

# Politika v oblasti rizik týkajících se udržitelnosti

---

Vnitřní předpis

RSJ Investments investiční společnost a.s.

Účinný ke dni 01.08.2022

# 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. RSJ Investments investiční společnost a.s., se sídlem Na Florenci 2116/15, Nové Město, 110 00 Praha 1, IČO: 053 57 225 (dále jen „**RSJ Investments**“) obhospodařuje kromě jiného investiční fondy RSJ Investments SICAV a.s., se sídlem Na Florenci 2116/15, Nové Město, 110 00 Praha 1, IČO: 247 04 415 a RSJ PE SICAV a.s., se sídlem Na Florenci 2116/15, Nové Město, 110 00 Praha 1, IČO: 092 38 859, které jsou fondy kvalifikovaných investorů s podfondy, a podílové fondy RSJ Investments, které jsou rovněž fondy kvalifikovaných investorů.
3. 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.
4. 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.
5. RSJ Investments spravuje v několika podfondech a podílových fondech široké portfolio investic do nemovitostí, zemědělství, strojírenství i služeb. Vysoký podíl na spravovaném majetku představují investice do realitních projektů, které se zaměřují na akvizici výnosových nemovitostí a rezidenční a výnosovou výstavbu. Soustředí se rovněž na klíčová odvětví 21. století – informační technologie, biotechnologie, produkci zdravých potravin, výrobu energie z obnovitelných zdrojů či na investice vedoucí k prodloužení a zkvalitnění lidského života.
6. RSJ Investments při vyhledávání projektů dává přednost těm, které společnosti a svému okolí přinášejí více než jen finanční zisk.
7. Součástí skupiny RSJ je také Nadace RSJ, se sídlem Na Florenci 2116/15, Nové Město, 110 00 Praha 1, IČO: 036 41 392 (dále jen „**Nadace**“). Nadaci založili v roce 2014 akcionáři skupiny RSJ 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)

8. 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.
9. 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.

10. 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 právní 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 RSJ je značně široká. RSJ Investments obhospodařuje řadu investičních fondů, jejichž investiční strategie je zaměřena na sektory jako jsou technologie, energetika, zemědělství. Mezi nejvýznamnější patří investice v oblasti nemovitostí a private equity. V rámci těchto strategií jsou tak rizika týkající se udržitelnosti relevantní.
2. Tato rizika se skládají ze dvou základních prvků, a to fyzického rizika, které představuje bezprostřední ohrožení aktiva negativními externími událostmi (živelné pohromy, pandemie, narušení dodavatelských řetězců) a přechodového rizika, které představuje expozice vůči dlouhodobějším trendům přechodu na nízkouhlíkovou ekonomiku (změny právního rámce podnikání, technologické změny atd.).
3. RSJ Investments vnímá rizika týkající se udržitelnosti jako součást obecných a zavedených kategorií rizik (jako jsou tržní nebo operační riziko), RSJ Investments je proto začleňuje do stávajících kategorií a řídí v souladu s postupy zavedenými vnitřními předpisy.
4. S investicemi RSJ Investments jsou spojena následující rizika, která mohou mít vliv na faktory udržitelnosti:

**a. Environmentální rizika**

Environmentální rizika se bezprostředně týkají řady sektorů, ve kterých RSJ Investments investuje, jako je energetika, zemědělství nebo nemovitosti. Náš přístup není založen pouze na snižování rizika, nýbrž využití těchto změn k investičním příležitostem do nově rostoucích sektorů, které využívají inovativní technologie, ekologičtější design výrobků, způsob poskytování služeb a podobně.

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 RSJ Investments snižuje tím, že používá 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 živelních škod na nemovitostech či jiném majetku

- Nemovitosti či jiný majetek mohou být ohroženy živelními škodami, typicky poškozením při povodni, požáru nebo vichřici. Toto riziko RSJ Investments snižuje výběrem nemovitostí či jiného majetku v lokalitách, kde je toto riziko nižší (např. budovy, které nejsou v záplavových oblastech), a také prostřednictvím uzavírání pojistných smluv s odpovídajícím pojistným krytím. Některá rizika, jako zvyšující se hladina moří nebo rozsáhlé lesní požáry, nejsou v prostředí České republiky a okolních států, na které se RSJ Investments zaměřuje, bezprostředně relevantní.

Riziko stavebních vad a ekologické zátěže

- Nemovitosti mohou mít skryté i zjevné stavební vady, případně s nimi může být spojena ekologická zátěž (např. poškození půdy), přičemž tyto vady se obvykle projevují po delší době. Toto riziko RSJ Investments při nabývání nemovitostí snižuje rizika řádným provedením due diligence prověrek v oblasti stavební a případné ekologické zátěže.

