

ZÁSADY ŘÍZENÍ STŘETU ZÁJMŮ

verze 1, platnost od 1. 7. 2008

1 ÚVODNÍ USTANOVENÍ

Společnost ČSOB Asset Management, a.s., člen skupiny ČSOB (dále jen „společnost“) je obchodník s cennými papíry poskytující hlavní a doplňkové investiční služby ve vztahu k investičním nástrojům v rozsahu povolení uděleného Českou národní bankou.

Společnost patří do finanční skupiny ČSOB/KBC a jako její člen přijala a uplatňuje společné zásady jednat čestně, poctivě, odborně a v souladu s nejlepšími zájmy svých klientů. Za účelem ochránit prostředky klientů před možnou újmou, společnost zavedla pravidla finanční skupiny KBC vedoucí k identifikaci a řízení střetu zájmů, které mohou vzniknout v průběhu poskytování investičních služeb.

Opatření k omezení vzniku střetu zájmů jsou vypracována v souladu s právním řádem České republiky a právních předpisů EU, zejména se směrnicí č. 2004/39/ES o trzích s finančními nástroji (tzv. MiFID). Tato opatření jsou k dispozici na požádání v sídle společnosti nebo na jejích webových stránkách www.csobam.cz/dokumenty.

Společnost si vyhrazuje právo kdykoliv tato opatření pozměnit či doplnit. O významných změnách bude klient předem vyrozuměn.

2 ŘÍZENÍ STŘETU ZÁJMŮ

Společnost zjišťuje a řídí střety zájmů, které mohou vzniknout zejména:

- v rámci podnikatelského seskupení, tj. z důvodu členství společnosti ve finanční skupině ČSOB resp. KBC;
- mezi společnostmi a jejími klienty;
- mezi klienty navzájem;
- při poskytování investičních služeb.

Základem procesu směřujícím k omezení možnosti vzniku střetu zájmů je prevence a vytvoření patřičného prostředí, tj. zejména:

- dodržování platné legislativy a zpřesňujících interních pokynů;
- kontrola dodržování nařízených postupů;
- monitorování a evidence možných střetů zájmů,
- analýzy a rozhodnutí o provedení nápravných opatření, vč. dokumentace jednotlivých případů.

3 SPECIFICKÉ PŘÍKLADY STŘETU ZÁJMŮ

Společnost má zavedena podrobná interní opatření jak minimalizovat střet zájmů, případně jak postupovat, pokud by střet zájmů nastal a nebo existuje-li reálná hrozba, že by k němu mělo dojít. Dojde-li skutečně ke střetu zájmů, bude postupováno v souladu s níže uvedenými obecně platnými pravidly:

1. služba musí být poskytnuta s upřednostněním zájmů klienta před zájmy společnosti, jestliže došlo ke střetu zájmů mezi společností a klientem, nebo
2. klienti jsou neprodleně informováni o nastalé situaci a je s nimi odsouhlasen další postup, jestliže došlo ke střetu zájmů mezi klienty navzájem.

Rozhodné skutečnosti jsou zaznamenávány v interně vedené evidenci. Předmětem záznamů jsou zejména souvislosti, za kterých vznikl nebo mohl vzniknout střet zájmů a způsob řešení situace.

ZÁSADY ŘÍZENÍ STŘETU ZÁJMŮ

verze 1, platnost od 1. 7. 2008

Společnost identifikovala následující možné střety zájmů, představující potenciální riziko poškození klientů. Tyto střety mohou vzniknout v důsledku činnosti společnosti při poskytování investičních služeb a jsou členěny dle možného původu.

3.1 Střety zájmů vyplývající z členství ve finanční skupině ČSOB, resp KBC

3.1.1 Distribuce investičních nástrojů emitovaných v rámci finanční skupiny

Společnost v souvislosti s umístováním emisí investičních nástrojů emitovaných nebo distribuovaných v rámci finanční skupiny ČSOB/KBC předem informuje klienty, že její názor na předmětný produkt není nestranný, protože je hmotně zainteresována na objemu jeho prodeje.

