

# Politika v oblasti rizik týkajících se udržitelnosti

---

Vnitřní předpis RSJ Securities a.s.

účinný ke dni 12. 3. 2021

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**“).

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.

Společnost RSJ Securities a.s., se sídlem Na Florenci 2116/15, Nové Město, 110 00 Praha 1, IČO: 008 84 855 (dále jen „**RSJ Securities**“) je plně licencovaným obchodníkem s cennými papíry, poskytuje investiční služby a provádí asset management (spravuje majetek dalších subjektů v rámci skupiny). Jako správce majetku působí RSJ Securities na světových derivátových burzách v Londýně, Chicagu a Frankfurtu nad Mohanem. Zde obchoduje především s futures kontrakty na úrokové míry, státní obligace, akciové indexy, měnové kurzy a energetické komodity. Na některých trzích patří RSJ Securities mezi největší obchodníky.

RSJ Securities se specializuje na takzvané algoritmičké obchodování (algorithmic trading), kdy se k obchodování používají počítačové modely. Taková činnost vyžaduje práci týmu špičkových matematiků, statistiků a programátorů, kteří obchodní modely vymýšlejí, programují, vyvíjejí a kontrolují. Aby byl kontakt s burzami co nejefektivnější, využívá se vysoce moderní technologická infrastruktura, která mimo jiné zahrnuje umístování vlastních počítačů přímo na burzy (co-location).

Při obchodování na burzách se RSJ Securities zaměřuje především na strategii dodávání likvidity ve formě kotování na obou stranách nabídky a poptávky (market making). Díky této činnosti je snazší a levnější aktivum na trhu zobchodovat. Zvyšuje se likvidita trhů a zužují se spready, tj. rozdíly mezi nákupní a prodejní cenou, v konečném důsledku je tak produkt levnější pro konečného vlastníka nebo uživatele.

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)

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 rizika, což znamená „environmental, social and governance“, tedy rizika environmentální, sociální a spojená s řízením a správou.

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. Součástí udržitelného vývoje by mělo být i snižování chudoby ve světě, dostupnost zdravotní péče a vzdělání, bez čehož nelze dosáhnout udržitelného lokálního i globálního pokroku v ochraně přírody a zmenšení dopadů lidské činnosti na klima.

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.

## I. Definice

„environmentálními cíli“	<p>se rozumí</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• zmírňování změny klimatu;</li> <li>• přizpůsobování se změně klimatu;</li> <li>• udržitelné využívání a ochrana vodních a mořských zdrojů;</li> <li>• přechod na oběhové hospodářství;</li> <li>• prevence a omezování znečištění;</li> <li>• ochrana a obnova biologické rozmanitosti a ekosystémů.</li> </ul>
„udržitelnou investicí“	<p>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 pracovněprávní 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</p>
„rizikem týkajícím se udržitelnosti“	<p>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</p>
„faktory udržitelnosti“	<p>se rozumí environmentální, sociální a zaměstnanecké otázky, dodržování lidských práv a otázky boje proti korupci a úplatkářství</p>

## II. Rizika týkající se udržitelnosti

RSJ Securities se zaměřuje zejména na algoritmické obchodování (jménem a na účet spravovaného investičního fondu) s investičními nástroji (hlavně krátkodobými burzovními deriváty/futures) v souladu s investiční strategií vymezenou ve statutu fondu, jehož majetek obhospodařuje. 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 Securities nijak neangažuje v oblastech, které by

bezprostředně souvisely s environmentálními cíli či faktory udržitelnosti. RSJ Securities při realizaci výše popsané investiční strategie tak řeší zejména úvěrové riziko, tržní riziko, operační riziko nebo riziko selhání protistrany.

RSJ Securities poskytuje investiční službu obhospodařování majetku zákazníka i některým dalším subjektům, tato činnost je však svým rozsahem podstatně méně významná a rovněž není zaměřena na udržitelné investice. RSJ Securities nicméně vnímá rizika týkající se udržitelnosti jako součást své obecné korporátní politiky včetně charitativní činnosti společníků RSJ Securities a benefitního systému pro zaměstnance, v jehož rámci mohou zaměstnanci část svých odměn věnovat vybraným sociálním projektům, nadacím a charitám.

S korporátním vedením RSJ Securities, případně s možnými investicemi na vlastní účet RSJ Securities, jsou spojena následující rizika, která mohou mít vliv na faktory udržitelnosti.

## II.1 Environmentální rizika

Environmentální rizika se RSJ Securities přímo netýkají, respektive jsou velmi okrajová, neboť RSJ Securities primárně neobchoduje na vlastní účet a při realizaci investiční strategie fondu je vázáno statutem spravovaného 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 Securities relevantní.