## 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 Investments tato rizika minimalizuje dodržováním obecně závazných právních předpisů, zejména zákoníku práce ve spojení s předpisy upravujícími poskytování finančních služeb.

### Riziko Covid-19 a pandemie obecně

- Ačkoliv pandemie způsobená virem Covid-19 neměla bezprostřední dopad na investice RSJ Investments, riziko obdobných nepředvídatelných pandemií může v budoucnu výrazně ovlivňovat jakékoliv investice. Může docházet např. ke snížení hodnoty aktiv nebo výpadkům plánovaných příjmů z těchto aktiv. Dopady tohoto rizika 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

### 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 Investments 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 nesplňují. To může rovněž způsobit negativní reputační důsledky. Toto riziko RSJ Investments 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 Investments podléhají dohledu nebo i schválení České národní banky, která posuzuje jejich důvěryhodnost a odbornost.
- Vedle toho řídí RSJ Investments nemovitostní společnosti, které však neprovádí podnikatelskou činnost v tradičním smyslu, nýbrž jsou založeny pouze pro účel držby nemovitosti. Nemovitostní společnosti jsou řízeny rovněž vedoucími osobami či zaměstnanci RSJ Investments, kteří musí splňovat podmínky důvěryhodnosti a odbornosti.
- Pokud RSJ Investments nabývá majetkové účasti v jiných společnostech, které ale neovládá a neřídí, řídí se zásadami výkonu hlasovacích práv a usiluje o to, aby vedení těchto společností bralo při jejich řízení v potaz faktory udržitelnosti.

#### Rizika spojená s praním špinavých peněz

- RSJ Investments dodržuje obecně závazné právní předpisy i doporučení mezinárodních organizací v oblasti zamezování legalizace výnosů z trestné činnosti a financování terorismu. Skupina RSJ má v rámci administrace investičních fondů nastaveny procesy identifikace a kontrol klientů, aby zamezovala praní špinavých peněz, kdy povinnou osobou vůči investorům do fondů obhospodařovaných RSJ Investments je obchodní společnost RSJ Custody s.r.o., se sídlem Na Florenci 2116/15, Nové Město, 110 00 Praha 1, IČO: 026 03 900, jakožto administrátor fondů obhospodařovaných RSJ Investments. RSJ Investments má rovněž zavedený systém vnitřních zásad, postupů a kontrolních opatření k naplnění povinností za účelem zamezení praní špinavých peněz ze strany obchodních protistran, vůči kterým se RSJ Investments při výkonu některých činností v rámci obhospodařování může stát povinnou osobou.

#### Rizika spojená s nabytím zahraničních aktiv

- Toto riziko může mít původ v politické, ekonomické nebo právní nestabilitě dané země. Toto riziko RSJ Investments snižuje tím, že investuje do aktiv převážně v zemích, které poskytují základní právní záruky právního státu a podmínky pro zahraniční investice, např. tím, že v nich existuje evidence daného majetku. Investice v zemích, které mohou mít nižší míru této ochrany, jsou podmíněny využitím právních institutů (např. zajišťovacích), které úroveň ochrany zvyšují. Vedle toho je vždy ve statutu příslušného investičního fondu uveden maximální limit pro takové investice.

## Článek 4.

### Začleňování rizik týkajících se udržitelnosti

1. Zahrnování faktorů udržitelnosti do podnikání skupiny RSJ se řídí několika zásadními principy:
  - a. Začleňování rizik týkajících se udržitelnosti do všech procesů investičního rozhodování už od fáze monitoringu a vyhodnocování investičních příležitostí a prvotních investičních analýz.
  - b. Pochopení nefinančních dopadů investičních rozhodnutí na majetek ve spravovaných investičních fondech.
  - c. Odpovědný přístup k investování, který bere v potaz všechny relevantní faktory, jako jsou povinnosti dle právních předpisů, místní zvyklosti nebo odlišné obchodní modely.
  - d. Faktory udržitelnosti v realizovaných investicích by měly být měřitelné, aby bylo možné sledovat a porovnávat jejich vývoj v čase.
2. RSJ Investments začleňuje do svých procesů investičního rozhodování rizika týkajících se udržitelnosti zejména následujícím způsobem:
  - a. V rámci investičního procesu, který se řídí souborem vnitřních předpisů, zohledňuje RSJ Investments hlavní nepříznivé dopady investičních rozhodnutí na faktory udržitelnosti. Rizika týkající se udržitelnosti jsou zvažována ve všech fázích investičního procesu, od strategických rozhodnutí statutárního orgánu, přes monitoring investičních příležitostí, schvalování konkrétních investic investičním výborem a příslušnými portfolio manažery, během nichž probíhá také prověrka zohledňující faktory udržitelnosti (zejména ekologickou zátěž), až po průběžnou správu tohoto majetku (tedy sledování faktorů udržitelnosti).
  - b. RSJ Investments upřednostňuje udržitelné investice.
    - **V oblasti nemovitostí** se tím rozumí zejména investice do budov, které:
      - v případě nových výnosových nemovitostí disponují certifikátem *Bream* nebo *Leed*;
      - jsou umístěny v lokalitě snižující riziko živelních škod;