Společnost je povinna vyžádat si od klientů výslovný souhlas s nákupem předmětných produktů do jejich portfolií (souhlas je zahrnut do smlouvy o obhospodařování nebo v případě nového produktu je opatřen písemným doplněním stávající smlouvy).

Stejně pravidlo se použije v případě umístování investičních papírů kolektivního investování emitovaných subjekty (fondy), jejichž majetek je obhospodařován společností.

3.2 Střet zájmů mezi společnostmi a jejichmi klienty

3.2.1 Obchodování na vlastní účet společnosti

Společnost aktivně neobchoduje na vlastní účet, případné obchody s cennými papíry jsou uzavírány pouze za účelem řízení vlastní likvidity.

Při poskytování investičních služeb společnost v některých případech používá pro vypořádání transakcí sjednaných pro clientská portfolia účet, znějící na jméno společnosti, na kterém jsou však vedeny výhradně clientské prostředky. Společnost tedy nakupuje či prodává investiční nástroje z vlastního účtu výhradně jako službu klientům, tzn., že před realizací nákupu/prodeje na vlastní účet je vždy identifikována konkrétní potřeba klientů a společnost neprovádí obchodování na vlastní účet, aniž by bezprostředně poté neposkytla tuto službu klientům (dále jen obchodování „na vlastní účet pro třetího“).

Tento typ obchodů je prováděn pouze za účelem dosažení co nejvýhodnějších podmínek při realizaci investičního záměru pro klienty, zejména:

- realizovat (prostřednictvím sdružení objednávek) pro klienty obchody v objemech menších, než v jakých je podobný typ obchodů (např. obchody s dluhopisy) zpravidla realizován, příp. u takových obchodů dosáhnout podmínek srovnatelných s obchody ve standardních, velkých objemech.
- realizovat protichůdné pokyny pro klienty za výrazně výhodnějších podmínek, než by bylo možné odděleným prodejem a nákupem na trhu.

Řešení veškerých problémů s vypořádáním obchodů mezi společnostmi a klienty (nedostatek cenných papírů na majetkovém účtu, nedostatek hotovosti na běžném účtu, technické problémy při vypořádání) jsou vždy řešeny s ohledem na zájmy klienta a s cílem zabezpečit dlouhodobě odbornou péči o clientské portfolio.

3.2.2 Obchodování na vlastní účet zaměstnanců

Společnost má vypracována pravidla pro uzavírání osobních obchodů (tj. obchodování s investičními nástroji na vlastní účet zaměstnance), zejména za účelem ochrany vnitřních informací a zamezení případného střetu zájmů. Na základě těchto pravidel je zájem společnosti a jejích klientů nadřazen zájmům zaměstnanců a zároveň uzavírání osobních obchodů nesmí negativně ovlivnit plnění pracovních povinností nebo ohrozit dobré jméno společnosti, případně jejích klientů. Zaměstnanci mají dále zakázáno nabývat investiční nástroje od společnosti a jejích klientů a převádět investiční nástroje na společnost a její klienty.

ZÁSADY ŘÍZENÍ STŘETU ZÁJMŮ

verze 1, platnost od 1. 7. 2008

3.2.3 Zneužívání klientských prostředků

Finanční prostředky klientů jsou drženy na oddělených finančních účtech na jméno klienta u banky (ČSOB) na základě samostatné smlouvy o běžném a vkladovém účtu uzavřené mezi bankou a klientem. Pouze pro případy obchodů, které není možno vypořádat z účtu klienta, jsou finanční prostředky klientů dočasně a pro účely vypořádání takových obchodů, drženy na zákaznickém účtu na jméno společnosti.

Společnost využívá k účtování systém samostatných analytických účtů vytvořený tak, aby zajišťoval:

- oddělení evidence obchodů s investičními nástroji uzavřených pro klienty a obchodů s investičními nástroji uzavřených na vlastní účet společnosti, resp. na vlastní účet pro třetího,
- vymezení finančních prostředků a investičních nástrojů jednotlivých klientů a
- vymezení pohledávek a závazků společnosti souvisejících s poskytováním investičních služeb vůči jednotlivým klientům.

