



**Politika zapojení a investiční strategie
při obhospodařování investičních nástrojů
BH Securities a.s.**

Obsah:

1. Seznam použitých pojmů a zkratek.....	3
2. Politika zapojení.....	3
3. Investiční strategie správce aktiv.....	6

1. SEZNAM POUŽITÝCH POJMŮ A ZKRATEK

Investor – každá fyzická či právnická osoba, která má s BHS uzavřenou Smlouvu o obhospodařování investičních nástrojů,

Poradce pro hlasování - právnická osoba se sídlem nebo skutečným sídlem v České republice nebo právnická osoba se sídlem ve státě, který není členským státem Evropské unie, vykonávající činnost prostřednictvím pobočky v České republice, která jako podnikání poskytuje poradenství a doporučení investorovi pro hlasování na valné hromadě emitenta se sídlem v členském státě Evropské unie, jehož akcie nebo obdobné cenné papíry představující podíl na právnické osobě jsou přijaté k obchodování na evropském regulovaném trhu,

Emitent – právnická osoba, jež má sídlo v členském státě Evropské unie, vydávající akcie nebo obdobné cenné papíry představující podíl na emitentovi, jsou-li přijaté k obchodování na evropském regulovaném trhu,

BHS – BH Securities a.s., obchodník s cennými papíry, správce aktiv
SRD II – směrnice Evropského parlamentu a Rady (EU) 2017/828 a její transpozice do zákona č. 256/2004 Sb., o podnikání na kapitálovém trhu

ZPKT – zákon č. 256/2004 Sb., o podnikání na kapitálovém trhu, ve znění pozdějších předpisů

2. POLITIKA ZAPOJENÍ

Tato politika zapojení upravuje zásady, které BH Securities a.s. (dále jen „BHS“) uplatňuje pro výkon hlasovacích práv spojených s akciemi nebo obdobnými cennými papíry představujícími podíl na společnosti nebo jiné právnické osobě („účastnické cenné papíry“) v majetku obhospodařovaných investičních strategií.

Tato politika se vztahuje na všechny investiční strategie obhospodařované prostřednictvím BHS, resp. akcie či účastnické cenné papíry, které jsou součástí majetku obhospodařovaných investičních strategií. Těmito pravidly není dotčena možnost, že v případě, kdy by BHS obhospodařovala investiční strategii, která má shromáždění akcionářů či podílníků, mohou být s akcionáři či podílníky dohodnuta další specifická pravidla.

Níže uvedené zásady musí být vždy vykládány a aplikovány tak, aby předmětná hlasovací práva týkající se akcií či účastnických cenných papírů byla vykonávána výlučně ve prospěch dotčené investiční strategie a aby bylo předcházeno případným střetům zájmů. Výkonem hlasovacích práv týkajících se akcií či účastnických cenných papírů musí být vždy dáována přednost zájmům investorů, a to i před zájmy BHS.

Investoři se mohou stávat významnými akcionáři, a mohou proto zastávat důležitou úlohu ve správě a řízení kapitálových společností. BHS je jedním z obhospodařovatelů investičních nástrojů na českém trhu. S ohledem na velikost českého trhu a diverzifikaci investičních cílů nepatří BHS mezi významné investory či akcionáře. Hodnota hlasovacího podílu, kterého BHS skrze obhospodařované investiční nástroje dosahuje, nepřekračuje standardně 1%.

a) Způsob sledování významných záležitostí týkajících se strategie činnosti emitenta, finančních a nefinančních klíčových ukazatelů výkonnosti, kapitálové struktury emitenta, způsobu řízení emitenta a rizik, kterým je emitent vystaven

Portfolio manažeři investičních strategií se zaměřují na výběr vhodných investic a posouzení strategie a budoucího vývoje společností, do kterých investují.

V případech, kdy dochází k přímému výběru a nákupu akcií (tzv. stock picking), naše interní analýza zahrnuje finanční i nefinanční ukazatele výkonnosti, rizika emitenta, kapitálovou strukturu i otázky řízení společnosti a důležité události týkající se emitentů (corporate events).

Všechny informace k výše uvedenému získávají portfolio manažeři z veřejně dostupných zdrojů.

Používáme spektrum informačních zdrojů zahrnující:

- vlastní činnost portfolio manažerů BHS;
- využívání analytických zpráv a informačních kanálů třetích stran, zejména Bloomberg
- služby custodianů;
- informační povinnost samotných společností (emitentů účastnických cenných papírů);
- valné hromady emitentů

b) Způsob sledování sociálních a environmentálních dopadů činnosti emitenta

V případě vyhodnocování jednotlivých investic sledujeme i kritéria, které zahrnují i sociální a environmentální aspekt.

