

Hodnocení uplatnění Politiky zapojení Privátního bankovníctví Komerční banky, a.s. v roce 2021

Pobočka Privátního bankovníctví Komerční banky, a.s. („KB“) nabízí svým klientům, stejně jako v předchozích letech, několik možností investování do investičních produktů a nově i v různých investičních režimech (investiční poradenství). Jednou z možností, jak klientům nabídnout zajímavé řešení jejich investičních záměrů je i aktivní správa investic tzv. Discretionary Portfolio Managementu, čili obhospodařování klientských účtů na základě mandátních smluv.

V rámci takto definované správy aktiv dochází k nabývání a obhospodařování akcií, se kterými je spojen výkon akcionářských práv. Na základě tzv. Politiky zapojení ustanovené v souladu se Zákonem o podnikání na kapitálových trzích, KB upravuje pravidla, kterými se pobočka Privátního bankovníctví řídí při volbě strategie a taktiky pro výběr majetkových titulů, sledování významných událostí emitentů, komunikaci s nimi a předcházení střetu zájmů mezi KB a jejími zaměstnanci na jedné straně a klienty na straně druhé.

Pobočka Privátního bankovníctví KB vychází z předem definovaných pravidel a postupů (navázaných na know-how nadnárodní korporace Societé Générale („SG“), jejichž cílem je především dosažení stanoveného investičního cíle při současném co největším omezení rizik. Nejjednodušší formou, vedoucí k takto vytyčenému výsledku je především široká diverzifikace, a to jak v rámci jednotlivých tříd aktiv, tak v rámci jednotlivých titulů.

Součástí pravidel se v roce 2021 stalo i nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) 2019/2088 ze dne 27. listopadu 2019 o zveřejňování informací souvisejících s udržitelností v odvětví finančních služeb („SFDR“). Na základě tohoto nařízení KB zohledňuje hlavní nepříznivé dopady investičních rozhodnutí na faktory udržitelnosti a začleňuje rizika týkající se udržitelnosti do svých investičních rozhodnutí.

Z pravidel SFDR vychází tzv. ESG přístup, tedy zodpovědné investování vzhledem k příštím generacím, podpoře pozitivního podnikatelského prostředí lidských práv. V rámci své investiční politiky má KB přístup k monitorovacím a hodnotícím údajům emitentů vypracovaným mateřskou společností SG. Rámec hodnocení kritérií ESG vychází z posouzení významných faktorů ESG (Environment-Social-Governance) v jednotlivých odvětvích prováděném finančními analytiky SG, z informací o významných ESG otázkách nahlášených samotnými veřejně obchodovatelnými společnostmi a z doporučení Rady účetních standardů pro udržitelnost.

Jak již bylo uvedeno výše, Implementace nových pravidel byla zahájena v loňském roce, ale bude pokračovat i v roce 2022 a může mít dopad na sektorové zaměření či výběr jednotlivých akciových titulů.

Koncem 2021 dosahovala nejrizikovější akciová složka v agregovaném obhospodařovaném portfoliu (souhrn všech portfolií klientů) celkem téměř 1,9 mld. CZK, z toho ovšem jen přes 730 mil. CZK představovaly samotné akcie, tedy investiční instrumenty spojeny s přímým podílem na výkonu hlasovacích práv. Zbytek akciové složky tvořily především pečlivě a systematicky vybrané akciové fondy, které dále vysokou mírou diverzifikace ještě více eliminovaly jedinečné riziko jednotlivých titulů.

Akciové tituly byly jsou vybírány s ohledem na regionální a sektorovou diverzifikaci a výběr těchto investic je svázán přísnými pravidly, ale současně využívá dostatečnou měrou znalostí a dlouholetou zkušeností portfolio managerů Privátního bankovníctví KB.

V průběhu roku 2021 se v agregovaném portfoliu nacházelo cca 20 ryze akciových titulů z řad mezinárodních korporací. Největší tituly z pohledu tržního podílu představovaly především hodnotové akcie mezinárodní společnosti ze sektoru stavebního průmyslu, finančního sektoru a dále energetiky, public relations a medií, strojírenského průmyslu, výroby léčiv a dalších.

Přestože klienti souhrnně investovali do mezinárodních korporací prostřednictvím akcií relativně značné částky, podíl agregovaného portfolia všech klientů na tržním kapitálu největší společnosti nepřekročil v průběhu roku 2021 ve sledovaných periodách 0,01%, přičemž pouze 2 tituly držené klienty na obhospodařovaných portfoliích přesáhly hranici 0,008% na tržním kapitálu největších holdingů a 7 největších titulů z hlediska podílů klientů na tržním hodnotě kapitálu přesáhlo hodnotu 0,003% z celkového tržního kapitálu těchto společností.

Podmínky obhospodařování dané mandátní smlouvou v sobě nezahrnují účast a hlasování na valných hromadách či jiných shromážděních, a tak mohou určení zaměstnanci KB zastupovat klienta při uplatňování akcionářských práv pouze na základě jejich zmocnění. Náklady spojené se zastupováním klientů na valných hromadách nejsou součástí úplaty za obhospodařování.

S ohledem na ekonomické aspekty a rovněž na skutečnost, že portfolio manažeři Privátního bankovníctví KB nezaznamenali v průběhu roku události strategického významu, které by mohly svou účastí, i vzhledem k agregovaným podílům klientských portfolií na celkové tržní kapitalizaci zastoupených akciových titulů, při zastupování klientů ovlivnit, nebylo přistoupeno k účasti na ani jedné z konaných valných hromad.

V průběhu roku 2021 rovněž nebyl zaznamenán konflikt zájmů mezi zaměstnanci Privátního bankovníctví KB a jeho klienty.