Investiční nástroje klienta jsou vedeny na oddělených majetkových účtech na jméno klienta. Tyto účty jsou vedeny u banky, kterou společnost využívá jako custodiana, tedy jako osobu zajišťující vypořádání obchodů s cennými papíry a správu cenných papírů pro klienty společnosti.

Vždy je zabezpečeno odlišení aktiv držенých pro jednoho klienta od aktiv držенých pro ostatní klienty a od aktiv v majetku společnosti.

3.2.4 Investiční poradenství

Odměňování zaměstnanců společnosti, kteří poskytují klientům investiční poradenství není konstruováno takovým způsobem, aby vedlo k:

- doporučování záměny stávajících, klientem držенých investičních nástrojů za produkty připravené a spravované v rámci finanční skupiny ČSOB/KBC. Zaměstnanci společnosti tedy nejsou motivováni, aby tímto způsobem např. vyvolávali placení dodatečných poplatků či se tímto způsobem snažili o snížení administrativní náročnosti při správě klientského portfolia,
- preferování a nakupování investičního nástroje emitovaného v rámci finanční skupiny ČSOB/KBC, který ve svém důsledku nemusí být v souladu se strategií klientského portfolia,
- nerovnému přístupu při hodnocení protistran směřujícímu k upřednostňování protistran, které nejsou pro klienta nejvhodnější.

Uvedené zásady jsou dále podporovány organizačním upořádáním uvnitř společnosti (tzv. budování „Čínských zdí“, tj. fyzických, popřípadě elektronických bariér). Činnosti jednotlivých vnitřních útvarů a zaměstnanců na klíčových pozicích jsou uspořádány tak, aby nedocházelo k možným střetům zájmů při výkonu pracovních povinností (viz. 3.2.10)

3.2.5 Stanovení odpovídajícího investičního profilu

Společnost získává od klientů informace o odborných znalostech a zkušenostech v oblasti investování do investičních nástrojů, na základě kterých je schopna vyhodnotit jejich rizikový profil a doporučit vhodný typ investiční strategie.

Poznatky shromážděné společností o klientovi (zejména prostřednictvím Investičního dotazníku) jsou dále posuzovány a na základě výsledku je klientovi stanoven investiční profil. Investiční profil je vodítkem pro rozložení vlastní investice mezi jednotlivé investiční nástroje, tj. rámcově vymezuje skladbu klientského portfolia a typ investiční strategie. Výsledek tohoto hodnotícího procesu je zakotven ve smlouvě s klientem a je závazný pro zaměstnance společnosti účastnící se investičního procesu.

Důsledným dodržováním zásad dohodnutých s klientem a pravidelně prováděnými kontrolami je zajištěno, že klientovi nejsou do portfolia nakupovány investiční nástroje, které neodpovídají jeho investičnímu profilu.

3.2.6 Zneužívání důvěrných informací

Vnitřními (důvěrnými) informacemi jsou míněny informace, které nejsou veřejně známé, týkají se investičního nástroje nebo jeho emitenta a obsahují skutečnosti významné pro vývoj kurzu či jiné ceny investičního nástroje. Za vnitřní informaci se považuje i informace, která nese podobné znaky a je sdělená klientem.

ZÁSADY ŘÍZENÍ STŘETU ZÁJMŮ

verze 1, platnost od 1. 7. 2008

Ve společnosti jsou vnitřní informace chráněny v souladu se zákonnou úpravou. Zaměstnanci společnosti, kteří v souvislosti s výkonem své pracovní činnosti získají informaci, o které se lze důvodně domnívat, že by mohla mít povahu vnitřní informace, tuto skutečnost neprodleně oznamují osobě zabezpečující ve společnosti funkci compliance.

Informace obsažená v oznámení je dále analyzována a posuzována a dle výsledku nálezu je zařazována do interně vedených evidencí s tím, že zasvěcené osoby:

- nesmí využít vnitřní informaci,
- nesmí přímo nebo nepřímo učinit jiné osobě doporučení k nabytí nebo zcizení investičního nástroje, kterého se vnitřní informace týká,
- musí zachovávat mlčenlivost o vnitřní informaci a zamezit jiné osobě přístup k této informaci; povinnost mlčenlivosti trvá i po zániku postavení zasvěcené osoby.

