

Załącznik nr 1 do uchwały Zarządu nr 37/2024

**Sprawozdanie
Goldman Sachs Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. z realizacji polityki
zaangażowania w spółki notowane na rynku regulowanym
za rok 2023**

Goldman Sachs Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. (dalej „*Goldman Sachs TFI*”) w procesie zarządzania funduszami w trakcie 2023 roku stosowało ogólne zasady dotyczące monitorowania, prowadzenia dialogu ze spółkami oraz innymi akcjonariuszami zawarte w „*Polityce zaangażowania Goldman Sachs Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. w spółki notowane na rynku regulowanym*” opublikowanej na stronie www.gstfi.pl.

Monitorowanie oraz prowadzenie dialogu ze spółkami

Analitycy zatrudnieni w Goldman Sachs TFI dokonywali bieżącej analizy i monitoringu spółek znajdujących się w portfelach zarządzanych funduszy, za które byli odpowiedzialni. Podstawowym elementem tego monitoringu był monitoring finansowy opierający się na wnikliwej analizie sprawozdań finansowych spółek połączonej z regularnym uczestnictwem w spotkaniach powynikowych organizowanych przez te spółki. Analiza ta prowadzona była regularnie, a jej wyniki znajdują swoje odzwierciedlenie w podjętych decyzjach odnośnie sprzedaży, utrzymania bądź kupna wyemitowanych przez daną spółkę instrumentów finansowych.

Analitycy oraz zarządzający aktywami funduszy prowadzili regularny dialog ze spółkami, podczas którego komunikowali 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.

Z perspektywy Goldman Sachs TFI jednym z najistotniejszych tematów poruszanych w 2023 roku w kontaktach ze spółkami była konieczność włączenia zagadnień związanych ze zrównoważony rozwojem do ich strategii biznesowych w celu poprawy ich wpływu na środowisko naturalne, społeczeństwo oraz ład korporacyjny (Environment, Social, Governance - tzw. ESG). Ważne miejsce w ramach tych działań miały też kwestie różnorodności w składach zarządów i rad nadzorczych spółek notowanych na Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie.

Współpraca z innymi akcjonariuszami spółek

Goldman Sachs TFI wyklucza możliwość uczestniczenia w walnych zgromadzeniach spółek wspólnie z innymi inwestorami instytucjonalnymi, w szczególności przyjęta polityka zaangażowania nie przewiduje możliwości udzielenia pełnomocnictwa wspólnie z innymi podmiotami, Goldman Sachs TFI zastrzega - w wyjątkowych przypadkach uzasadnionych okolicznościami - możliwość współpracy z inwestorami instytucjonalnymi w zakresie stosowania środków oddziaływania na działalność spółek. W omawianym okresie nie doszło do wykorzystania tego typu możliwości, co oznacza iż Goldman Sachs TFI nie uczestniczyło w żadnym walnym zgromadzeniu akcjonariuszy wspólnie z innymi inwestorami instytucjonalnymi.

Współpraca z innymi akcjonariuszami spółek miała miejsce w omawianym okresie w odniesieniu do tematyki ESG, czyli zrównoważonego rozwoju. Jako członek międzynarodowej grupy kapitałowej byliśmy 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 Goldman Sachs współpracuje również z innymi inwestorami. Koordynatorem tej współpracy jest dedykowany zespół Global Stewardship na poziomie grupy kapitałowej Goldman Sachs TFI.

W roku 2023 zespół zarządzający aktywami funduszy kontynuował uczestnictwo w tego typu inicjatywach skupiając się na spółkach z sektora użyteczności publicznej oraz energetyki. Działania te miały na celu zwrócenie uwagi osób zarządzających spółkami na konieczność zmodyfikowania modelu biznesowego tych spółek w obliczu transformacji energetycznej mającej na celu redukcję emisji CO₂.

W ich konsekwencji dochodziło do wyznaczania konkretnych celów w tym obszarze oraz omawiania ich realizację z przedstawicielami spółek.

Ponadto, zgodnie z naszą polityką, Goldman Sachs TFI podejmowało 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.

