

Politika v oblasti rizik týkajících se udržitelnosti

Vnitřní předpis

RSJ Asset Management investiční společnost a.s.

Část I.

Údaje o vnitřním předpise

Název vnitřního předpisu:	Politika v oblasti rizik týkajících se udržitelnosti
Úroveň vnitřního předpisu:	1
Zkratka vnitřního předpisu:	1_20_Politika v oblasti rizik týkajících se udržitelnosti
Schválen dne:	30.6.2022
Účinnost dne a datum zrušení předchozí verze:	1.7.2022
Důvod a základní popis aktualizace:	První verze
Základní popis:	Tento vnitřní předpis upravuje politiku finančního systému, který sleduje environmentálně udržitelné cíle.
Komu je vnitřní předpis určen:	Všichni Pracovníci
Správce vnitřního předpisu:	Představenstvo

Část II. Obsah

Část I.	Údaje o vnitřním předpise	2
Část II.	Obsah	3
Část III.	Vnitřní předpis	4
Článek 1.	Úvodní ustanovení	4
Článek 2.	Definice pojmů	5
Článek 3.	Rizika týkající se udržitelnosti.....	6
Článek 4.	Začleňování rizik týkajících se udržitelnosti.....	8
Článek 5.	Prohlášení o nepříznivých dopadech na udržitelnost.....	9
Článek 6.	Závěr.....	9
Část IV.	Přehled aktualizací.....	10
Část V.	Přehled regulačního souladu	11

Část III. Vnitřní předpis

Článek 1. Úvodní ustanovení

1. Tato politika je vypracována podle čl. 3 nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) 2019/2088 ze dne 27. listopadu 2019 o zveřejňování informací souvisejících s udržitelností v odvětví finančních služeb (dále jen „Nařízení“).
2. Skupina RSJ zahrnuje společnosti, které se dle Nařízení považují za účastníky finančního trhu povinné informovat veřejnost a své klienty o tom, jak jsou do procesů investičního rozhodování zahrnována rizika týkající se udržitelnosti. Za tímto účelem RSJ vypracovalo a zveřejnilo tuto politiku.
3. Skupina RSJ obchoduje na světových derivátových burzách a spravuje široké portfolio investic v České republice a zahraničí. Působí na světových trzích s finančními deriváty v Londýně, Chicagu a Frankfurtu. Investuje do výstavby bytových i kancelářských budov a akvizic výnosových nemovitostí. Vysoký podíl na spravovaném majetku představují také investice do odvětví klíčových pro 21. století – informačních technologií, biotechnologií, zdravých potravin, obnovitelných zdrojů energie a oblasti life sciences.
4. RSJ Asset Management investiční společnost a.s., se sídlem Na Florenci 2116/15, Nové Město, 110 00 Praha 1, IČO: 171 49 509 (dále jen „RSJ Asset Management“) obhospodařuje investiční fond RSJ Prop SICAV a.s., který je fondem kvalifikovaných investorů, a který se zaměřuje na algoritmičké obchodování.
5. Součástí skupiny RSJ je také Nadace RSJ. Nadaci založili v roce 2014 akcionáři skupiny a ve své činnosti se zaměřuje na podporu organizací zejména v oblastech vzdělávání, vědy a výzkumu, zvyšování povědomí o společenské odpovědnosti nebo zdravého životního stylu. V této iniciativě podporuje skupina RSJ také své zaměstnance, např. formou znásobení jejich dobrovolných příspěvků vybraným neziskovým organizacím či dobročinným projektům.

Úvod (aneb proč se zabývat udržitelným financováním)