Povinnosti uvedené v tomto článku trvají i po skončení pracovního poměru nebo jiného smluvního vztahu ke společnosti. Zproštění mlčenlivosti v daném případě je možné jen na základě zákona a v souladu s vnitřními předpisy společnosti.

Zaměstnanec společnosti podílející se při výkonu svého činnosti na obchodech s investičními nástroji, který má důvodné podezření na využití vnitřní informace při uzavření obchodu, informuje o této skutečnosti bez zbytečného odkladu osobu zabezpečující ve společnosti funkci compliance.

3.2.7 Přípustnost stimulů

Společnost může přijmout úplatu od třetí strany za umístování emisí investičních nástrojů do portfolií svých klientů pouze, pokud dodrží následující zásady:

- investice budou v souladu kritérii platnými pro obhospodařování portfolií, tj. transakce odpovídá závěrům Investičního výboru a její charakteristika odpovídá investiční strategii klienta a statutu portfolia, nebudou porušeny investiční a zákonné limity, budou dodržena veškerá ujednání s klientem a nebude přestoupena povinnost společnosti jednat v nejlepším zájmu klienta,
- přijetí úplaty od třetí strany neovlivní výši ceny investičního nástroje pro klienta,
- klientovi budou poskytnuty informace v souladu s ustanovením čl. 3.1.1 tohoto materiálu
- společnost je schopna prokázat, že pobídka přispívá ke zlepšení kvality poskytované služby klientovi.

V souvislosti s distribucí cenných papírů subjektů kolektivního investování společnost pravidelně přijímá:

- a) od ČSOB Investiční společnosti, a.s., člen skupiny ČSOB (dále jen „ČSOB IS“) částku odpovídající podílu na poplatku za obhospodařování portfolií fondů (tzv. management fee), s tím, že tento podíl se stanoví z té části obhospodařovaného majetku ČSOB IS fondů, jež odpovídá počtu podílových listů distribuovaných klientům společnosti,
- b) od KBC Asset Management N.V. (dále jen „KBC AM“) částku odpovídající podílu na poplatku za obhospodařování portfolií fondů (tzv. management fee), s tím, že tento podíl se stanoví pro každý KBC AM fond individuálně,
- c) od Kredietbank S.A. Luxembourgeoise částku odpovídající podílu na poplatku za obhospodařování portfolií fondů (tzv. management fee), s tím, že tento podíl se stanoví pro každý fond obhospodařovaný mimo skupinu ČSOB /KBC individuálně.

V souvislosti s poskytováním investičních služeb společnost pravidelně hradí ČSOB částku odpovídající podílu na odměně za obhospodařování individuálních portfolií (tzv. management fee), s tím, že tento podíl se stanoví z té části obhospodařovaného majetku klientů – fyzických osob, kteří byli prokazatelně získáni prostřednictvím ČSOB.

3.2.8 Poskytování investičních služeb

Společnost má vnitřním předpisem stanovena opatření, která účinně zamezují možnost vzniku střetu zájmů při obhospodařování klientských portfolií, tj. zejména při obchodování s investičními nástroji. Přijatá opatření se vztahují zejména na následující typy střetů zájmů:

Manipulace s trhem

Nadměrné obchodování za účelem vytvoření fingované nabídky/poptávky či vyváření falešných pokynů k nákupu/prodeji za účelem:

ZÁSADY ŘÍZENÍ STŘETU ZÁJMŮ

verze 1, platnost od 1. 7. 2008

- zkresení představy o hodnotě investičního nástroje,
- zkresení představy o nabídce investičního nástroje nebo o poptávce po investičním nástroji.

Nadměrně obchodování (Churning)

Neoprávněně časté obchodování na účet klienta, jehož účelem je získání provize za realizované obchody.

Odpovědnost za klientská portfolia (Fiduciary Duty)

Upřednostňování prodeje finančních nástrojů, které nemusí být v nejlepší zájmu klientů.

