



Politika střetů zájmů

Erste Asset Management, pobočka Česká republika

Obsah

1. Úvodní ustanovení	3
1.1. Kde mohou vznikat střety zájmů	3
1.2. Co může být pokládáno za střet zájmů	3
2. Řízení střetů zájmů	4
2.1. Organizační struktura a tzv. čínské zdi	4
2.2. Organizační systém	4
2.3. Informování klienta	5
2.4. Třetí osoby jednající s investory	5
3. Pobídky	5
3.1. Co jsou to pobídky	5
3.2. Přípustnost pobídek	6
3.3. Řízení pobídek a informování investorů	6
4. Přehled střetů zájmů	6
4.1. Provádění pokynů investorů	6
4.2. Provádění pokynů ohledně majetku fondu	6
4.3. Distribuce	7
4.4. „Seed money“	7

Politika střetů zájmů

1. Úvodní ustanovení

Erste Asset Management GmbH, pobočka Česká republika (dále jen „**Pobočka**“) tímto v souladu s ustanoveními zákona o investičních společnostech a investičních fondech, 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 fondy Erste Asset Management GmbH, obhospodařované prostřednictvím pobočky Česká republika a ve vztahu ke všem jednotlivým typům investičních nástrojů, které jsou součástí majetku obhospodařovaných fondů nebo individuálních portfolií.

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

Tato Politika je zveřejněna na internetových stránkách pobočky na adrese: <http://www.erste-am.cz>.

1.1. Kde mohou vznikat střety zájmů

Střet zájmů může obecně vznikat mezi:

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

1.2. Co může být pokládáno za střet zájmů

Při zjišťování a posuzování střetů zájmů v souvislosti s poskytováním služeb Erste Asset Management GmbH zejména vezme v úvahu situaci, kdy Erste Asset Management GmbH a osoby uvedené v předchozím odstavci

- může získat finanční prospěch nebo se vyhnout finanční ztrátě na úkor fondu;
- má odlišný zájem na výsledku služby poskytované fondu nebo na výsledku obchodu prováděného jménem fondu od zájmu tohoto fondu;

- má motivaci upřednostnit zájem fondu před zájmy jiného fondu;
- vykonává činnost obdobnou jako investiční fond
- dostává nebo dostane od jiné osoby, než je fond pobídku (viz níže) v souvislosti se službou fondu a tato pobídka nepředstavuje obvyklou úplatu za poskytovanou službu.

2. Řízení střetů zájmů

2.1. Organizační struktura a tzv. čínské zdi

Erste Asset Management GmbH, pobočka Česká republika 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 střetů 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 střetů zájmů. Zejména se jedná o oddělení činnosti obhospodařování majetku ve fondech (úsek Správa fondů) od obchodů na vlastní účet Erste Asset Management GmbH či portfolio managementu (úsek Správa majetku zákazníků), od jeho vypořádání a vedení účetnictví či řízení finančních rizik apod.

Všem pracovníkům Erste Asset Management GmbH, pobočka Česká republika včetně osob se zvláštním vztahem k Erste Asset Management GmbH, pobočka Česká republika a osob zajišťujícím outsourcované činnosti se stanoví informační povinnost ohledně jakéhokoli podezření na riziko vzniku střetů zájmů.

Investoři se výslovně upozorňují, že vedle činnosti kolektivního investování je Erste Asset Management GmbH, pobočka Česká republika 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 Erste Asset Management GmbH, pobočka Česká republika a dále i odlišných přístupových práv do informačních systémů. Dále je třeba zdůraznit, že EAM 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 Erste Asset Management GmbH, pobočka Česká republika.

Střety zájmů jsou dále řízeny na úrovni podnikatelského seskupení (finanční skupiny), jíž je Erste Asset Management GmbH, pobočka Česká republika členem.

2.2. Organizační systém

Součástí organizačního systému Erste Asset Management GmbH, pobočka Česká republika jsou organizační útvary, které se průběžně zabývají problematikou střetů zájmů, vykonávají samostatný a nezávislý dohled nad osobami, které se podílejí na poskytování služeb, jednotlivé možné výskyty střetů zájmů identifikují a navrhují opatření, která takový výskyt střetů zájmů a nepříznivý vliv maximálně eliminují či alespoň řídí.

Erste Asset Management GmbH, pobočka Česká republika v rámci organizačního systému zejména