1. Nařízení a tato politika vycházejí ze snah Evropské unie a mezinárodních organizací o zvyšování stupně ochrany a zlepšování kvality životního prostředí. Cílem je udržitelnost a přechod na bezpečné, klimaticky neutrální a oběhové hospodářství, které je odolné vůči změně klimatu a účinněji využívá zdroje. Často se také můžete setkat se zkratkou ESG, což znamená „environmental, social and governance“, tedy rizika environmentální, sociální a spojená s řízením a správou.
2. Jelikož výzvy v oblasti životního prostředí jsou globální, je zapotřebí systémový a do budoucna orientovaný přístup k environmentální udržitelnosti, který bude řešit narůstající negativní trendy, jako je změna klimatu, úbytek biologické rozmanitosti, celosvětová nadměrná spotřeba zdrojů, nedostatek potravin, poškozování ozonové vrstvy, okyselování oceánů, zhoršování systémů sladké vody a změna systému využívání krajiny, jakož i výskyt nových hrozeb včetně nebezpečných chemických látek a jejich účinků.
3. Proto je nezbytné postupně uzpůsobit finanční systém tak, aby podporoval udržitelné fungování hospodářství. Za tímto účelem je nutné, aby se udržitelné financování stalo běžnou praxí a aby byly zohledňovány dopady finančních produktů a služeb na udržitelnost. Účinným způsobem, jak směřovat soukromé investice do udržitelných činností, je poskytování finančních produktů, které sledují environmentálně udržitelné cíle.

Článek 2.

Definice

1. Environmentálními cíli se rozumí:
 - zmírňování změny klimatu,
 - přizpůsobování se změně klimatu,
 - udržitelné využívání a ochrana vodních a mořských zdrojů,
 - přechod na oběhové hospodářství,
 - prevence a omezování znečištění,
 - ochrana a obnova biologické rozmanitosti a ekosystémů.
2. Udržitelnou investicí se rozumí:
 - Investice do hospodářské činnosti, která přispívá k environmentálním cílům, jako jsou investice měřené například klíčovými ukazateli pro účinnost zdrojů ohledně využívání energie, energie z obnovitelných zdrojů, surovin, vody a půdy, produkce odpadů, emisí skleníkových plynů, nebo ukazateli jejího dopadu na biologickou rozmanitost a oběhové hospodářství, nebo investice do hospodářské činnosti, která přispívá k sociálním cílům, zejména investice, která přispívá k řešení nerovnosti, nebo investice podporující sociální soudržnost, sociální integraci a pracovní vztahy nebo investice do lidského kapitálu nebo hospodářsky či sociálně znevýhodněných komunit, za předpokladu, že tyto investice významně nepoškozují žádný z uvedených cílů a společnosti, do nichž je investováno, dodržují postupy řádné správy a řízení, zejména ohledně řádných struktur řízení, vztahů se zaměstnanci, odměňování příslušných zaměstnanců a dodržování daňových předpisů.
3. Rizikem týkajícím se udržitelnosti se rozumí:
 - Událost nebo situace v environmentální nebo sociální oblasti nebo v oblasti správy a řízení, která by v případě, že by nastala, mohla mít skutečný nebo možný významný nepříznivý dopad na hodnotu investice.
4. Faktory udržitelnosti se rozumí:
 - Environmentální, sociální a zaměstnanecké otázky, dodržování lidských práv a otázky boje proti korupci a úplatkářství.

Článek 3.

Rizika týkající se udržitelnosti

1. Investiční strategie skupiny RSJ je značně široká. RSJ Asset Management se zaměřuje zejména na algoritmické obchodování (jménem a na účet obhospodařovaného investičního fondu) s investičními nástroji (hlavně krátkodobými burzovními deriváty/futures) v souladu s investiční strategií vymezenou ve statutu fondu. V rámci takového obchodování dodává likviditu na regulované trhy. Vzhledem k charakteru tohoto obchodování, při němž se během obchodního dne uzavře velké množství transakcí tak, aby na konci obchodního dne zbylo co nejméně uzavřených obchodů nutných vypořádat ve vypořádacím systému centrální protistrany (CCP), se RSJ Asset Management nijak neangažuje v oblastech, které by bezprostředně souvisely s environmentálními cíli či faktory udržitelnosti. RSJ Asset Management při realizaci výše popsané investiční strategie tak řeší zejména úvěrové riziko, tržní riziko, operační riziko nebo riziko selhání protistrany.
2. RSJ Asset Management vnímá rizika týkající se udržitelnosti jako součást obecných a zavedených kategorií rizik (jako jsou tržní nebo operační riziko), RSJ Asset Management je proto začleňuje do stávajících kategorií a řídí v souladu s postupy zavedenými vnitřními předpisy.
3. S investicemi RSJ Asset Management jsou spojena následující rizika, která mohou mít vliv na faktory udržitelnosti:

a. Environmentální rizika

Environmentální rizika se RSJ Asset Management přímo netýkají, respektive jsou velmi okrajová, neboť RSJ Asset Management neobchoduje na vlastní účet a při realizaci investiční strategie fondu je vázáno statutem obhospodařovaného investičního fondu.

