



## **Politika začleňování rizik týkajících se udržitelnosti**

**BH Securities a.s.**

Seznam zkratk:

ESG faktory	faktory udržitelnosti v oblastech životního prostředí, sociálního prostředí a správy a řízení Společnosti
ESG rizika	<p>riziko udržitelnosti v oblastech životního prostředí, sociálního prostředí a správy a řízení Společnosti</p> <p>rizikem se rozumí situace, stav či událost, které představují hrozbu s negativními dopady pro investiční rozhodování či rozhodnutí Společnosti v případě, že by nastaly (tzv. materializace rizika)</p>
Nařízení SFDR	Nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) 2019/2088 ze dne 27. listopadu 2019 o zveřejňování informací souvisejících s udržitelností v odvětví finančních služeb
Obhospodařování majetku	investiční služba obhospodařování majetku zákazníka, je-li jeho součástí investiční nástroj, na základě volné úvahy v rámci smluvního ujednání ve smyslu § 4 odst. 2 písm. d) ZPKT, a to ve vztahu CZK DYNAMICKÉ PORTFOLIO (CD) nebo ESG DYNAMICKÉ PORTFOLIO (ESG)
PAI faktory	hlavní nepříznivé dopady investičních rozhodnutí na ESG faktory
Politika začleňování ESG rizik	aktuální a účinná politika začleňování ESG rizik Společnosti
Společnost	obchodní společnost BH Securities a.s, IČO: 601 92 941, se sídlem Na příkopě 848/6, Nové Město, 110 00 Praha 1, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl B, vložka 2288
Zákazník	fyzická nebo právnická osoba, která uzavřela se Společností smlouvu, na základě, níž Společnost Obhospodařuje majetek Zákazníka
ZPKT	zákon č. 256/2004 Sb., o podnikání na kapitálovém trhu

## 1. Úvod

### 1.1. Regulatorní rámec a účel

Nařízení SFDR stanovuje Společnosti povinnost informovat tom, jak Společnost začleňuje udržitelnost do svého výkonu činnosti a procesů. Článek 3 Nařízení SFDR stanovuje Společnosti povinnost informovat o Politice začleňování ESG rizik do rozhodování o investicích.

Společnost považuje Politiku začleňování ESG rizik za nedílnou součást systému řízení rizik Společnosti u Obhospodařování majetku Zákazníka v níže uvedeném případě. Politika začleňování ESG rizik má v souladu s obecnou politikou na řízení rizik Společnosti za cíl identifikovat, měřit, řídit a sledovat ESG rizika, kterým mohou být vystaveny investiční strategie, resp. investiční nástroje.

V případě, že investiční strategie, resp. investiční nástroje jsou nebo mohou být vystaveny ESG riziku nebo rizikům, může při materializaci rizika dojít k poklesu hodnoty Obhospodařovaného majetku, resp. investičního nástroje, a tedy v konečném důsledku k poklesu hodnoty investovaných finančních prostředků Zákazníka.

Společnost upozorňuje, že regulatorní rámec a právní povinnosti týkající se udržitelnosti, resp. ESG rizik jsou novou a důležitou oblastí ovlivňující výkon činnosti finančních institucí, přičemž je nepochybné, že tato oblast se bude v budoucnosti nadále rozvíjet, a to s ohledem na zpracování dat, expertízu, nové technologie a produkty.

### 1.2. Obhospodařování majetku Zákazníka

Společnost nabízí svým Zákazníkům tyto dvě investiční strategie v rámci Obhospodařování majetku:

- ESG DYNAMICKÉ PORTFOLIO (ESG)
- CZK DYNAMICKÉ PORTFOLIO (CD)

### 1.3. Investiční strategie ESG DYNAMICKÉ PORTFOLIO (ESG)

Společnost u této investiční strategie zohledňuje ESG rizika při svém investičním rozhodování u Obhospodařování majetku Zákazníka. U investiční strategie ESG DYNAMICKÉ PORTFOLIO (ESG) je cílem Společnosti nejen co největší zhodnocení finančních prostředků Zákazníka, ale také odpovědné investování do udržitelných aktiv.

### 1.4. Investiční strategie CZK DYNAMICKÉ PORTFOLIO (CD)

Společnost u této investiční strategie Společnost nezohledňuje ESG rizika při investičních rozhodnutích u Obhospodařování majetku Zákazníka.

