

Politika střetů zájmů

1. Úvodní ustanovení

Investiční společnost České spořitelny, a.s. (dále jen „**ISČS**“) tímto v souladu s ustanoveními zákona č. 189/2004 Sb., o kolektivním investování, ve znění pozdějších předpisů (dále též jen „**Zákon**“) vydává tuto zveřejňovanou část svých postupů pro zjišťování a řízení střetů zájmů a informace o povaze nebo zdroji střetu zájmů (dále též jen „**Politika střetů zájmů**“).

Tyto zásady jsou společné pro všechny obhospodařované fondy kolektivního investování a ve vztahu ke všem jednotlivým typům investičních nástrojů, které jsou součástí majetku obhospodařovaných fondů kolektivního investování.

Cílem dokumentu Politika střetu zájmů je informovat vlastníka cenných papírů vydávaných fondem kolektivního investování (dále též jen „**investor**“) obhospodařovaným ISČS o zásadách a způsobech řízení střetů zájmů uplatňovaných v rámci ISČS, a to zejména při identifikaci možných střetů zájmů, nastavení mechanismů pro zamezování jejich vzniku a při plnění povinnosti ISČS informovat investora o povaze a zdroji střetu zájmů, jehož vzniku nelze spolehlivě zamezit resp. který má nepříznivý vlivu.

1.1. Kde mohou vznikat střety zájmů

Střet zájmů může obecně vznikat mezi:

- ISČS a obhospodařovanými fondy kolektivního investování;
- fondy kolektivního investování a investory, fondy kolektivního investování obhospodařovanými ISČS navzájem a mezi investory těchto fondů navzájem;
- ISČS nebo obhospodařovanými fondy a jinými zákazníky ISČS nebo takovými zákazníky navzájem;
- ISČS a osobami se zvláštním vztahem k ISČS ve smyslu příslušných právních předpisů;
- osobou, která ovládá ISČS, je ovládána ISČS nebo osobou ovládanou stejnou osobou jako ISČS a vedoucími osobami ISČS, investory fondů kolektivního investování obhospodařovaných ISČS, popřípadě jinými zákazníky ISČS (zejména zákazníky služby portfolio management).

1.2. Co může být pokládáno za střet zájmů

Při zjišťování a posuzování střetu zájmů v souvislosti s poskytováním služeb ISČS zejména vezme v úvahu situaci, kdy ISČS a osoby uvedené v předchozím odstavci

- může získat finanční prospěch nebo se vyhnout finanční ztrátě na úkor fondu kolektivního investování;
- má odlišný zájem na výsledku služby poskytované fondem kolektivního investování nebo na výsledku obchodu prováděného jménem fondu kolektivního investování od zájmu tohoto fondu;
- má motivaci upřednostnit zájem fondu kolektivního investování před zájmy jiného fondu kolektivního investování;
- podniká ve stejném oboru jako fond kolektivního investování a
- dostává nebo dostane od jiné osoby, než je fond kolektivního investování pobídka (viz níže) v souvislosti se službou fondu kolektivního investování a tato pobídka nepředstavuje obvyklou úplatu za poskytovanou službu.

2. Řízení střetu zájmů

2.1. Organizační struktura a tzv. čínské zdi

ISČS má nastavenou organizační strukturu včetně outsourcovaných činností a systém tzv. čínských zdí. V rámci organizační struktury je zajištěno, aby informace, které jsou jednotlivým organizačním útvarům k dispozici a případně jsou v těchto útvarech zpracovávány, neposkytovaly prostor pro vznik střetu zájmů. Čínské zdi znamenají personální oddělení a systémové zamezení nežádoucího toku informací mezi jednotlivými organizačními útvary tak, aby nedocházelo k jejich nekorektnímu využití a tím k případnému vzniku střetu zájmů. Zejména se jedná o oddělení činnosti obhospodařování majetku ve fondu kolektivního investování od obchodů na vlastní účet ISČS či portfolio managementu, od jeho vypořádání a vedení účetnictví či řízení finančních rizik apod.

Všem pracovníkům ISČS včetně osob se zvláštním vztahem a osob zajišťujícím outsourcované činnosti se stanoví informační povinnost ohledně jakéhokoli podezření na riziko vzniku střetu zájmů.

