

Politika v oblasti ESG rizik

Společnost EMUN investiční společnost, a.s. (dále jen „Společnost“) vypracovala dle 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 „SFDR“) tuto politiku rizik týkající se udržitelnosti, resp. rizik environmentálních, sociálních a těch spojených s řízením a správou (dále jen „ESG rizika“ⁱ), neboť se dle SFDR považuje za účastníka finančního trhu, který je povinen informovat veřejnost a své klienty o tom, jak jsou do procesů investičního rozhodování zahrnována rizika týkající se udržitelnosti.

1 Úvod

SFDR a tato politika začleňování vycházejí ze snah EU a mezinárodních organizací o zvyšování stupně ochrany a zlepšování kvality životního prostředí, jejichž cílem je udržitelnost a přechod na bezpečné, klimaticky neutrální a oběhové hospodářství, které je odolné vůči změně klimatu a účinněji využívá zdroje. EU považuje za nezbytné postupně uzpůsobit finanční systém tak, aby podporoval udržitelné fungování hospodářství, resp. aby se udržitelné financování stalo běžnou praxí a aby byly zohledňovány dopady finančních produktů a služeb na udržitelnost s cílem směřovat soukromé investice do udržitelných investicⁱⁱ, resp. činností prostřednictvím poskytování finančních produktů, které sledují environmentálně udržitelné cíleⁱⁱⁱ.

2 ESG rizika

Investiční strategie investičního fondu ohospodařovaného Společností nebo investiční strategie portfolia zákazníka obhospodařovaného Společností může být zaměřena na sektory jako jsou technologie, nemovitosti, private equity nebo průmyslová výroba, případně mohou být investice prováděny prostřednictvím nabývání investičních nástrojů vydávaných jinými investičními fondy. V rámci těchto strategií mohou být relevantní faktory udržitelnosti^{iv}. Společnost vnímá rizika týkající se udržitelnosti jako součást obecných a zavedených kategorií rizik (jako jsou tržní nebo operační riziko), a proto je začleňuje do stávajících kategorií a řídí v souladu s postupy zavedenými vnitřními předpisy. S investicemi obhospodařovaného investičního fondu nebo s investicemi portfolia zákazníka, které Společnost obhospodařuje, jsou spojena následující rizika, která mohou mít vliv na faktory udržitelnosti.

EMUN

2.1 ENVIRONMENTÁLNÍ RIZIKA

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 lze snížit tím, že je používáno závazné názvosloví a kritéria podle SFDR 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 (dále jen „Nařízení o taxonomii“), 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 lze snížit 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 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. Při nabývání nemovitostí lze riziko snížit řádným provedením due diligence prověrek v oblasti stavební a případné ekologické zátěže.

2.2 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 z tohoto pohledu nízkorizikovou zemí. Tato rizika lze minimalizovat dodržováním obecně závazných právních předpisů, zejména zákoníku práce ve spojení s předpisy upravujícími poskytování finančních služeb.

RIZIKO COVID-19

Ačkoliv pandemie způsobená virem Covid-19 neměla doposavad bezprostřední dopad na investice, riziko obdobných nepředvídatelných pandemií může v budoucnu výrazně ovlivňovat jakékoliv investice. Může docházet např. ke snižování 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.

2.3 RIZIKA V OBLASTI SPRÁVY A ŘÍZENÍ

OPERAČNÍ RIZIKA

Operačním rizikem se rozumí ztráta (např. poškození majetku, chybné ocenění atd.) způsobená nedostatky nebo selháním vnitřních procesů, lidského faktoru nebo vlivem vnějších událostí. Toto riziko lze minimalizovat řádným dodržováním obecně závazných právních předpisů i vnitřních předpisů a procesů a systémem vnitřní kontroly.

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 ESG rizik může riziko spočívat v greenwashingu. To může rovněž způsobit negativní reputační důsledky. Toto riziko lze snížit 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 sníženo tím, že členové řídicích orgánů investičních společností podléhají předchozímu schválení České národní banky, která posuzuje jejich důvěryhodnost a odbornost a podléhají následnému dohledu ČNB.

Pokud Společnost v rámci své činnosti nabývá do portfolií investičních fondů nebo zákazníků majetkové účasti v jiných společnostech, které neovládá a neřídí, řídí se zásadami politikou výkonu hlasovacích práv a dalšího zapojení a usiluje o to, aby vedení těchto společností bralo při jejich řízení v potaz faktory udržitelnosti.

RIZIKA SPOJENÁ S PRANÍM ŠPINAVÝCH PENĚŽ

Společnost dodržuje AML opatření a má nastaveny procesy identifikace a kontrol klientů dle platných právních předpisů, aby zamezovala praní špinavých peněz.

RIZIKA SPOJENÁ S NABYTÍM ZAHRANIČNÍCH AKTIV

Toto riziko může mít původ v politické, ekonomické nebo právní nestabilitě dané země. Toto riziko lze snížit tím, že je investováno pouze do aktiv v zemích, které poskytují základní právní záruky právního státu a podmínky pro zahraniční investice, např. tím, že v nich existuje evidence daného majetku.

3 Začleňování ESG rizik

Společnost začleňuje do svých procesů investičního rozhodování rizika týkajících se udržitelnosti zejména následujícími způsoby.

- V případech, kdy by do majetku fondu měly být nabyty nemovitosti budou faktory zohledňující udržitelnost uvedeny do dokumentace v rámci investičního procesu.
- V případech, kdy by do majetku fondu měly být nabyty jiné majetkové účasti, Společnost se řídí politikou výkonu hlasovacích práv a dalšího zapojení.
- Společnost monitoruje vývoj související legislativy a její zavádění do vnitřních předpisů a procesů Společnosti.

- Obhospodařované fondy a portfolia musí držet určitou část majetku v likvidních aktivech, především proto, aby byly schopné průběžně odkupovat vlastní emitované cenné papíry v případě fondů, průběžně hradit závazky třetím stranám a reagovat na požadavky na výběr v případě obhospodařování portfolií. Pro likvidní aktiva nejsou rizika týkající se udržitelnosti relevantní, a proto je Společnost zvláštním způsobem nezohledňuje.
- Systém odměňování pracovníků Společnosti je konzistentní se začleňováním rizik týkajících se udržitelnosti do procesů investičního rozhodování.

4 Prohlášení

Společnost aktuálně specificky nezohledňuje nepříznivé dopady investičních rozhodnutí na faktory udržitelnosti^v, ani neprovádí specifické posouzení pravděpodobných dopadů rizik týkajících se udržitelnosti na návratnost investice, resp. podílové listy fondů obhospodařovaných Společností nad rámec standardních vnitřních procesů v oblastech investičního procesu a řízení rizik^{vi}.

Důvodem je zejména skutečnost, že Společnost obhospodařuje omezené množství investičních fondů a portfolií zákazníků s jasně ohraničenou investiční strategií. Společnost monitoruje vývoj přijímání doprovodné legislativy a zohledňování nepříznivých dopadů na faktory udržitelnosti a změnu bude zvažovat ve chvíli, kdy bude existovat všeobecně uznávaná metodologie (např. způsob získávání podkladových informací). Společnost 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.

ⁱ ESG riziky, resp. rizik týkajících 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.

ⁱⁱ 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

ⁱⁱⁱ 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

^{iv} Faktory udržitelnosti se rozumí environmentální, sociální a zaměstnanecké otázky, dodržování lidských práv a otázky boje proti korupci a úplatkářství

^v Informace v souladu s čl. 4 odst. 1 písm. b) SFDR

^{vi} Informace v souladu s čl. 6 odst. 1 písm. b) SFDR