Goldman Sachs Asset Management

Nazwa procedury:	**Polityka zaangażowania Goldman Sachs Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. w spółki notowane na rynku regulowanym** *Goldman Sachs Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A engagement policy in the companies listed on regulated market*
Zbiór Procedur:	**Zbiór Procedur Inwestycyjnych**
Wersja	1.2
Poprzednie wersje/zastępuje:	Polityka zaangażowania Goldman Sachs Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. w spółki notowane na rynku regulowanym przyjęta Uchwałą Zarządu nr 62/2022 wersja 1.1 z dnia 3 listopada 2022
Główne zmiany w stosunku do poprzedniej wersji:	Implementacja art. 46d. Ustawy z dnia 27 maja 2004 o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi.
Przygotowana przez:	Dyrektor Departamentu Prawnego i Nadzoru Zgodności
Zatwierdzona przez:	Zarząd
Forma zatwierdzenia / numer dokumentu:	Uchwała Zarządu nr 43/2024 Załącznik 1
Data zatwierdzenia:	27 września 2024
Data wejścia w życie:	27 września 2024
Właściciel procedury:	Dyrektor Departamentu Inwestycji
Obowiązkowa znajomość procedury:	Członkowie Zarządu Pracownicy Departamentu Inwestycji Pracownicy Departamentu Prawnego i Nadzoru Zgodności
Procedura implementuje:	Art. 46d. Ustawy z dnia 27 maja 2004 o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi
Z procedurą powiązane są:	1. Regulamin zapobiegania ujawnianiu informacji GS TFI S.A.; 2. Procedura powiadamiania o nieprawidłowościach w GS TFI (whistleblower procedure). 3. Voting policy; 4. Procedura przeciwdziałania i ujawniania przypadków manipulacji w GS TFI S.A.;

	5. Polityka zarządzania konfliktami interesów Goldman Sachs Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.
Obowiązki i kontrole wynikające z procedury:	Zgodnie z treścią polityki i zasadami NN: 1. w ramach I linii obrony - bezpośredni przełożeni osób wykonujących czynności wynikające z polityki w Departamencie Inwestycji 2. w ramach II linii obrony – Departament Prawny i Nadzoru Zgodności

Document history/Historia dokumentu

Version/Wersja	Date/Data	Author/Autor	Change Description/Remarks Opis Zmiany/Uwagi
1	30-07-2020	Joanna Ałasa Dariusz Korona	Dostosowanie do art. 46d. Ustawy z dnia 27 maja 2004 o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi
1.1	30-10-2022	Joanna Ałasa Oliwer Prandecki	Procedura poddana przeglądowi. Brak zmian. Włączenie polityki do setu polityk zaangażowania w spółki publiczne, wykonywania prawa głosu oraz nadzoru korporacyjnego
1.2	05-09-2024	Artur Topczewski	Procedura poddana przeglądowi. Zmiana nazwy.

Polityka zaangażowania
Goldman Sachs Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. w spółki notowane na rynku regulowanym

Wstęp

W Goldman Sachs Towarzystwie Funduszy Inwestycyjnych S.A. (dalej „**GS TFI**") jesteśmy przekonani, że zaangażowanie jest jednym z najlepszych sposobów stymulowania zmian w spółkach, w których akcje się inwestuje. Działania związane z zaangażowaniem umożliwiają inwestorom wykorzystanie swoich praw do wywierania pozytywnego wpływu na biznes i środowisko, w którym działa spółka. Dlatego w niniejszym dokumencie opisujemy politykę zaangażowania GS TFI w spółki notowane na rynkach regulowanych oraz obowiązki i związane z nią podejście inwestycyjne do takich spółek, będących przedmiotem inwestycji aktywów zarządzanych funduszy inwestycyjnych.

Współpracujemy ze spółkami, aby zmaksymalizować wartość ich inwestycji i stymulować pozytywne zmiany w różnych aspektach ich działalności mających wpływ na budowę fundamentów długoterminowego rozwoju.

Uważamy, że w wyniku zaangażowania osiągamy lepszy profil zwrotu w stosunku do ponoszonego ryzyka dla naszych inwestycji. A zatem celem zaangażowania jest stymulowanie spółek do przyjmowania lepszych zrównoważonych praktyk biznesowych.

I. Monitorowanie spółek

GS TFI w procesie zarządzania funduszami na bieżąco monitoruje działalność spółek w które inwestowane są aktywa funduszy, zarówno w zakresie prowadzonej przez nie działalności gospodarczej jak i zachodzących w nich zdarzeń natury korporacyjnej i organizacyjnej.