Investoři se výslovně upozorňují, že vedle činnosti kolektivního investování je ISČS oprávněna též k výkonu individuálního portfolio managementu. Obě tyto činnosti jsou odděleny na základě technicko-organizačních opatření (tzv. čínské zdi), a to jednak existencí oddělených specializovaných vnitřních útvarů ISČS a dále i odlišných informačních systémů. Dále je třeba zdůraznit, že ISČS poskytuje investiční službu portfolio management na bázi outsourcingu pro Českou spořitelnu, a.s., a jedná se tedy o klienty této banky a nikoli přímé zákazníky samotné ISČS.

Střety zájmů jsou dále řízeny na úrovni podnikatelského seskupení (finanční skupiny), jíž je ISČS členem.

2.2. Řídicí a kontrolní systém

Součástí řídicího a kontrolního systému ISČS jsou organizační útvary, které se průběžně zabývají problematikou střetu zájmů, vykonávají samostatný a nezávislý dohled nad osobami, které se podílejí na poskytování služeb, jednotlivé možné výskyty střetu zájmů identifikují a navrhují opatření, která takový výskyt střetu zájmů a nepříznivý vliv maximálně eliminují či alespoň řídí.

ISČS v rámci řídicího a kontrolního systému zejména

- zjišťuje okolnosti, které ve vztahu ke konkrétním službám a činnostem, které poskytuje ISČS nebo jiná osoba jejím jménem, mohou vést ke střetu zájmů, který představuje podstatné nebezpečí poškození zájmů fondu kolektivního investování (dále jen „**podstatný střet zájmů**“);
- v rámci vnitřních předpisů upřesňuje závazné postupy a opatření k řízení podstatných střetů zájmů a
- vede evidenci poskytnutých služeb, ze kterých vznikl nebo může vzniknout podstatný střet zájmů;
- zavádí informační povinnost vůči představenstvu, pokud ani přes přijatá opatření nelze spolehlivě zamezit nepříznivému vlivu střetu zájmů na zájmy fondu kolektivního investování; představenstvo přijímá nezbytná opatření, kterými zajišťuje, aby ISČS za všech okolností jednala v nejlepším zájmu fondu kolektivního investování, a to zejména informováním o povaze nebo zdroji předmětného střetu zájmů v rámci této Politiky střetů zájmů;
- stanoví zvláštní postupy týkající se pravidel pro tzv. osoby se zvláštním vztahem k ISČS;
- zamezuje jakékoliv přímé vazbě mezi odměnou osoby se zvláštním vztahem k ISČS a odměnou či příjmy jiné takové osoby, pokud ve vztahu jimi vykonávaných činností může vzniknout střet zájmů;
- přijímá další vhodná opatření zajišťující potřebnou míru nezávislosti.

2.3. Informování klienta

V případech, kdy není možné střetu zájmů účinně předejít pomocí mechanismů uvedených výše a identifikovaný střet zájmů není možno z povahy věci či obdobných důvodů vyloučit, eviduje ISČS takový střet zájmů a vždy investorovi sdělí informace o povaze nebo zdroji střetu zájmů s tím, že investor se sám může rozhodnout, zda požadovanou službu poskytovanou ISČS za těchto podmínek využije či nikoliv.

2.4. Třetí osoby jednající s investory

ISČS využívá pro vydávání, upisování a případné odkupování cenných papírů obhospodařovaných fondů kolektivního investování výhradně osoby, které jsou dle právních předpisů povinny zpracovávat a informovat investory o vlastních zásadách a způsobech řízení střetů a zejména jim sdělovat informace o povaze nebo zdroji případného střetu zájmů včetně pobídek (viz níže).

3. Pobídky

3.1. Co jsou to pobídky

V souladu a za podmínek stanovených právními předpisy ISČS nesmí při výkonu svých činností přijmout, nabídnout nebo poskytnout poplatek, odměnu nebo nepeněžitou výhodu (dále též jen „**pobídka**“), která může vést k porušení povinnosti jednat kvalifikovaně, čestně a spravedlivě a v nejlepším zájmu vlastníků cenných papírů vydávaných fondem kolektivního investování.

3.2. Přípustnost pobídek

Pobídka je v mezích právních předpisů přípustná, pouze pokud

- je hrazena fondem kolektivního investování, za fond kolektivního investování nebo je vyplácena fondu kolektivního investování, nebo
- je hrazena třetí straně či pro třetí stranu nebo poskytována třetí stranou či za třetí stranu a
 - fond kolektivního investování byl ještě předtím, než byla příslušná činnost vykonána, informován jasně, srozumitelně a úplně o existenci a povaze pobídky a výši nebo hodnotě pobídky nebo způsobu jejího výpočtu, pokud ji nelze zjistit předem,
 - pobídka přispívá ke zlepšení kvality příslušné činnosti a
 - pobídka není v rozporu s povinností ISČS jednat v nejlepším zájmu fondu kolektivního investování a jeho investorů.