Riziko tzv. „Greenwashingu“

- Greenwashingem se rozumí získání nespravedlivé konkurenční výhody tím, že se na trh uvede finanční produkt jakožto šetrný k životnímu prostředí, i když ve skutečnosti neodpovídá základním environmentálním standardům. Toto riziko je v podstatě klamavou reklamou, kdy je určitý produkt propagován a označován jako „ekologický“, „udržitelný“ apod., ačkoliv není zřejmé, jak environmentální cíle naplňuje. Toto riziko není pro RSJ Asset Management relevantní.
- Pokud by RSJ Asset Management nabízelo takový produkt, bude používat závazné názvosloví a kritéria podle Nařízení a také nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) 2020/852 ze dne 18. června 2020 o zřízení rámce pro usnadnění udržitelných investic a o změně nařízení (EU) 2019/2088, které stanoví jednotná kritéria pro určení toho, zda se hospodářská činnost kvalifikuje jako environmentálně udržitelná a případně v jaké míře.

Riziko spotřeby energie

- Algoritmické obchodování, které RSJ Asset Management provádí, spotřebovává elektrickou energii, nutnou zejména ke správnému fungování technické infrastruktury. Tato spotřeba nicméně nevybočuje z průměru využití IT zázemí. RSJ Asset Management používá nejmodernější technologie, které spotřebu energie a náklady na provoz snižují.

b. Sociální rizika

Riziko spojené s pracovními podmínkami

- Česká republika je vzhledem k členství v mezinárodních organizacích účastníkem mezinárodních úmluv a dohod, které zaručují vysokou úroveň ochrany zaměstnanců, včetně rovnosti v zacházení s nimi a odměňování nebo bezpečnosti a ochrany zdraví při práci. RSJ Asset Management tato rizika minimalizuje dodržováním obecně závazných právních předpisů, zejména zákoníku práce ve spojení s předpisy upravujícími poskytování finančních služeb.
- Vedení RSJ Asset Management si je vědomo i své sociální odpovědnosti v širším měřítku, a kromě provozování vlastních nadací a podpory charity motivuje ke stejnému chování i své zaměstnance v rámci zaměstnaneckého benefičního programu.

Riziko Covid-19 a pandemie obecně

- Ačkoliv pandemie způsobem virem Covid-19 neměla bezprostřední dopad na trhy s investičními nástroji, na nichž je RSJ Asset Management aktivní, riziko obdobných nepředvídatelných pandemií může v budoucnu výrazně ovlivňovat volatilitu trhů a může docházet ke ztrátám z důvodu zvýšeného tržního rizika, operačního rizika nebo výpadkům v obchodování na trzích vůbec. Dopady těchto rizik nelze v dlouhodobém horizontu odhadovat, jelikož může dojít k dalekosáhlým změnám zavedených obchodních modelů v řadě hospodářských sektorů.