- zjišťuje okolnosti, které ve vztahu ke konkrétním službám a činnostem, které poskytuje Erste Asset Management GmbH, pobočka Česká republika nebo jiná osoba jejím jménem, mohou vést ke střetu zájmů, který představuje podstatné nebezpečí poškození zájmů fondu (dále jen „**podstatný střet zájmů**“);
- v rámci vnitřních předpisů (zejména POP – Pravidla obhospodařování portfolií) 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 vedení pobočky a vedení Erste Asset Management GmbH pokud ani přes přijatá opatření nelze spolehlivě zamezit nepříznivému vlivu střetů zájmů na zájmy fondu; vedení přijímá nezbytná opatření, kterými zajišťuje, aby Erste Asset Management GmbH za všech okolností jednala v nejlepším zájmu fondu, 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 Erste Asset Management GmbH, pobočka Česká republika a jejich nezávislé kontroly a opatření k zabránění možnosti vykonávání neoprávněného nebo nedůvodného vlivu na způsob, kterým osoby se zvláštním vztahem k Erste Asset Management GmbH, pobočka Česká republika zabezpečují provádění služeb;
- zamezuje jakékoliv přímé vazbě mezi odměnou osoby se zvláštním vztahem k Erste Asset Management GmbH, pobočka Česká republika a odměnou či příjmy jiné takové osoby, pokud ve vztahu jimi vykonávaných činností může vzniknout střet zájmů;
- přijímá opatření, která zamezí osobám se zvláštním vztahem k Erste Asset Management GmbH, pobočka Česká republika, aby se podílely na poskytování služby, pokud by přitom mohlo dojít k ohrožení řádného řízení střetů zájmů, nebo zajistí kontrolu této činnosti tak, aby k ohrožení řádného řízení střetů zájmů nedocházelo;
- 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 Erste Asset Management GmbH, pobočka Česká republika 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 Erste Asset Management GmbH, pobočka Česká republika za těchto podmínek využije či nikoliv.

2.4. Třetí osoby jednající s investory

Erste Asset Management GmbH, pobočka Česká republika využívá pro vydávání, upisování a případné odkupování cenných papírů obhospodařovaných fondů 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 Erste Asset Management GmbH, pobočka Česká republika 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.

3.2. Přípustnost pobídek

Pobídka je v mezích právních předpisů přípustná, pouze pokud

- je hrazena fondem, za fond nebo je vyplácena fondu, nebo
- je hrazena třetí straně či pro třetí stranu nebo poskytována třetí stranou či za třetí stranu a
- fond 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 Erste Asset Management GmbH, pobočka Česká republika jednat v nejlepším zájmu fondu 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 Erste Asset Management GmbH, pobočka Česká republika jednat kvalifikovaně, čestně, spravedlivě a v nejlepším zájmu fondu a jeho investorů.

3.3. Řízení pobídek a informování investorů

Pobídky mohou představovat možný vznik specifického případu střetu zájmů. Erste Asset Management GmbH, pobočka Česká republika řídí pobídky za shodných podmínek, jako je řízení střetu zájmů, včetně identifikace, maximální eliminace nepřípustných 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 může docházet ke střetu zájmů mezi jednotlivými investory.

Dle Erste Asset Management GmbH, pobočka Česká republika 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. Erste Asset Management GmbH, pobočka Česká republika tento střet zájmů řídí tím způsobem, že zásadně realizuje pokyny jednotlivých investorů na základě časové priority.

4.2. Provádění pokynů ohledně majetku fondu

K možnému střetu zájmů může docházet v případě, kdy pokyny týkající se majetku fondu obhospodařovaného Erste Asset Management GmbH prostřednictvím pobočky Česká republika předává Erste Asset Management GmbH, pobočka Česká republika k provedení osobě, který je s ní ve finanční skupině.

Dalším případným střetem zájmů může být provádění pokynů týkajících se majetku fondu obhospodařovaného Erste Asset Management GmbH prostřednictvím pobočky Česká republika ohledně investičních nástrojů emitovaných osobou, která je s Erste Asset Management GmbH ve skupině (například by se mohlo jednat o hypoteční zástavní listy České spořitelny, a.s. apod.).

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 Erste Asset Management GmbH, pobočka Česká republika 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. Erste Asset Management GmbH, pobočka Česká republika tento střet zájmů řídí tím způsobem, že:

- Erste Asset Management GmbH, pobočka Česká republika pro provádění těchto pokynů zpracovává, dodržuje a pravidelně přehodnocuje Politiku provádění pokynů a obchodů;
- Erste Asset Management GmbH, pobočka Česká republika při předávání pokynů zadává pokyny obvykle jako limitní či porovnává kotace více osob;
- Erste Asset Management GmbH, pobočka Česká republika využívá výhradně osob, které mají právní povinnost jednat v nejlepším zájmu svých klientů, aplikovat stejně jako Erste Asset Management GmbH, pobočka Česká republika 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 Erste Asset Management GmbH, pobočka Česká republika pověřila k zajištění vydávání, upisování a případného odkupování cenných papírů obhospodařovaných fondů, mají za tuto činnost pobídku. Výše, resp. konstrukce této pobídky vyplývá jednak ze statutů fondů 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 obhospodařovaných Erste Asset Management GmbH prostřednictvím pobočky Česká republika je při jejich vytvoření používán v některých případech institut tzv. „seed money“. To znamená, že Erste Asset Management GmbH, pobočka Česká republika či člen stejné finanční skupiny investuje do vytvořeného předmětného fondu na přechodnou dobu od jeho vytvoření do doby, než dojde k vytvoření dostatečného objemu majetku ve fondu s ohledem na požadovanou diverzifikaci aktiv. V každém případě platí, že ve vztahu k „seed money“ nejsou aplikovány, žádné preferenční poplatky či pobídky.