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

## II.2 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 Securities tato rizika minimalizuje dodržováním obecně závazných právních předpisů, zejména zákoníku práce a antidiskriminačního zákona ve spojení s předpisy upravujícími poskytování finančních služeb.

Vedení RSJ Securities 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*

Ačkoliv pandemie způsobem virem Covid-19 neměla bezprostřední dopad na trhy s investičními nástroji, na nichž je RSJ Securities 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.

## II.3 Rizika v oblasti správy a řízení

### *Rizika spojená s typem obchodování*

Významnou částí činnosti RSJ Securities tvoří 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 infrastruktuře umístěné jak přímo v RSJ Securities, tak i v blízkosti obchodní platformy burz. Rizika spojená s algoritmickým obchodováním jsou řízena v souladu s regulačními 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 Securities, 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 Securities (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.

RSJ Securities 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 či technické infrastruktury, chybnému ocenění majetku apod. RSJ Securities 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*

Z pohledu rizik týkajících se udržitelnosti může právní a reputační riziko spočívat v greenwashingu (viz výše), tedy chybném označení produktů za udržitelné, ačkoliv tyto podmínky nespĺňují. Toto riziko RSJ Securities 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 podléhají dohledu nebo i schválení České národní banky, která posuzuje jejich důvěryhodnost a odbornost.

#### *Rizika spojená s praním špinavých peněz*

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

### **III. Začleňování rizik týkajících se udržitelnosti**

Zahrnování faktorů udržitelnosti do podnikání skupiny RSJ se řídí několika zásadními principy.

1. Začleňování rizik týkajících se udržitelnosti do všech procesů korporátního rozhodování při řízení skupiny RSJ.
2. Pochopení nefinančních dopadů investičních rozhodnutí na spravovaný majetek a prováděné obchody.
3. Odpovědný přístup ke správě portfolia a případně i vlastnímu investování, který bere v potaz všechny relevantní faktory, jako jsou povinnosti dle právních předpisů, místní zvyklosti nebo odlišné obchodní modely.
4. Faktory udržitelnosti v případě korporátního řízení skupiny by měly být měřitelné tak, aby bylo možné sledovat a porovnávat jejich vývoj v čase.

RSJ Securities začleňuje do svých procesů rozhodování rizika týkajících se udržitelnosti zejména následujícím způsobem.

- V rámci své strategie řízení rizik zohledňuje RSJ Securities rizika týkající se udržitelnosti na korporátní úrovni řízení společnosti, případně při investování na vlastní účet, 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 dozorčí rada.
- Skupina RSJ zaměstnává pracovníka, do jehož náplně práce patří mj. monitoring oblasti udržitelného financování, včetně vývoje související legislativy a její vyhodnocování a zavádění do vnitřních předpisů a procesů společností ve skupině RSJ včetně RSJ Securities.
- RSJ Securities poskytuje investiční službu portfolio managementu rovněž několika nadacím. Těmto klientům RSJ Securities s ohledem na veřejně prospěšný charakter jejich činnosti za své služby neúčtuje žádné poplatky (tito klienti platí jen poplatky třetích stran).
- Skupina RSJ činí kroky snižující uhlíkovou stopu. V posledních letech 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.
- Některé druhy aktiv, např. nástroje peněžního trhu nebo určité druhy cenných papírů, může RSJ Securities nabývat výhradně za účelem řízení vlastní likvidity. Pro tyto věci nejsou rizika týkající se udržitelnosti relevantní, a proto je RSJ Securities zvláštním způsobem nezohledňuje.
- RSJ Securities je aktivním členem FIA EPTA (Evropské asociace obchodníků s vlastním kapitálem, která je součástí profesní asociace odvětví futures: Futures Industry Association), jež vydá v blízké budoucnosti své vlastní Principy k podpoře a prosazování udržitelných financí a témat spojených s ESG.
- Systém odměňování pracovníků RSJ Securities je konzistentní se začleňováním rizik týkajících se udržitelnosti do procesů investičního rozhodování.

#### **IV. Prohlášení o nepříznivých dopadech na udržitelnost**

RSJ Securities nepříznivé dopady investičních rozhodnutí na faktory udržitelnosti specificky nezohledňuje. Důvodem je zejména skutečnost, že obchodní model RSJ Securities je založen na výnosech z úplaty za správu portfolia fondu, jak je popsána výše. RSJ Securities 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).

#### **V. Závěr**

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) pro účely řádného informování podle Nařízení.

Vždy však musí být brán v potaz celý ústavní rámec zakazující jakoukoliv diskriminaci fyzických nebo právnických osob tím, že by jim byly odpíráno poskytnutí investiční služby při nakládání s jejich řádně nabytým majetkem.

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.



Tato politika je zpracována ke dni 12. 3. 2021.