Důvody pro nezohledňování ESG rizik u investiční strategie CZK DYNAMICKÉ PORTFOLIO (CD) jsou:

- Společnost je na finančním trhu dlouhodobě považována za stabilní subjekt, který k datu vypracování Politiky začleňování ESG rizik Obhospodařuje majetek Zákazníků ve výši 2,4 mld CZK, a to investicemi do aktiv, kde stěžejním kritériem při investičním rozhodování Společnosti je co největší zhodnocení finančních prostředků Zákazníka;
- **Zákazníci, kteří vyjádřili preferenci, že nechtějí při Obhospodařování majetku zohledňovat ESG rizika, by byli nebo mohli být poškozeni**, pokud by Společnost ESG rizika začleňovala do svého investičního rozhodování, a to na úkor co největšího zhodnocení finančních prostředků Zákazníků (povinnost Společnosti jednat s odbornou péčí);
- Společnost při investičním rozhodování řídí obecná a specifická rizika, a může nastat situace, že za riziko vyhodnotí také riziko, které věcně odpovídá některému (nebo více) ESG rizikům. Taková rizika však Společnost identifikuje a řídí pouze se ohledem na co nejvyšší zhodnocení finančních prostředků Zákazníků, nikoliv s ohledem na odpovědné investování do udržitelných aktiv;
- Velká část emitentů/tvůrců investičních nástrojů, do nichž Společnost investuje při Obhospodařování majetku Zákazníka přijala a zohledňuje politiku a principy udržitelnosti, ať ve větší či menší míře;
- Společnost chce Zákazníkům nabídnout „klasickou“ investiční strategii k investiční strategii ESG

DYNAMICKÉ PORTFOLIO (ESG), kterou lze považovat za „udržitelnou“ investiční strategii;

Společnost nevyklučuje, že v budoucnosti přijme postupy nebo opatření, které budou zohledňovat udržitelnost investování také u investiční strategie CZK DYNAMICKÉ PORTFOLIO (CD). Předpokladem přijetí takového opatření je však dlouhodobé sledování, vyhodnocování a porovnávání výkonností investic u obou investičních strategií a u investiční strategie ESG DYNAMICKÉ PORTFOLIO (ESG) také začleňování ESG rizik.

## 1.5. Zohledňování PAI faktorů

Společnost má povinnost podle čl. 4 SFDR na svých webových stránkách zveřejnit a uchovávat prohlášení náležitě péče ve vztahu k PAI faktorům, pokud Společnost zohledňuje PAI faktory ve vztahu k ESG faktorům, prohlášení o politikách náležitě péče ve vztahu k PAI faktorům, s náležitým přihlédnutím ke své velikosti, povaze a rozsahu svých činností a druhům finančních produktů, které poskytují, nebo pokud PAI faktory ve vztahu k ESG faktorům nezohledňují, Společnost sdělí jasné důvody, proč tak nečiní, případně včetně informací o tom, zda a kdy má v úmyslu tyto PAI faktory zohlednit.

Společnost aktuálně nezohledňuje PAI faktory, a to z níže uvedených důvodů:

- rozsah investičních služeb a investičních nástrojů, včetně nabízených investičních strategií v rámci Obhospodařování majetku, které Společnost nabízí Zákazníkům v současné situaci významně ztěžuje plnit povinnost náležitě péče k PAI faktorům;
- povaha a typ některých investičních nástrojů, které Společnost nakupuje do investičních strategií při Obhospodařování majetku Zákazníků významně ztěžuje nebo vylučuje plnit povinnost náležitě péče k PAI faktorům, a to s ohledem na emitenty/tvůrce některých investičních nástrojů;
- Společnost postrádá náležitě robustní a dostupná data pro všechny třídy investičních strategií, resp. investičních nástrojů, aby mohla plnit povinnost náležitě péče k PAI faktorům

Společnost bude průběžně sledovat, revidovat a případně aktualizovat svůj přístup k nezohledňování PAI faktorů ve vztahu k ESG faktorům, a to s ohledem na výše uvedené důvody a právní povinnosti Společnosti.

## 2. Identifikované ESG faktory a ESG rizika

### 2.1. ESG faktory

Aby bylo možné identifikovat a řídit ESG rizika, je nejprve nutné vymezit ESG faktory, které Společnost identifikuje, zohledňuje a vyhodnocuje. ESG faktory jsou faktory, z nichž vyplývají příležitosti a ESG rizika a které mají nebo mohou mít vliv na investiční rozhodování u Obhospodařování majetku Zákazníka, a tedy v konečném důsledku na výnosnost investice Zákazníka. ESG faktory tak mohou mít pozitivní nebo negativní dopad na výnosnost investice.