W ramach wyodrębnionej w GS TFI jednostki odpowiedzialnej za proces inwestycyjny funkcjonuje zespół analiz odpowiedzialny za przeprowadzanie analiz instrumentów finansowych będących przedmiotem zainteresowania i inwestycji GS TFI. Każdemu z analityków są przyporządkowane określone branże i spółki, za których bieżącą analizę i monitoring są oni odpowiedzialni.

Jakkolwiek polityki inwestycyjne funduszy nie przewidują możliwości aktywnego uczestniczenia GS TFI w działalności spółek, a intencją GS TFI nie jest i nigdy nie będzie angażowanie się w działalność operacyjną przedsiębiorstw, nie oznacza to jednak, że GS TFI nie ma prawa do oceny tej działalności w ramach prowadzonego procesu zarządzania.

Każda decyzja inwestycyjna podejmowana przez osoby zatrudnione w GS TFI poprzedzona jest ustrukturyzowanym procesem decyzyjnym, którego podstawę stanowi szczegółowa i wszechstronna analiza spółek stanowiących potencjalny przedmiot inwestycji.

Podstawowym elementem procesu inwestycyjnego jest rozpoznanie bieżącej struktury kapitałowej spółki pozwalającej na ocenę jakości i stabilności jej akcjonariatu jak również ewentualnych wpływów i powiązań w ramach relacji zachodzących w ramach grupy kapitałowej.

Monitoring finansowy opiera się na wnikliwej analizie sprawozdań finansowych spółek połączonej z uczestnictwem w spotkaniach powynikowych. Podczas tych spotkań zarząd omawia osiągnięte wyniki finansowe oraz obecne trendy rynkowe, które miały wpływ na działalność spółki . Ocena i interpretacja danych finansowych opublikowanych przez spółkę ma na celu sformułowanie oceny obecnej i przyszłej kondycji finansowej spółki. Analiza ta

poparta jest między innymi oceną wskaźników finansowych, które umożliwiają zbadanie skuteczności wykorzystania aktywów, wypłacalności spółki, pozycji płynnościowej i jej rentowności. Efektywne wykorzystanie wskaźników oznacza przyglądanie się wskaźnikom w czasie, w porównaniu do innych firm z tej samej branży lub w kontekście ważnych wydarzeń, takich jak fuzje, zbycie, zmiany w asortymencie produktów firmy lub zmian polityki rachunkowości.

Analiza, obok oceny kondycji finansowej spółek oraz perspektyw wzrostu ich wartości, obejmuje również ocenę ryzyka inwestycji pod kątem oddziaływania tych spółek na środowisko i kwestie społeczne, oraz stosowanych przez te spółki zasad ładu korporacyjnego. Podejście takie zapewnia wnikliwe i szczegółowe poznanie sytuacji spółki, co przekłada się na podejmowanie w pełni świadomych i odpowiedzialnych decyzji inwestycyjnych.

Oparta na wymienionych wyżej kryteriach analiza prowadzona jest regularnie, a jej wyniki znajdują swoje odzwierciedlenie w podejmowanych decyzjach odnośnie sprzedaży bądź kupna wyemitowanych przez spółkę instrumentów finansowych. W ramach takich analiz GS TFI może prowadzić rozmowy oraz dokonywać ustaleń ze spółkami, w tym w zakresie stosowanych przez nie zasad ładu korporacyjnego oraz spraw kluczowych z perspektywy długoterminowego sukcesu spółki.

II. Prowadzenie dialogu ze spółkami

Dialog ze spółkami stanowi istotną część procesu inwestycyjnego przyjętego przez GS TFI. W ramach tego dialogu GS TFI i/lub dedykowany globalny zespół Global Stewardship komunikuje spółkom swoje oczekiwania co do standardów, które powinny realizować w prowadzonej przez siebie działalności gospodarczej w tym w ramach ich wewnętrznych procesów organizacyjnych i decyzyjnych. W szczególności GS TFI oczekuje od spółek uwzględnienia w przyjętych przez nie standardach, procedurach i procesach zarządzania potencjalnych ryzyk natury społecznej, środowiskowej oraz z zakresu ładu korporacyjnego.

Konstruktywny i regularny dialog ze spółkami na temat kwestii związanych ze zrównoważonym rozwojem pozwala nam pomagać spółkom w rozwiązywaniu szerokiego zakresu problemów i dostosowywaniu strategii biznesowych w celu poprawy ich wpływu na środowisko naturalne, społeczeństwo oraz ład korporacyjny (Environment, Social, Governance - tzw. ESG). Nasi analitycy przygotowują i aktualizują na bieżąco analizę spełniania kryteriów ESG dla każdego emitenta będącego w spektrum zainteresowania inwestycyjnego, która zawiera w sobie element regularnego dialogu z konkretną spółką. Wyniki tego monitoringu są podstawą zachowań inwestycyjnych GS TFI w tym interakcji ze spółkami i ich kadrą zarządzającą, jak również sposobu głosowań na walnych zgromadzeniach ich akcjonariuszy.