Dle interně nastavených pravidel BHS zásadně neinvestujeme do společností, jejichž aktivity jsou spojené s vývojem či prodejem tzv. zakázaných zbraní. Mezi tyto zbraně patří:

- a) Biologické a chemické zbraně
- b) Kazetové bomby, včetně případných spouštěcích a vystřelovacích systémů
- c) Protipěchotní miny, minové sázeční systémy a další minové systémy
- d) Nukleární zbraně
- e) Uranové zbraně

c) Způsob výkonu hlasovacích práv nebo jiných práv spojených s cenným papírem představujícím podíl na emitentovi, komunikace s emitentem a spolupráce s ostatními akcionáři na výkonu hlasovacích práv a s relevantními zúčastněnými stranami

Z důvodu držení zanedbatelných hlasovacích podílů není BHS aktivním akcionářem a do hlasování akcionářů se standardně nezapojuje, kromě případů, kdy rozhodnutí akcionářů má zřetelný význam pro zájmy našich investičních strategií a našich investorů. Je diskrecí každého portfolio manažera, zda a jakým způsobem se do hlasování zapojí. Základním kritériem je však soulad s principy naší společnosti.

BHS vykonává hlasovací práva týkající se účastnických cenných papírů buď přímo anebo případně prostřednictvím pověřených osob (zejména custodianů).

Pověření k výkonu hlasovacích práv zohledňuje zásady v této Politice. BHS neaplikuje pověření k výkonu hlasovacích práv, které by bylo generální povahy, a předchází mu instrukce zejména ve smyslu zajištění výkonu hlasovacích práv v souladu s investičními cíli a způsobem investování dané investiční strategie.

Konkrétní způsob výkonu hlasovacích práv reflektuje program valné hromady dle příslušné pozvánky na valnou hromadu. V případech zvláštního zřetele však BHS, je-li třeba hájit oprávněné zájmy investorů, a je-li to možné dle příslušných právních předpisů, si vyhrazuje právo požadovat změnu programu valné hromady či nechat hlasovat o protinávrzích. BHS si dále vyhrazuje právo (možnost) neúčastnit se valné hromady v odůvodněných případech, jako zejména v níže uvedených případech:

- 1) minimální podíl na hlasovacích právech (do 5 % podílu na hlasovacích právech včetně);
- 2) program jednání valné hromady se týká nevýznamných záležitostí, jež nemají přímý dopad na ohrožení práv našich investorů;
- 3) nepřiměřené náklady na účast na valné hromadě (to však jen v případě, že je současně splněn důvod dle předchozího bodu).

BHS aktivně nenavazuje spolupráci s ostatními akcionáři. Tento přístup nicméně není jakýmkoli pevným pravidlem a v případě, kdy společný postup by byl vyhodnocen jako významný pro zájmy našich investorů, BHS bude postupovat v souladu s těmito zájmy. Každý výkon hlasovacích práv je prováděn v souladu s pravidly BHS o předcházení střetu zájmů.

d) Výkon hlasovacích práv v souladu s investičními cíli a způsobem investování daného fondu

Výkonu hlasovacích práv nejprve předchází detailní seznámení se s předmětem hlasování (resp. programem valné hromady) a možnými dopady na investiční cíle a způsob investování daného fondu.

Za relevantní se považuje zejména následující hlasování:

- rozhodování o změně předmětu činnosti (podnikání) společnosti;
- rozhodování o snížení základního kapitálu;
- rozhodnutí o vydání dluhopisů;
- rozhodnutí o rozdělení zisku nebo jiných vlastních zdrojů;
- rozhodnutí o úhradě ztráty;
- rozhodnutí o fúzi, převodu jmění na jednoho akcionáře nebo rozdělení, popřípadě o změně právní formy;
- rozhodnutí o zrušení společnosti.

Výkon hlasovacích práv vždy zohledňuje, aby jeho realizace nevedla k rozhodnutí, v jehož důsledku může dojít k podstatné změně u emitenta účastnických cenných papírů, jako je zejména riziko poklesu úvěrového hodnocení, změna průmyslového odvětví, přeměny, v jejichž důsledku může dojít k překročení sledovaných limitů či poškození investorů.