Nerovné zacházení s klienty

Upřednostňování zájmů jednoho klienta před zájmy druhého klienta nebo diskriminace klientů.

Manažerské propojení

Zaměstnanci společnosti přijímají pozice ve statutárních orgánech či výborech ve společnostech vlastněných klienty.

3.2.9 Analytická činnost

Společnost nevytváří a nerozšiřuje analýzy investičních příležitostí a nemá proto zpracována specifická pravidla pro tuto oblast.

Při správě klientských portfolií vychází společnost ze stejných informací a analýz, a stejně je interpretuje, ať se jedná o kteroukoliv činnost v rámci povolení uděleného Českou národní bankou.

3.2.10 Neslučitelnost pracovních pozic a funkcí

Pravomoci a odpovědnosti zaměstnanců jsou pevně vymezeny a odděleny v souladu se zákonnými předpisy. Z těchto interních opatření vyplývají především následující pravidla:

Zaměstnanec pověřený obchodováním zejména:

- přijímá a předává objednávky od osob pověřených obhospodařováním portfolií klientů k jejich provedení, uzavírá obchody,
- obchoduje s investičními nástroji na vlastní účet pro třetího,
- nesmí současně obchodovat na vlastní účet společnosti a provádět pokyny na účet klienta,
- nesmí vypořádávat obchody,
- nesmí obhospodařovat portfolia klientů.

Zaměstnanec pověřený vypořádáním obchodů zejména:

- vypořádává obchody s investičními nástroji,
- zajišťuje časový soulad převodu finančních prostředků a investičních nástrojů.

Zaměstnanec pověřený řízením finančních rizik zejména:

- vypracovává a udržuje model řízení rizik, navrhuje metodiky měření rizik a strukturu limitů,
- provádí sekundární kontrolní činnost a monitoruje dodržování investičního procesu ve společnosti, dodržování statutů a strategií, dodržování všech limitů stanovených pro portfolia klientů právními předpisy, vnitřními předpisy společnosti a statutem portfolia.
- nesmí uzavírat obchody,
- nesmí vypořádávat obchody,
- nesmí obhospodařovat individuální portfolia klientů.

Zaměstnanec pověřený vedením účetnictví zejména:

- zpracovává komplexní metodiku účetnictví a zabezpečuje vedení účetnictví společnosti,
- nesmí obhospodařovat individuální portfolia klientů,
- nesmí uzavírat obchody,
- nesmí vypořádávat obchody.

Zaměstnanec pověřený vedením evidence smluv s klienty zejména:

- nesmí uzavírat obchody,
- nesmí obhospodařovat individuální portfolia klientů,

Interní kontrolní orgány (zaměstnanci na pozici compliance a vnitřní auditor) zejména:

- koordinuje tvorbu opatření vedoucích k zajištění souladu činnosti společnosti a vnitřních předpisů s právními předpisy a kontroluje soulad navržených opatření s právními předpisy,
- provádí kontrolu souladu vnitřních předpisů s právními předpisy, a to zejména právními předpisy upravující poskytování investičních služeb nebo opatření proti legalizaci výnosů z trestné činnosti;

ZÁSADY ŘÍZENÍ STŘETU ZÁJMŮ

verze 1, platnost od 1. 7. 2008

- nesmí vykonávat činnosti bezprostředně spojené s poskytováním investičních služeb,
- nesmí být členy představenstva společnosti ani dozorčí rady.

Společnost má rovněž nastaveny možnosti přístupu do informačního systému (přístupová práva) pro jednotlivé zaměstnance na výše uvedených pozicích tak, aby nemohlo dojít ke kumulaci zakázaných činností.

3.2.11 Funkce vykonávané zaměstnanci společnosti u třetích osob/podnikatelská činnost

Zaměstnanci společnosti se nesmí bez předchozího písemného souhlasu přímo ani nepřímo zabývat obchodní ani jinou činností, která by ve svém důsledku vedla ke střetu zájmů se společností nebo jejími klienty.