W ramach przewidywanego katalogu interakcji w prowadzonym dialogu ze spółkami GS TFI może w szczególności:

a) wystosować oficjalne stanowisko do zarządu oraz/lub rady nadzorczej spółki, którego przedmiotem będą kwestie budzące zastrzeżenia GS TFI;
b) zorganizować dodatkowe spotkania z zarządem oraz/lub radą nadzorczą spółki, celem szczegółowego omówienia kwestii budzących zastrzeżenia GS TFI;
c) wyrazić zastrzeżenie w trakcie walnego zgromadzenia akcjonariuszy spółki.

III. Komunikacja z pozostałymi akcjonariuszami i członkami organów spółek

GS koncentruje swoje wysiłki analityczne na wybranej grupie spółek w celu dogłębnego poznania ich struktury kapitałowej, strategii, wyników oraz związanych z ich działalnością ryzyk finansowych i niefinansowych, jak również wpływu społecznego i na środowisko naturalne oraz ładu korporacyjnego.

W praktyce oznacza to interakcje ze spółkami za pośrednictwem poczty e-mail, formy listownej, telefonu, spotkań lub uczestnictwa w walnych zgromadzeniach akcjonariuszy w celu zmiany zachowania spółki. Spotkania w ramach realizacji polityki zaangażowania będą odbywać się z różnymi osobami w spółce, w którą dokonano inwestycji, w tym z pracownikami działu relacji inwestorskich, członkami zarządu i kadrą menadżerską, specjalistami ds. zrównoważonego rozwoju i specjalistami ds. ryzyka.

Rozpoczęcie interakcji w ramach polityki zaangażowania w obszarze ESG rozpoczyna się od ogólnej oceny spółki oraz wyznaczenia szczegółowych standardów ESG dla tego konkretnego podmiotu. Ma to na celu wyznaczenie punktu początkowego dla poszczególnych spółek, aby w okresach późniejszych skoncentrować się na obserwacji oraz analizie zmian, jakie zostały przez nie wprowadzone.

Jako członek międzynarodowej grupy kapitałowej jesteśmy aktywnym uczestnikiem wielu międzynarodowych inicjatyw na rzecz zrównoważonego rozwoju, które powstały w celu zwiększenia siły oddziaływania kapitału na emitentów. Inicjatywy te zrzeszają inwestorów instytucjonalnych oraz międzynarodowe firmy zarządzające aktywami, które jako jeden z celów postawiły sobie wspieranie działań na rzecz zrównoważonego rozwoju. W ramach tych inicjatyw GS współpracuje również z innymi inwestorami. Koordynatorem tej współpracy jest dedykowany zespół Global Stewardship działąajacy na poziomie grupy Goldman Sachs Asset Mangement.

IV. Wykonywanie prawa głosu oraz innych praw związanych z akcjami spółek

Wykonywanie prawa głosu jest jednym z najskuteczniejszych sposobów pociągnięcia kierownictwa spółki do odpowiedzialności. GS TFI może przez to wpływać na takie kwestie jak nominacje członków organów spółki, jakość zarządu i polityka wynagrodzeń, tym samym odgrywając ważną rolę we wpływie na zachowanie tych spółek.

GS TFI sporządziło oraz stosuje w swojej działalności „Procedurę dotycząca zasad udziału i głosowania na Walnych Zgromadzeniach Akcjonariuszy (WZA)" oraz opublikowało na swojej stronie internetowej „Skrócony opis strategii wykonywania prawa głosu z instrumentów finansowych wchodzących w skład portfeli inwestycyjnych Funduszy Inwestycyjnych zarządzanych przez Goldman Sachs TFI S.A.".

Powyższe dokumenty w sposób precyzyjny i przejrzysty określają sposób wykonywania prawa głosu przez GS TFI w poszczególnych materiach stanowiących przedmiot walnych zgromadzeń akcjonariuszy spółek, a odstępstwo od tych zasad uzasadnione może być wyłącznie działaniem w najlepszym interesie klientów.

V. Współpraca z inwestorami instytucjonalnymi

Jakkolwiek, zgodnie z „Procedurą dotyczącą zasad udziału i głosowania na Walnych Zgromadzeniach Akcjonariuszy (WZA)" GS TFI wyklucza możliwość uczestniczenia w walnych zgromadzeniach spółek wspólnie z innymi inwestorami instytucjonalnymi, w szczególności ww. polityka nie przewiduje możliwości udzielenia pełnomocnictwa wspólnie z innymi podmiotami, GS TFI zastrzega - w wyjątkowych przypadkach uzasadnionych okolicznościami - możliwość współpracy z inwestorami instytucjonalnymi w zakresie stosowania środków oddziaływania na działalność spółek. Współpraca taka może być podejmowana wyłącznie w przypadku nieskuteczności samodzielnego osiągnięcia porozumienia ze spółką w kwestiach kluczowych z punktu widzenia interesu i korzyści tych spółek oraz ich akcjonariuszy.