Wykonywanie prawa głosu oraz innych praw związanych z akcjami spółek

Towarzystwo na przestrzeni roku 2023 zmodyfikowało swoją politykę w zakresie wykonywania prawa głosu. Przed zmianami - tj. do 21 czerwca 2023 roku - Towarzystwo działając w imieniu i na rzecz zarządzanych przez siebie funduszy inwestycyjnych (dalej „Fundusze”) starało się uczestniczyć we wszystkich walnych zgromadzeniach spółek („WZA”), w których akcje w portfelach Funduszy dawały prawo do wykonania głosów stanowiących co najmniej 5% ogólnej liczby głosów wynikających z wyemitowanych przez spółkę akcji. W przypadku, gdy akcje w portfelach Funduszy dają prawo do wykonywania głosów stanowiących mniej niż 5% ogólnej liczby głosów wynikających z wyemitowanych przez spółkę akcji, Fundusze uczestniczyły w tych WZA, których przedmiotem są istotne sprawy Spółki, a zaniechanie wykonywania prawa głosu zwiększyłoby ryzyko istotnego zmniejszenia wartości posiadanych akcji. Po zmianach Towarzystwo starało się uczestniczyć we wszystkich walnych zgromadzeniach spółek, w których akcje w portfelach Funduszy dawały prawo do wykonania głosów niezależnie od ich liczby. W tym celu Towarzystwo korzystało z usług zewnętrznego serwisu świadczącego usługi w zakresie wykonywania prawa głosu („Serwis świadczące usługi w zakresie głosowania przez pełnomocników”), który pomaga w realizacji pewnych funkcji związanych z głosowaniem, w tym, między innymi, usług operacyjnych, ewidencyjnych i sprawozdawczych. W ramach swoich obowiązków, Serwis świadczący usługi w zakresie głosowania przez pełnomocników przygotowuje pisemną analizę i rekomendację („Rekomendacja”) dotyczącą każdego głosowania, która odzwierciedla zastosowanie przez Serwis świadczący usługi w zakresie głosowania przez pełnomocników Wytycznych do poszczególnych kwestii związanych z pełnomocnictwami.

Fundusze uczestniczyły w WZA przez pełnomocników, którymi byli zarówno pracownicy Goldman Sachs TFI jak i osoby wydelegowane przez domy maklerskie, których klientem jest Goldman Sachs TFI, posiadający właściwe kompetencje, w szczególności znajomość regul i zasad odnoszących się do działania na WZA.

W 2023 roku Goldman Sachs TFI korzystało z usług podmiotu zawodowo zajmującego się reprezentacją na WZA spółek zagranicznych. Podmiot ten wykonywał prawa głosu w imieniu Funduszy realizując obowiązującą w Goldman Sachs TFI politykę wykonywania prawa głosu. W przypadku głosowania w sytuacji niedookreślonej w zawartej umowie, Fundusze głosowały zgodnie z rekomendacją takiego podmiotu. W przypadku, gdy Goldman Sachs TFI uznawało za wskazane głosowanie w inny sposób niż rekomendowany, wydawało szczegółową instrukcję dla takiej sytuacji.

W przypadku, gdy odpowiednie regulacje wewnętrzne danej spółki publicznej dopuszczały udział w WZA przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej (w tym wypowiedania się w trakcie Walnego Zgromadzenia przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej) Fundusz uczestniczył w nich w ten właśnie sposób.

Ogólny opis sposobu głosowania

Mając na uwadze wspólny wszystkim Funduszom cel inwestycyjny, jakim jest wzrost wartości ich aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat, wykonywanie prawa głosu przez Fundusze stanowiły narzędzie wpływu na powiększenie wartości inwestycji Funduszy w akcje spółek publicznych.

GS TFI uczestnicząc w imieniu i na rzecz Funduszy w walnych zgromadzeniach spółek publicznych kierowało się ogólnymi przyjętymi przez nie zasadami głosowania.

Odnosnie organów spółek oraz spraw osobowych:

- 1) Fundusze nie proponowały kandydatur personalnych do zarządów

- 2) Fundusze co do zasady głosowały za powołaniem bądź ponownym powołaniem kandydatów wystawionych przez spółkę,
- 3) Fundusze głosowały za udzieleniem absolutorium członkom zarządów oraz rad nadzorczych spółek, chyba że uzyskane informacje wskazywały na znaczące i istotne wątpliwości co do spełniania przez te organy powierzonych im obowiązków.

