamknijemy dany fundusz lub fundusze powiązane z nim.

W przypadku funduszy kapitałowych stosujemy wynagrodzenie bazowe określane w oparciu o punkty bazowe aktywów w zarządzaniu. W przypadku tych funduszy nie stosujemy wynagrodzenia uzależnionego od wyników, ponieważ naszym zdaniem wynagrodzenie to, które jest najbardziej skuteczne, jeżeli wyniki są mierzone przez okres 3 lat, nie powinno być stosowane do funduszy wycenianych codziennie. Niemniej jednak podmiot zarządzający, wybór strategii i nadzór w przypadku ubezpieczeniowych funduszy kapitałowych są takie same jak w przypadku funduszy typu With-Profits. Wybieramy strategie inwestycyjne odpowiednio do średniego i długiego horyzontu inwestycyjnego. Nasze strategie opierają się na solidnych procesach inwestycyjnych, w których aktywne zaangażowanie w spółki, w które zainwestowano, stanowi kluczowy element. Zakładamy, że otrzymamy wszystkie elementy procesu inwestycyjnego, za które płacimy w ramach wynagrodzenia bazowego.

Jeżeli jest to wymagane, dokonujemy przeglądu ustaleń dotyczących wynagrodzenia.

W przyszłości termin tych przeglądów zostanie dostosowany do terminu przeglądów funduszy typu With-Profits. Umowy kupna jednostek oraz umowy w sprawie zarządzania inwestycjami, jakie zawarliśmy z podmiotami zarządzającymi aktywami, nie zostały zawarte na czas określony, ale mogą zostać rozwiązane za wypowiedzeniem i są także przedmiotem przeglądu, jeżeli jest to wymagane.

Stosujemy podejście zgodne z podejściem stosowanym w przypadku funduszy typu With-Profits, ponieważ dokonujemy regularnych przeglądów działalności każdego podmiotu zarządzającego, aby sprawdzić, czy osiągnięto wynik inwestycyjny przy zastosowaniu ustalonego procesu inwestycyjnego, z zastrzeżeniem wszystkich istotnych ograniczeń. Możemy uzgodnić działania naprawcze z podmiotami zarządzającymi aktywami, aby mieć pewność, że będziemy nadal osiągać wyniki, które odpowiadają potrzebom naszych klientów.

Podobnie jak w przypadku funduszy typu With-Profits, oczekujemy, że podmioty zarządzające naszymi ubezpieczeniowymi funduszami kapitałowymi będą prowadziły działalność maklerską zgodnie ze zleceniem inwestycyjnym i strategią inwestycyjną. Nie określono limitów rotacji w odniesieniu do zleceń dotyczących ubezpieczeniowych funduszy kapitałowych, ale monitorujemy dane dotyczące rotacji i w razie jakichkolwiek anomalii zwrócimy się do podmiotu zarządzającego z prośbą o wyjaśnienie.