c. Rizika v oblasti správy a řízení

Rizika spojená s typem obchodování

- Významnou činností RSJ Asset Management tvoří obhospodařování fondů zaměřeného na algoritmické obchodování (jménem a na účet fondu). Vzhledem k charakteru tohoto obchodování založeném na matematických modelech a automatickém vytváření a zadávání pokynů na burzy ve zlomcích sekund existuje silná závislost na funkčnosti použitých matematických modelů a plně funkční technické infrastruktury umístěné jak přímo v RSJ Asset Management, tak i v blízkosti obchodní platformy burz. Rizika spojená s algoritmickým obchodováním jsou řízena v souladu s regulatorními požadavky, aby nedošlo k narušení řádného obchodování na burzách. Algoritmus je pravidelně testován, podrobován neustálým úpravám k vylepšení jeho funkčnosti, jsou zavedena omezení ohledně množství a velikosti zasílaných pokynů, jsou prováděny stress testy a testy souladu algoritmu s IT prostředím burz, chování algoritmu na obchodní platformě burzy je průběžně sledováno zaměstnanci RSJ Asset Management, kteří mohou v případě nutnosti úplně vypnout algoritmické obchodování. Jsou vytvořeny postupy a vybudované struktury pro řešení krizové situace a obnovení obchodování v co nejkratším čase.
- Algoritmickí obchodníci dodávající likviditu na trh (což lze obchodováním na vlastní i cizí účet) přispívají k transparentní tvorbě cen, poskytují a zvyšují likviditu, snižují volatilitu (pohyby a kolísání cen) investičních nástrojů a v důsledku tak umožňují efektivnější a dlouhodobě udržitelné fungování obchodních platform. RSJ Asset Management (při realizaci investiční strategie fondu) dodává derivátovému trhu potřebnou likviditu a tím umožňuje investorům řídit riziko zajišťováním svých pozic, což je klíčové pro dlouhodobé investice a přispívá to k investování zaměřenému na dlouhodobé cíle (tzv. *long-termism*). Dodavatelé likvidity přispívají k úzkému rozpětí mezi nabídkovou a poptávkou cenou (*bid-ask spread*), tím mohou být také finanční rizika spojená s klimatickou změnou účastníky trhu zajišťována s minimálními náklady. To přispívá k řízení rizik souvisejících se změnou klimatu a snižuje výslednou cenu produktu pro konečného vlastníka nebo uživatele, což má příznivé sociální dopady.
- Skupina RSJ dlouhodobě usiluje v dialogu s odbornou veřejností, účastníky trhu, akademiky a regulátory o zdravě nastavené a transparentní finanční trhy. Transparentní nastavení sekundárních trhů s investičními nástroji je důležité také z hlediska vytvoření prostředí pro uvedení nových investičních nástrojů včetně likvidního trhu pro nově vytvářené udržitelné produkty splňující kritéria ESG.

Operační rizika

- Operačním rizikem se rozumí ztráta způsobená nedostatky nebo selháním vnitřních procesů, lidského faktoru nebo vlivem vnějších událostí. Konkrétní projevy mohou mít mnoho podob, v jejichž důsledku může např. dojít k poškození majetku, jeho chybnému ocenění apod. RSJ Asset Management toto riziko minimalizuje řádným dodržováním obecně závazných právních předpisů i vnitřních předpisů a procesů a systémem pravidelných i ad hoc kontrol.

Právní a reputační riziko

- Kategorie právních a reputačních rizik je značně široká a může zahrnovat právní vady majetku ve fondech, spory související se správou majetku a s tím spojená negativní publicita. Z pohledu rizik týkajících se udržitelnosti může riziko spočívat v *Greenwashingu* (viz výše), tedy chybném označení produktů za udržitelné, ačkoliv tyto podmínky nespĺňují. To může rovněž způsobit negativní reputační důsledky. Toto riziko RSJ Asset Management snižuje důsledným dodržováním právních i vnitřních předpisů a interních procesů rozhodování a kontroly.

Rizika spojená se správou a řízením

- Kategorie těchto rizik je velmi široká, mezi typické příklady patří korupční jednání, poškozování cizích práv, porušování daňových předpisů apod. Toto riziko je snižováno tím, že členové řídicích orgánů společností ve skupině RSJ Asset Management podléhají dohledu nebo i schválení České národní banky, která posuzuje jejich důvěryhodnost a odbornost.

Rizika spojená s praním špinavých peněz

- RSJ Asset Management dodržuje obecně závazné právní předpisy i doporučení mezinárodních organizací v oblasti zamezování legalizace výnosů z trestné činnosti a financování terorismu. RSJ Asset Management má v rámci poskytování služeb nastaveny procesy identifikace a kontrol klientů, aby zamezovala praní špinavých peněz. RSJ Asset Management se při tvorbě těchto procesů nezaměřuje jen na nezbytné zákonné minimum, ale na skutečnou funkčnost a dosažení cílů zamýšlených regulátorem.
- Skupina RSJ (společnost RSJ Custody s.r.o.) má v rámci administrace investičních fondů nastaveny procesy identifikace a kontrol klientů, aby zamezovala praní špinavých peněz.