Společnost identifikovala tyto hlavní ESG faktory:

životní prostředí	sociální prostředí	správa a řízení společnosti
změny klimatu	dodržování lidských práv	vztahy na pracovišti
produkce skleníkových plynů	filantropie a solidarita	diverzita pracovníků a týmů
znečištění ovzduší	sociální podnikání	zdraví a bezpečnost na pracovišti
znečištění vody	neziskový sektor a komunity	rovnost odměňování
znečištění půdy	etické chování	pracovní podmínky a práva zaměstnanců
odlesňování	stabilita právního prostředí	obtěžování a šikana na pracovišti

odpadní hospodářství	diskriminace a rovné zacházení	vzdělávání a zvyšování kvalifikace pracovníků
recyklace použitých materiálů	podnikatelské prostředí	loajalita a střety zájmů pracovníků

## 2.2. ESG rizika

V návaznosti na výše uvedené ESG faktory Společnost identifikuje ESG rizika, která poté řídí pomocí systému řízení ESG rizik ve smyslu čl. 3 Politiky začleňování ESG rizik.

Společnost si vyhrazuje právo kdykoliv identifikovat další ESG faktory nebo ESG rizika nebo naopak kdykoliv vyhodnotit, že nyní identifikovaný ESG faktor nebo ESG riziko již Společnost nepovažuje za relevantní.

## 3. Systém řízení ESG rizik

### 3.1. Obecná strategie řízení ESG rizik

Společnost považuje ESG rizika za samostatný druh rizik, avšak v rámci strategie řízení rizik a metodologie řízení rizik ve vztahu k investičnímu rozhodování u Obhospodařování majetku Zákazníka přistupuje k ESG rizikům jako k ostatním druhům rizik (obecná a specifická rizika).

Jednotlivá ESG rizika mohou představovat hrozbu samy o sobě nebo ve spojení s jiným rizikem, ať obecným, specifickým nebo ESG.

Společnost považuje svoji obecnou strategii řízení rizik, tedy i ESG rizik za strategii konzervativní s cílem ESG rizika eliminovat, popř. redukovat jejich potenciální dopady nebo pravděpodobnost materializace.

Společnost průběžně při výkonu činnosti identifikuje, sleduje, posuzuje a vyhodnocuje ESG faktory, a následně identifikuje, měří, řídí a sleduje ESG rizika. Společnost v rámci strategie řízení rizik pravidelně přezkoumává a případně aktualizuje Politiku začleňování ESG rizik, a to vše ve vztahu k ostatním právním povinnostem Společnosti.

### 3.2. Identifikace ESG rizik

Společnost identifikuje ESG faktory a na základě jejich následného posouzení identifikuje ESG rizika. Společnost člení ESG faktory i ESG rizika do tří kategorií:

- a) životní prostředí;
- b) sociální prostředí;
- c) řízení a správa společnosti.

Jednotlivé identifikované ESG faktory jsou uvedeny v čl. 2 Politiky začleňování ESG rizik.

Identifikaci ESG rizik Společnost provádí tak, že jednotlivá oddělení Společnosti v rámci výkonu jejich činnosti nesou odpovědnost za oblasti spadající do expertízy a působnosti příslušného oddělení, neboť tato oddělení mohou nejefektivněji identifikovat konkrétní ESG riziko na základě ESG faktoru.

V souvislosti s Obhospodařováním majetku se jedná zejména o oddělení obhospodařování majetku a oddělení řízení rizik, případně oddělení front office, které mohou s ohledem na druh investičního nástroje nebo konkrétního emitenta/tvůrce investičního nástroje nejlépe identifikovat ESG rizika, pokud jsou v konkrétním případě relevantní.

Identifikace ESG rizik probíhá průběžně a soustavně při výkonu činnosti příslušných oddělení Společnosti a v případě, že Společnost identifikuje nové ESG riziko, neprodleně jej zařadí na seznam identifikovaných ESG rizik. Stejně tak, pokud Společnost na základě odborného posouzení dospěje k odůvodněnému závěru, že některé dříve identifikované ESG riziko nadále nepředstavuje ESG riziko pro investiční strategii, resp. investiční nástroj, při Obhospodařování majetku Zákazníka, Společnost jej bez zbytečného odkladu vyřadí ze seznamu identifikovaných ESG rizik v čl. 2 Politiky začleňování ESG rizik a tuto politiku aktualizuje.

### 3.3. Měření ESG rizik

Společnost měří ESG rizika s ohledem na pravděpodobnost materializace ESG rizika (škála 1-5, přičemž stupeň 5 představuje téměř jistotu materializace) a míry dopadu ESG rizika (škála 1-5, přičemž stupeň 5 představuje velmi vysoký dopad) na hodnotu Obhospodařovaného majetku, resp. investičního nástroje. Tato metodologie představuje obecný základní rámec měření ESG rizik ve Společnosti.