GS TFI - w przypadku podjęcia działań wskazanych powyżej - dokłada starań, aby spółka upubliczniała niezwłocznie informacje pozyskane w ich trakcie do wiadomości inwestorów, jeżeli ze względu na ich charakter wynikał będzie taki obowiązek zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa.

Ponadto, GS TFI podejmuje współpracę z innymi inwestorami instytucjonalnymi w ramach organizacji i stowarzyszeń branżowych (np. Izba Zarządzających Funduszami i Aktywami) oraz nieformalnych inicjatyw mających na celu wspólną reprezentację środowiska inwestorów instytucjonalnych wobec organów regulacyjnych i innych organów administracji publicznej, w szczególności w zakresie przedstawienia wspólnego stanowiska wobec proponowanych zmian ustawodawczych.

Poza wyjątkami wskazanymi powyżej GS TFI nie wchodzi w porozumienia, nie konsultuje ani nie uzgadnia z innymi inwestorami instytucjonalnymi sposobu postępowania na walnym zgromadzeniu oraz żadnych innych działań w stosunku do spółek.

Niezależnie od formy współpracy, GS TFI podejmie stosowne środki bezpieczeństwa przeciwdziałające wymianie w jej ramach informacji poufnych oraz innym możliwym naruszeniom prawa.

VI. Zarządzanie konfliktami interesów

W związku z faktem, że zgodnie z „Procedurą dotyczącą zasad udziału i głosowania na Walnych Zgromadzeniach Akcjonariuszy (WZA)" pełnomocnictwo udzielane GS TFI do zarządzania portfelami, w skład których wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych, swoim zakresem nie obejmuje prawa wykonywania głosu z akcji wchodzących w skład tych portfeli, a nadrzędnym celem GS TFI jest zapewnienie klientom optymalnych zysków z inwestycji, zarówno poprzez uczestnictwo w Funduszach, jak i w ramach usługi zarządzania portfelami, GS TFI nie identyfikuje w obszarze stosowania środków nadzoru korporacyjnego w stosunku do spółek portfelowych ryzyka zaistnienia konfliktu interesów między klientami, którzy powierzyli swoje środki Funduszom oraz klientami, których portfelami bezpośrednio zarządza GS TFI.

GS TFI nie prowadzi działalności inwestycyjnej w ramach portfela własnego, stąd nie ma możliwości zaistnienia w tym obszarze konfliktu interesów. W przypadku, gdyby w przyszłości podejmowane były tego typu działania, interes klientów będzie uwzględniany jako podstawowy.

GS TFI wykonuje prawo głosu przysługujące zarządzanym przez niego funduszom w spółkach w taki sam sposób głosując z wszystkich akcji posiadanych przez te fundusze.

W ramach procesu monitorowania spółek oraz podejmowania decyzji inwestycyjnych co do zaangażowania aktywów zarządzanych przez nie funduszy GS TFI bazuje na informacjach pozyskanych z legalnych i oficjalnych źródeł. GS TFI wdrożył zasady postępowania w przypadku pozyskania informacji poufnej przez jego pracowników lub współpracowników mające na celu ochronę tej informacji oraz przeciwdziałanie jej wykorzystywaniu. Informacje o zaangażowaniu funduszy stanowią przedmiot tajemnicy zawodowej. GS TFI wdrożyło zasady postępowania z informacjami stanowiącymi przedmiot tajemnicy zawodowej uwzględniające ograniczenie dostępu do niej pracowników i osób trzecich zarówno w wymiarze dostępu fizycznego jak i w ramach posiadanej infrastruktury telekomunikacyjnej, zmierzające do ochrony tej informacji przed jej bezprawnym wykorzystaniem.

VII. Sprawozdanie z realizacji polityki

GS TFI co roku opracowuje i publikuje sprawozdanie z realizacji niniejszej polityki na swojej stronie internetowej w sekcji „Ład korporacyjny".

Sprawozdanie zawiera w szczególności:

- ogólny opis sposobu głosowania;

- opis najważniejszych głosowań;
- opis sposobu korzystania z usług doradcy akcjonariusza do spraw głosowania, o którym mowa w art. 4 § 1 pkt 16 Kodeksu spółek handlowych, jeżeli usługa taka miała miejsce.

Pierwsze sprawozdanie zostanie opracowane i opublikowane łącznie za lata 2019 i 2020.

VIII. Publikacja polityki

Niniejsza polityka jest dostępna publiczne na stronie internetowej Towarzystwa w sekcji „Ład korporacyjny".