Článek 4.

Začleňování rizik týkajících se udržitelnosti

1. RSJ Asset Management začleňuje do svých procesů investičního rozhodování rizika týkajících se udržitelnosti zejména následujícím způsobem:
 - a. V rámci své strategie řízení rizik zohledňuje RSJ Asset Management rizika týkající se udržitelnosti na korporátní úrovni řízení společnosti, kdy je vybraný člen statutárního orgánu, konkrétně Michal Šaňák, zodpovědný za oblast udržitelnosti, a postup v oblasti udržitelného financování je součástí pravidelných zasedání představenstva. K začleňování rizik týkajících se udržitelnosti se v rámci své činnosti vyjadřuje také dozorcí rada.
 - b. Skupina RSJ zaměstnává pracovníka dedikovaného oblasti udržitelného financování, do jehož náplně práce patří monitoring vývoje související legislativy a její zavádění do vnitřních předpisů a procesů společností ve skupině RSJ, včetně RSJ Asset Management.
 - c. Skupina RSJ zachovává nezbytné zdroje a odborné znalosti pro účinné začleňování rizik týkajících se udržitelnosti.
 - d. Investiční strategie fondů obhospodařovaných RSJ Asset Management není zaměřena na sektory, respektive aktiva, které negativně ovlivňují faktory udržitelnosti (obchod se zbraněmi, tabákové výrobky, hazardní hry apod.).
 - e. Skupina RSJ činí kroky snižující uhlíkovou stopu. V poslední době došlo mj. k výraznému snížení počtu pracovních cest, které nahradily setkání prostřednictvím komunikace na dálku. Také v souvislosti s pandemií Covid-19 lze očekávat, že tento trend bude pokračovat.
 - f. Systém odměňování pracovníků RSJ Asset Management je konzistentní se začleňováním rizik týkajících se udržitelnosti do procesů investičního rozhodování.
 - g. RSJ Asset Management reflektuje udržitelnost v rámci distribuce investičních produktů, např. ve formě zjišťování cílů a potřeb investorů (v investičním dotazníku), jakož i při jejich tvorbě (určení cílového trhu).

Článek 5.

Prohlášení o nepříznivých dopadech na udržitelnost

1. RSJ Asset Management nepříznivé dopady investičních rozhodnutí na faktory udržitelnosti specificky nezohledňuje. Důvodem je zejména skutečnost, že RSJ Asset Management obhospodařuje omezené množství investičních fondů, které mají jasně ohraničenou investiční strategii. RSJ Asset Management monitoruje vývoj přijímání doprovodné legislativy k Nařízení a zohledňování nepříznivých dopadů na faktory udržitelnosti bude zvažovat ve chvíli, kdy bude existovat všeobecně uznávaná metodologie týkající se faktorů udržitelnosti (např. způsob získávání podkladových informací) a společnost se rozhodne vytvořit produkty podporující udržitelnost ve smyslu Nařízení.

Článek 6. Závěr

1. Je nutné poznamenat, že oblast udržitelného financování prochází v současnosti dynamickým vývojem, který s sebou přináší také řadu nejasností. Lze zmínit problematický vztah jednotlivých právních předpisů z hlediska přednosti jejich aplikace nebo absenci podkladových informací (např. o objemu emisí skleníkových plynů zejména Scope 3) pro účely řádného informování podle Nařízení.
2. V této situaci skupina RSJ pečlivě monitoruje legislativní vývoj v oblasti udržitelnosti v odvětví finančních služeb a bude dokumenty zpřístupňované investorům i vnitřní předpisy a postupy upravovat v souladu s přijímanou legislativou a doporučeními příslušných orgánů.

Část IV. Přehled aktualizací

Účinnost dne (a datum zrušení předchozí verze)

1.7.2022

První verze vnitřního předpisu.

Část V.

Přehled regulatorního souladu

Právní předpis

Nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) 2019/2088 ze dne 27. listopadu 2019 o zveřejňování informací souvisejících s udržitelností v odvětví finančních služeb

Ustanovení právního předpisu

Čl. 3