Pokud z jakéhokoliv důvodu Společnost odůvodněně vyhodnotí, že výše uvedenou obecnou metodologii nelze pro některé ESG riziko použít, zvolí takovou metodu měření ESG rizika, která bude přiléhavá na identifikované ESG riziko, a to s náležitým odůvodněním.

Při měření rizik se Společnost může spoléhat na dílčí data nebo informace získané od třetích stran.

### 3.4. Řízení ESG rizik

Společnost na základě výsledku měření konkrétního ESG rizika zvolí některý z níže uvedených obecných postupů pro snížení jeho dopadů, tedy řízení:

- akceptaci
- zmírňování dopadů
- snižování pravděpodobnosti materializace
- vyhnutí
- omezení

Akceptací ESG rizika se rozumí situace, kdy Společnost vyhodnotí, že je ochotna a připravena ESG riziko akceptovat nebo není možné u ESG rizika použít jiný způsob řízení rizika. Hodnoceno vždy podle tzv. akceptovatelné míry říká – risk apetit stanovené představenstvem Společnosti.

Zmírňováním dopadů ESG rizika se rozumí tzv. akce, což jsou procesy nebo činnosti, které mají primárně vést k omezení potenciálních rizik na přijatelnější úroveň, v souvislosti s ESG rizikem se jedná o omezení negativních dopadů, nejčastěji v podobě snížení hodnoty nebo ztráty, na Obhospodařovaný majetek, resp. investiční nástroj.

Snížením pravděpodobnosti materializace ESG rizika se rozumí situace, kdy Společnost přijme opatření, kterým sníží pravděpodobnost, že ESG riziko se materializuje (zhmotní se), a tedy, že riziková situace nastane (a není již ve formě hrozby).

Vyhnutím ESG riziku se rozumí situace, kdy Společnost úplně odvrátí hrozbu ESG rizika.

Omezením ESG rizika se rozumí situace, kdy Společnost přijme opatření, které rámcově omezí rozsah rizika.

Společnost může k řízení ESG rizika použít i kombinaci výše uvedených postupů řízení ESG rizika. Společnost může použít i jiný než výše uvedený obecný postup řízení ESG rizik, pokud některý z výše uvedených postupů není vhodný nebo dostatečný k efektivnímu řízení konkrétního ESG rizika, v takovém případě je však Společnost povinna takový postup náležitě odůvodnit.

Další kroky ke snížení rizik, které nastavuje risk manager jsou tzv. akce, což jsou procesy nebo činnosti, které mají primárně vést k omezení potenciálních rizik na přijatelnější úroveň. O jednotlivých akcích a opatřeních k omezení rizika jsou informováni vlastníci daného rizika a odpovědné osoby. Tyto osoby zároveň činí kroky k omezování rizik ve spolupráci s dalšími zaměstnanci Společnosti.

### 3.5. Sledování a vyhodnocování ESG rizik

Společnost průběžně sleduje identifikovaná ESG rizika, pravděpodobnost jejich materializace, míru dopadu a způsob jejich řízení. Na základě sledování Společnost vyhodnocuje, zda, při neustále se měnících předpokladech, parametrech a tržní realitě, je ESG riziko stále relevantní, výsledek jeho měření stále odpovídá pravděpodobnosti materializace a míře dopadu ESG rizika a způsob jeho řízení je i nadále efektivní.

Pokud Společnost zjistí, že některá z jednotlivých kategorií systému řízení ESG rizik neodpovídá aktuální situaci, Společnost přijme bez zbytečného odkladu náležitě opatření k opětovnému efektivnímu řízení ESG rizik.



## **4. Investiční rozhodování Společnosti při Obhospodařování majetku Zákazníka a řízení ESG rizik**

### **4.1. Mechanismus investičního rozhodování Společnosti**

Investiční rozhodování Společnosti při Obhospodařování majetku Zákazníka je upraveno vnitřními předpisy Společnosti. Strategická investiční rozhodnutí při Obhospodařování majetku Zákazníka činí investiční výbor Společnosti. Za provádění strategických rozhodnutí investičního výboru Společnosti následně odpovídá portfolio manažer provádějící investiční strategii při Obhospodařování majetku Zákazníka. Investiční výbor a následně portfolio manažer jsou povinni do svého rozhodování začleňovat ESG rizika (vč. případných přijatých způsobů jejich řízení) s ohledem na ESG faktory (vč. příležitostí a hrozeb).