Přípustná je pobídka, která umožní vykonání příslušné činnosti nebo která je pro tento účel nutná, a jejíž povaha není v rozporu s povinností ISČS jednat kvalifikovaně, čestně, spravedlivě a v nejlepším zájmu fondu kolektivního investování a jeho investorů.

3.3. Řízení pobídek a informování investorů

Pobídky mohou představovat možný vznik specifického případu střetu zájmů. ISČS řídí pobídky za shodných podmínek, jako je řízen střet zájmů, včetně identifikace, maximální eliminace nepřipustných pobídek, a informování investorů o přípustných pobídkách přijímaných či poskytovaných třetím osobám.

4. Přehled střetů zájmů

4.1. Provádění pokynů investorů

V souvislosti s realizací pokynu investora pro vydávání (upisování) a případné odkupování cenných papírů obhospodařovaných fondů kolektivního investování může docházet ke střetu zájmů mezi jednotlivými investory.

Dle ISČS jde o případ střetu zájmů, kterému nelze spolehlivě zamezit, ale současně nutně nevede k porušení povinnosti jednat kvalifikovaně, čestně a spravedlivě a v nejlepším zájmu investorů. ISČS tento střet zájmů řídí tím způsobem, že zásadně realizuje pokyny jednotlivých investorů na základě časové priority.

4.2. Provádění pokynů ohledně majetku fondu kolektivního investování

K možnému střetu zájmů může docházet v případě, kdy pokyny týkající se majetku fondu kolektivního investování obhospodařovaného ISČS předává ISČS k provedení osobě, který je s ní ve finanční skupině.

Dalším případným střetem zájmů může být provádění pokynů týkajících se majetku fondu kolektivního investování obhospodařovaného ISČS ohledně investičních nástrojů emitovaných osobou, která je s ISČS ve skupině.

Souvisejícím střetem zájmů je, že výše uvedená osoba je oprávněna k uspokojení předmětného pokynu na vrub svého vlastního majetku, tj. že prodá investiční nástroj ze svého majetku (v případě pokynu ke koupi) anebo že jej koupí (v případě pokynu k prodeji).

Dle ISČS jde ve výše uvedeném o případy střetu zájmů, kterým nelze spolehlivě zamezit, ale současně nutně nevedou k porušení povinnosti jednat kvalifikovaně, čestně a spravedlivě a v nejlepším zájmu investorů. ISČS tento střet zájmů řídí tím způsobem, že:

- ISČS pro provádění těchto pokynů zpracovává, dodržuje a pravidelně přehodnocuje Politiku provádění pokynů a obchodů;
- ISČS při předávání pokynů zadává pokyny obvykle jako limitní či porovnává kotace více osob;
- ISČS využívá výhradně osob, které mají právní povinnost jednat v nejlepším zájmu svých klientů, aplikovat stejně jako ISČS obdobná pravidla pro střety zájmů a provádění pokynů;
- investoři jsou o této skutečnosti předem informováni.

4.3. Distribuce

Relevantní jsou dále střety zájmů, kdy osoby, které ISČS pověřila k zajištění vydávání, upisování a případného odkupování cenných papírů obhospodařovaných fondů kolektivního investování, mají za tuto činnost pobídku. Výše, resp. konstrukce této pobídky vyplývá jednak ze statutů fondů kolektivního investování a dále z informace o pobídkách samotné pověřené osoby. Investor je o podrobnostech stanovení pobídky informován na vyžádání.

4.4. „Seed money“

V případě vytvoření nových fondů kolektivního investování obhospodařovaných ISČS je při jejich vytvoření používán v některých případech institut tzv. „seed money“. To znamená, že ISČS či člen stejné finanční skupiny investuje do vytvořeného předmětného fondu kolektivního investování na přechodnou dobu od jeho vytvoření do doby, než dojde k vytvoření dostatečného objemu majetku ve fondu kolektivního investování s ohledem na požadovanou diverzifikaci aktiv. V každém případě platí, že ve vztahu k „seed money“ nejsou aplikovány, žádné preferenční poplatky či pobídky.