Odnośnie systemu wynagrodzeń:

- 1) Fundusze głosowały za propozycjami spółki w zakresie planów wynagrodzeń kadry wyższego szczebla.
- 2) Ponadto, w przypadku głosowań dotyczących programów opcyjnych, Fundusze głosowały co do zasady przeciw programom, które nie spełniały jednego z poniższych warunków:
 - liczba akcji wyemitowanych w ramach programu przekroczyła 10% w okresie kolejnych 10 lat lub liczba akcji przypadających członkom zarządu przekroczyła 5% w okresie 10 lat,
 - minimalna cena wykonania opcji była nie niższa niż rynkowa cena akcji (z okresu WZA zatwierdzającego program) o więcej niż 10%,
 - program przyznawał opcje lub akcje członkom rady nadzorczej,
 - opcje mogły być wykonane wcześniej niż po 3 latach.

Odnośnie spraw dot. sprawozdawczości i audytu oraz wynagrodzenia audytora:

- 1) Fundusze głosowały za przyjęciem sprawozdań finansowych i sprawozdań zarządu z działalności spółek,
- 2) Fundusze głosowały za przyjęciem propozycji spółki co do wyboru biegłego rewidenta oraz/lub udzielenia upoważnienia dla zarządu do ustalenia wysokości wynagrodzenia biegłego rewidenta.

Odnośnie struktury kapitałowej, zbywania aktywów, fuzji i przejęć:

- 1) Fundusze głosowały za przyjęciem propozycji spółki co do emisji akcji, z bądź bez zastrzeżenia prawa poboru, z zastrzeżeniem, że wielkość emisji jak i wnioski o udzielenie zarządowi upoważnienia do emisji akcji były zasadne,
- 2) Fundusze głosowały za wyłączeniem praw poboru, nie więcej jednak niż do 10% wyemitowanego kapitału zakładowego spółki,
- 3) Fundusze głosowały za udzieleniem upoważnienia zarządowi do przeprowadzenia skupu akcji.
- 4) Fundusze sprzeciwiały się co do zasady propozycjom stosowania mechanizmów, które ograniczają bądź wyłączają przysługujące z akcji prawo głosu,
- 5) Fundusze akceptowały przeprowadzenie emisji akcji w drodze oferty prywatnej, jeżeli jej celem było zgromadzenie funduszy lub restrukturyzacja zadłużenia.

Odnośnie zmian statutu spółki i jej struktury prawnej:

- 1) Fundusze głosowały za przyjęciem proponowanych zmian statutu spółki dostosowujących brzmienie tychże statutów do norm rynkowych i obowiązujących regulacji, z wyłączeniem sytuacji, w których wspomniane normy i regulacje nie leżały w interesie akcjonariuszy mniejszościowych. W takich przypadkach Fundusze głosowały przeciwko przyjęciu zmian,
- 2) Fundusze głosowały przeciwko propozycjom zmian statutu ograniczających istniejące uprawnienia akcjonariuszy,
- 3) Fundusze głosowały przeciw:
 - zmianom w statucie podwyższającym progi oddanych głosów odnośnie akceptacji (braku akceptacji) uchwały rady nadzorczej,
 - zapisom wprowadzającym kwalifikowaną większość zamiast zwykłej większości głosów,
 - zapisom wprowadzającym wymóg kworum, gdy nie wynika on z obowiązujących przepisów prawnych,
 - zapisom powodującym transfer uprawnień z WZA na radę nadzorczą lub z rady nadzorczej na zarząd,
 - zapisom ograniczającym prawa jednego akcjonariusza (lub akcjonariuszy powiązanych),
 - zapisom dającym wyznaczonym akcjonariuszom prawo do wprowadzania bez akceptacji WZA własnych przedstawicieli do rady nadzorczej (lub zarządu),
 - innym zapisom ograniczającym stosowanie przez Spółkę zasad ładu korporacyjnego zarówno we wzajemnych relacjach jak i w relacjach z innymi podmiotami,
 - innym zapisom, które ograniczały prawa mniejszości, ograniczały zasady równego traktowania akcjonariuszy lub przyznawały specjalne uprawnienia pojedynczym akcjonariuszom lub grupie akcjonariuszy,
 - Wprowadzały rozwiązania prowadzące do ograniczenia lub wyłączenia odpowiedzialności

finansowej członków zarządu.