V případě, kdy výsledek hlasování má negativní dopad na investici naší investiční strategie, nebo je důvodné se obávat, že tyto negativní dopady v budoucnu vzniknou, dochází obvykle k prodeji akcií či účastnických cenných papírů a ke změně cílové investice způsobem, který je v daném případě nejvýhodnější pro naše investory.

e) Postup při řešení střetu zájmů v souvislosti se zapojením BHS ve vztahu k emitentovi

BHS má implementován interní postupy řízení střetu zájmů a jejich předcházení. Jakýkoli identifikovaný střet zájmů je posouzen individuálně. Kontrola je zajištěna na několika úrovních, zahrnujících interní audit, úsek compliance či úsek řízení rizik. Pokud se BHS nebo její zaměstnanec dostane do situace zakládající střet zájmů při výkonu hlasovacích práv, jsou bezodkladně přijata opatření, která tento střet eliminují.

BHS aplikuje pravidla předcházení riziku střetu zájmů (čínské zdi), a to včetně pracovníků třetích osob pověřených k výkonu hlasovacích práv.

Především se jedná o zásady, kdy hlasovací práva vykonávají pracovníci pověřených osob, kteří nemají specifické informace týkající se případných možných obchodních vztahů (úvěrů, bankovních záruk apod.) mezi pověřenou osobou a příslušným emitentem akcií či účastnických cenných papírů. Výkonem hlasovacích práv jsou tedy primárně pověřováni pracovníci úseku custody banky, která pro předmětnou obhospodařovanou strategii tuto činnost zajišťuje.

f) Zpráva o provádění politiky zapojení:

Zprávu o provádění politiky vypracuje BHS v případě, kdy podíl na hlasovacích právech emitenta nabytý prostřednictvím akcií, které jsou součástí obhospodařovaného majetku v investičních strategiích, dosáhne hodnoty min. 5 % a BHS využije svých hlasovacích práv.

3. III. INVESTIČNÍ STRATEGIE SPRÁVCE AKTIV

V souladu s §127k ZPKT informuje BHS investory o základních charakteristikách investiční strategie obhospodařovaných investičních nástrojů, aby investor byl schopen posoudit soulad této strategie s jeho investičními cíli a ekonomickou výkonností. Tato investiční strategie se týká situací, prostřednictvím kterých může investor nabývat cenné papíry (akcie) představující podíl na evropských emitentech. V případě potřeby dalších souvisejících informací, **budou tyto informace investorům předány na vyžádání.**

a) Hlavních střednědobá a dlouhodobá rizika spojená s investicí

Rizika spojená s investicí jsou uvedena ve Všeobecných obchodních podmínkách BHS a v dokumentu Rizika spojená s investováním do cenných papírů, které naleznete na stránkách: <https://www.bhs.cz/important.aspx?t=doc>

b) Struktura investice, kterou správce aktiv obhospodařuje

Struktura investice jednotlivých investičních strategií je uvedena v příloze Smlouvy o obhospodařování investičních nástrojů.

c) Obrat investice a náklady vynaložené v souvislosti s obratem (portfolio turnover)

Obrat investice se liší v závislosti na investiční strategii. Obrat konkrétní investiční strategie a výši přímých i nepřímých nákladů vynaložených na obchodování dané investiční strategie bude sdělen investorům na vyžádání.

d) Využití poradců pro hlasování pro účely plnění politiky zapojení

BHS poradce pro hlasování nevyužívá.

e) Politika uplatňovaná při zápůjčce cenných papírů a jejím využití pro politiku zapojení zejména v době konání valné hromady emitenta

Zápůjčka cenných papírů nesmí negativně ovlivnit zájmy investičních strategií. BHS neposkytuje zápůjčky akcií či účastnických cenných papírů v období konání valné hromady, aby nebyla omezena v možnosti hlasování.

f) Skutečnosti, jak investiční strategie vychází z posouzení střednědobé a dlouhodobé výkonnosti emitenta, včetně posouzení nefinančních klíčových ukazatelů výkonnosti emitenta

Investiční strategie je určena dle tržních podmínek. Pokud emitent vyhoví ostatním požadavkům na cílovou investici zahrnující odvětví, teritorium, sankční problematiku, požadovanou kapitalizaci aj., posouzení střednědobé a dlouhodobé výkonnosti emitenta vstupuje do výběru cílové investice jako jeden z hlavních parametrů.

Naším cílem je primárně dlouhodobé držení cílové investice a stabilní růst obhospodařovaných investičních strategií. V souladu s tímto přístupem mají investiční strategie obhospodařované BHS doporučený minimální investiční horizont zpravidla 3 let, s tím, že primárním cílem je spolupracovat s klienty, kteří dlouhodobě pravidelně investují, nikoli spekulují na krátkodobý zisk. Naše zapojení je otázkou odpovědnosti a minimalizování rizik s cílem dlouhodobého investičního úspěchu našich klientů.