- mají za cíl dlouhodobě snižovat emise CO<sub>2</sub>;
- pro novou výstavbu dodržují všechny základní tři pilíře, tj. aby stavby byly environmentální, sociální a ekonomické.

Totéž je zohledňováno i v situaci, kdy investiční fond nabývá do majetku budovu nepřímo, prostřednictvím nemovitostní společnosti. V takovém případě je nemovitostní společnost ovládána i řízena ze strany RSJ Investments, tedy osobami důvěryhodnými a odborně způsobilými a při dodržování vnitřních předpisů (zejména zásadami výkonu hlasovacích práv).

- **V oblasti zemědělství** se pak jedná o investice do zemědělských podniků rostlinné i živočišné výroby, které preferují ekologický režim produkce s důrazem na využití moderních zemědělských postupů šetrných k půdě a zamezujícím její erozi.
- V případech, kdy jsou do majetku fondu nabývány jiné majetkové účasti (tzv. private equity investice), RSJ Investments se řídí zásadami výkonu hlasovacích práv. Z pozice společníka se také snaží o dialog se statutárními orgány, aby tyto společnosti v co největší míře zohledňovaly při svém podnikání faktory udržitelnosti.
  - V rámci své strategie řízení rizik zohledňuje RSJ Investments rizika týkající se udržitelnosti, a to na úrovni řídicí, kdy je vybraný člen statutárního orgánu, konkrétně Jan Dostálek, 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 dozorčí rada.
  - RSJ Investments zajišťuje, aby na úrovni řídicího orgánu a systému vnitřní kontroly byli pracovníci orientovaní v oblasti udržitelného financování, do jejichž náplně práce patří mj. monitoring vývoje související legislativy a její zavádění do vnitřních předpisů a procesů RSJ Investments.
  - RSJ Investments zachovává nezbytné personální zdroje a odborné znalosti pro účinné začleňování rizik týkajících se udržitelnosti.
  - Investiční strategie fondů obhospodařovaných RSJ Investments není zaměřena na sektory, respektive aktiva, které negativně ovlivňují faktory udržitelnosti (obchod se zbraněmi, tabákové výrobky, hazardní hry apod.).
  - Při výběru dodavatelů, např. facility a property manažerů spravujících nemovitosti v majetku fondů, dbá RSJ Investments na to, aby při své činnosti rovněž brali v potaz faktory udržitelnosti.
  - Obhospodařované fondy musí držet určitou část majetku v likvidních věcech, především proto, aby byla RSJ Investments schopna průběžně odkupovat cenné papíry vydávané fondy. Takové věci tvoří např. peněžní prostředky a některé cenné papíry. Pro tyto věci nejsou rizika týkající se udržitelnosti relevantní, a proto je RSJ Investments zvláštním způsobem nezohledňuje.
  - Skupina RSJ činí kroky snižující uhlíkovou stopu. V posledních měsících došlo mj. k výraznému snížení počtu pracovních cest, které nahradily setkání prostřednictvím komunikace na dálku.
  - Systém odměňování pracovníků RSJ Investments je konzistentní se začleňováním rizik týkajících se udržitelnosti do procesů investičního rozhodování.
  - RSJ Investments zohledňuje faktory udržitelnosti 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 Investments nepříznivé dopady investičních rozhodnutí na faktory udržitelnosti specificky nezohledňuje. Důvodem je zejména skutečnost, že RSJ Investments obhospodařuje omezené množství investičních fondů, které mají jasně ohraničenou investiční strategii. RSJ Investments monitoruje vývoj přijímání doprovodné legislativy k Nařízení a zohledňování nepříznivých dopadů na faktory udržitelnosti bude zvažovat ve chvíli, kdy bude existovat všeobecně uznávaná metodologie (např. způsob získávání podkladových informací).

## 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.