Odnosnie mechanizmów obronnych przeciwko przejęciu spółki bądź kontroli nad spółką:

Fundusze sprzeciwiały się przyjęciu mechanizmów zmierzających do utrudnienia przejęcia spółki bądź kontroli nad spółką.

Odnosnie kwestie natury społecznej, etycznej i środowiskowej:

- 1) Fundusze aktywnie głosowały w sprawach związanych z właściwymi dla spółki kwestiami natury społecznej i środowiskowej oraz z zakresu ładu korporacyjnego,
- 2) Fundusze wspierały propozycje akcjonariuszy zmierzające do rozwiązania istotnych kwestii natury społecznej i środowiskowej, które mogły mieć wpływ na spółkę, przy czym analizy tychże propozycji oparte były na racjonalnym podejściu,
- 3) Fundusze wspierały również propozycje dążące do tego, aby spółka ujawniła pewne informacje lub przyjęła określone zasady związane z ograniczaniem ryzyka związanego ze zmianą klimatu,
- 4) Fundusze wspierały propozycje akcjonariuszy zmierzające do zapewnienia większego poziomu przejrzystości i odpowiedzialności spółki w obszarze rozwiązywania przez nią kwestii środowiskowych i społecznych,
- 5) Fundusze wspierały wzmocnienie praw pracowników,
- 6) Fundusze głosowały za propozycjami mającymi na celu zwiększenie jawności kwestii zdrowia i bezpieczeństwa publicznego, w tym związanych z odpowiedzialnością za produkt,

We wszystkich sprawach standardowych, czyli uchwał dotyczących bieżącej działalności operacyjnej spółek bądź powtarzalnych uchwał (będących na ogół przedmiotem corocznych zwyczajnych zgromadzeń akcjonariuszy), Fundusze głosowały za propozycjami przedstawionymi przez aktualne władze spółek.

Opis najważniejszych głosowań

Fundusze wykonywały prawo głosu w najlepiej pojętym interesie uczestników Funduszu. Z tej perspektywy za najważniejsze w okresie, do którego odnosi się niniejsze sprawozdanie, uważamy głosowania w następujących przypadkach:

- 1) Bank PEKAO S.A. – głosowaliśmy za propozycją akcjonariusza PFR w sprawie wypłaty dywidendy za 2022 r. Oryginalna propozycja Zarządu była na niższym, bardziej konserwatywnym poziomie. Zwarzywszy na dobre otoczenie dla sektora bankowego w 2023 roku – wysokie stopy procentowe, brak odpisów na tzw. „wakacje kredytowe”, istotnie niższe prognozowane odpisy na ryzyko walutowe kredytów mieszkaniowych – uznaliśmy, że istnieje miejsce na istotnie wyższą propozycję wypłaty dywidendy niż propozycja Zarządu. Kurs akcji po odbyciu WZA, które zatwierdziło wyższą dywidendę zachował się istotnie lepiej niż indeks szerokiego rynku WIG.
- 2) Ciech S.A. – w 2023 większościowy akcjonariusz ogłosił wezwanie na 100% akcji Ciech S.A. Uznaliśmy pierwotną ofertę akcjonariusza jako nieodpowiadającą wartości godziwej spółki i głosowaliśmy przeciwko zdjęciu spółki z giełdy. W ostateczności główny akcjonariusz Ciech S.A. podniósł cenę w wezwaniu oraz wypłacił specjalną dywidendę co przyniosło korzyści dla akcjonariuszy mniejszościowych.

Korzystanie z usług doradcy akcjonariusza do spraw głosowania

Goldman Sachs TFI w roku 2023 nie korzystało z usług doradcy akcjonariusza do spraw głosowania, o którym mowa w art. 4 § 1 pkt 16 Kodeksu spółek handlowych.

Goldman Sachs TFI współpracowało z podmiotem zawodowo zajmującym się reprezentacją akcjonariuszy na walnych zgromadzeniach spółek. Współpraca ta w 2023 roku dotyczyła wyłącznie spółek notowanych na rynkach zagranicznych, a więc nie odnosi się do spółek publicznych w rozumieniu art. 4 § 1 pkt 16 Kodeksu spółek handlowych zaś doradca nie spełnia kryteriów dla takich podmiotów określonych w ustawie kodeks spółek handlowych.