Výběr konkrétního investičního nástroje nebo investiční strategie portfolio manažera musí odpovídat limitům:

- právních předpisů
- vnitřních předpisů Společnosti
- rozhodnutí investičního výboru Společnosti
- informací získaných o Zákazníkovi a jejich vyhodnocení

Každá investice při Obhospodařování majetku Zákazníka je hodnocena individuálně s ohledem na potenciál výnosu a její rizika. Portfolio manažer při investičním rozhodování nehodnotí pouze obecná rizika (tržní, protistrany, likvidity apod.), specifická (rizika spojená s konkrétním typem/druhem aktiva), ale také ESG rizika.

### **4.2. Specifické požadavky v investičním rozhodování u investiční strategie ESG DYNAMICKÉ PORTFOLIO (ESG)**

V rámci investiční strategie ESG DYNAMICKÉ PORTFOLIO (ESG) Společnost musí navíc investiční nástroje, resp. jejich emitenti/tvůrci, splňovat podmínku ESG rizika hodnoceného na stupnici „AAA“, „AA“ nebo „A“ podle ratingu MSCI ESG<sup>1</sup>.

Hodnocení stupněm „AAA“ a „AA“ odpovídá kategorii „lídr“, kam patří cca 20 % emitentů/tvůrců investičních nástrojů, kteří mají vynikající schopnost efektivně řídit ESG rizika. Hodnocení stupněm „A“ odpovídá kategorii „průměr“, kam, pouze v rámci stupně „A“, patří cca 20 % emitentů/tvůrců investičních nástrojů, kteří mají průměrnou schopnost efektivně řídit ESG rizika.

Cílem výběru investičních nástrojů s ESG rizikem na stupnici „AAA“ až „A“ u investiční strategie ESG DYNAMICKÉ PORTFOLIO (ESG) je sestavit portfolio, jehož celkové ESG riziko odpovídá vyjádřeným preferencím Zákazníka týkajících se udržitelnosti. Jinými slovy Společnost nebude začleňovat ESG rizika každého investičního nástroje obsaženého v investiční strategii ESG DYNAMICKÉ PORTFOLIO (ESG) ve vztahu k vyjádřeným preferencím Zákazníka týkajících se udržitelnosti, ale bude začleňovat celkové ESG riziko investiční strategie ESG DYNAMICKÉ PORTFOLIO (ESG) ve vztahu k vyjádřeným preferencím Zákazníka týkajících se udržitelnosti.

Emitenti/tvůrci investičních nástrojů obsahující ESG riziko na stupnici „AAA“ až „A“ jsou Společností obecně hodnoceny jako emitenti/tvůrci, kteří proaktivně usilují o vyhnutí se ESG rizikům, a pokud se jim nedá vyhnout, tak o efektivní řízení ESG rizik. Společnost hodnotí obecnou pravděpodobnost materializace ESG rizika u těchto investičních nástrojů jako nízkou. Současně výše uvedení emitenti/tvůrci investičních nástrojů uvažují nad jednotlivými kategoriemi udržitelnosti jako nad příležitostmi, jak získat konkurenční výhodu v svém sektoru/oboru, což Společnost obecně hodnotí z dlouhodobého pohledu jako potenciál pro zhodnocení finančních prostředků Zákazníka.

Společnost bude při Obhospodařování majetku Zákazníka vynakládat odbornou péči při průběžném

---

<sup>1</sup>MSCI ESG rating je jedním z mezinárodně uznávaných ratingů, který hodnotí finančně relevantní rizika a příležitosti týkající se udržitelnosti. MSCI ESG rating hodnotí každý z environmentálních, sociálních faktorů a faktorů správy a řízení společnosti zvláště se zaměřením na klíčové otázky. V jednotlivých otázkách je uděleno bodové hodnocení od 0 (nejhorší) do 10 (nejlepší). Skóre se nakonec sčítá a porovnává s konkurencí v daném oboru/sektoru. Výsledkem je celkové hodnocení ESG.

začleňování ESG rizik do investičního rozhodování Společnosti a při průběžném posuzování pravděpodobnostních dopadů ESG rizik na zhodnocení finančních prostředků Zákazníka.

## **5. Přezkum, aktualizace a účinnost**

- 5.1.** Vzhledem ke skutečnosti, že celá oblast začleňování rizik týkajících se udržitelnosti se nadále vyvíjí, je pravděpodobné, že v budoucnu bude k dispozici více dat a technologií k identifikování a zmírňování ESG rizik. Společnost tuto politiku pravidelně přezkoumává a aktualizuje. Zákazník je o případné aktualizace informován prostřednictvím webových stránek Společnosti, a to včetně případného vysvětlení aktualizace.

Tato politika je účinná od 01. 01. 2023.