3.2.12 Odměňování zaměstnanců na klíčových pozicích

Zaměstnanci na klíčových pozicích (viz zejména pozice vyjmenované v odst. 3.2.10) mají odměny určovány způsobem, který eliminuje možnost vzniku střetu zájmů, resp. nemůže být na újmu jejich nezávislosti.

3.3 Střet zájmů mezi klienty navzájem

Ke střetům zájmů mezi klienty navzájem může v podmínkách společnosti potenciálně dojít zejména při realizaci sdružených nákupů či prodejů investičních nástrojů nebo při realizaci protichůdných operací v klientských portfoliích.

3.3.1 Sdružené obchody

Investiční záměry jsou vždy, je-li to možné, realizovány pro klienty se stejnou investiční strategií současně. Sdružený obchod může zahrnovat i klienty s různou investiční strategií za předpokladu, že nakupovaný nebo prodáváný investiční nástroj odpovídá několika investičním strategiím současně.

Společnost má pro nákupy i prodeje investičních nástrojů realizované prostřednictvím sdružených obchodů vypracovány detailní pracovní postupy, které směřují zejména k:

- identifikaci vhodných investičních strategií,
- v rámci vybraných strategií identifikaci klientů, kteří nemají v investičním nástroji investován optimální podíl,
- určení optimální pozice ze svěřeného portfolia, která bude předmětem plánované transakce (při zohlednění investičních limitů, velikost portfolia, tržní situace a vhodného načasování).

V případě, že pokyn pro realizaci sdruženého obchodu je uspokojen pouze částečně, je stanoven následující postup; alokace je provedena tak, aby objednávka každého klienta byla procentuálně shodně uspokojena, přičemž jsou vyloučeni ti klienti, pro které by částečné uspokojení objednávky nebylo výhodné z důvodů naplnění strategie portfolia, likvidity, poplatků apod.

3.3.2 Protichůdné operace v klientských portfoliích

Podstatou tohoto druhu transakce je obchod s investičním nástrojem mezi klienty společnosti, tj. současná realizace prodeje a nákupu stejného investičního nástroje. Pokud společnost identifikuje pro klienty investiční záměr, proběhne ověření podmínek na trhu (u potenciálních protistran), za jakých lze investiční záměr pro klienty realizovat oddělenými objednávkami na straně nákupu a na straně prodeje. Poté je transakce mezi jednotlivými klienty realizována při využití účtu společnosti (obchodování na vlastní účet pro třetího) tak, aby veškeré aspekty spojené s vypořádáním obchodů mezi společností a klienty byly vždy řešeny s ohledem na zájmy klientů a s cílem zabezpečit dlouhodobě odbornou péči o klientská portfolia.

ZÁSADY ŘÍZENÍ STŘETU ZÁJMŮ

verze 1, platnost od 1. 7. 2008



Příloha č. 1

Povaha a zdroj střetu zájmů	Opatření
Distribuce investičních nástrojů emitovaných v rámci finanční skupiny	Vnitřní pravidla
Obchodování na vlastní účet společnosti	Vnitřní pravidla, Čínské zdi
Obchodování na vlastní účet zaměstnanců	Vnitřní pravidla, Etický kodex
Zneužívání klientských prostředků	Vnitřní pravidla, Čínské zdi
Investiční poradenství	Vnitřní pravidla, Čínské zdi
Stanovení odpovídajícího rizikového profilu	Vnitřní pravidla, Investiční dotazník
Zneužívání důvěrných informací	Vnitřní pravidla, Etický kodex
Přípustnost pobídek	Vnitřní pravidla
Poskytování investičních služeb	Vnitřní pravidla
Analytická činnost	Vnitřní pravidla
Neslučitelnost pracovních pozic a funkcí	Vnitřní pravidla, Čínské zdi
Funkce vykonávané zaměstnanci u třetích osob	Vnitřní pravidla, Etický kodex
Odměňování zaměstnanců n klíčových pozicích	Vnitřní pravidla
Sdružené obchody	Vnitřní pravidla
Protichůdné operace v klientských portfolích	Vnitřní pravidla