

Pravidla pro předcházení a řešení střetu zájmů a pro nakládání s pobídkami

Vnitřní předpis, verze v01

I. Střet zájmů – obecná ustanovení

- (1) Cílem zjišťování a řízení střetu zájmů je zabránit poškození a poškození zájmů zákazníků nebo potenciálních zákazníků nebo jiných osob.
- (2) Ke střetu zájmů podle tohoto vnitřního předpisu a podle obecně závazných právních předpisů v souvislosti s poskytováním investičních služeb může dojít mezi:
 - a. zákazníkem nebo potenciálním zákazníkem a
 - i. vázaným zástupcem nebo zaměstnancem investičního zprostředkovatele nebo
 - ii. vedoucí osobou investičního zprostředkovatele, nebo
 - iii. investičním zprostředkovatelem,
 - b. jednotlivými zákazníky nebo potenciálními zákazníky investičního zprostředkovatele navzájem.
- (3) Za zájmy spolupracovníků se považují i zájmy osob jim blízkých nebo osob navzájem s nimi propojených.
- (4) Spolupracovníci jsou povinni vykonávat svou činnost tak, aby se případnému střetu zájmů předcházelo, zamezilo se vzniku rizika střetu zájmů a v případě odhalení možné existence střetu zájmů zamezilo jeho vzniku nebo dalšímu trvání, je-li to možné.
- (5) Při posuzování, zda v souvislosti s poskytováním investičních služeb nedochází ke střetu zájmů, spolupracovník vezme v úvahu, zda on sám:
 - a. může získat finanční prospěch nebo se vyhnout finanční ztrátě na úkor zákazníka,
 - b. má odlišný zájem na výsledku služby poskytované zákazníkovi nebo na výsledku obchodu prováděného jménem zákazníka od zájmu tohoto zákazníka,
 - c. má motivaci upřednostnit zájem zákazníka před zájmy jiného zákazníka,
 - d. podniká ve stejném oboru jako zákazník (je tedy zákaznickovou konkurencí),
 - e. dostává nebo dostane od jiné osoby, než je zákazník, pobídku (§ 15 odst. 3 zákona) v souvislosti se službou zákazníkovi a tato pobídka nepředstavuje obvyklou úplatu za poskytovanou službu.
- (6) Spolupracovník je **povinen oznamovat veškeré skutečnosti**, které by mohly mít vliv na vznik nebo trvání střetu zájmů, nebo které by mohly způsobit vznik pochybností o možném střetu zájmů, a to osobě pověřené výkonem činnosti *Compliance*, která vede seznam všech ohlášených případů střetu zájmů nebo skutečností, jež mohou mít vliv na střet zájmů.
- (7) Spolupracovníci jsou povinni podepsat **čestné prohlášení** o svých zvláštních vztazích k zákazníkům. Jakékoli změny, které by mohly mít vliv na platnost a pravdivost tohoto prohlášení, musí spolupracovník oznámit bez zbytečného odkladu osobě pověřené výkonem činnosti *Compliance*.
- (8) Změny podle předchozí odstavce mohou mít zejména tuto povahu:

- a. spolupracovník může získat finanční prospěch nebo se vyhnout finanční ztrátě na úkor zákazníka,
- b. má nebo mu vznikl odlišný zájem na výsledku služby poskytované zákazníkovi nebo na výsledku obchodu prováděného jménem zákazníka od zájmu tohoto zákazníka,
- c. vznikla mu motivace upřednostnit zájem zákazníka před zájmy jiného zákazníka,
- d. podniká ve stejném oboru jako zákazník.

II. Řízení střetu zájmů

- (1) Při poskytování investiční služby může vzniknout střet zájmů mezi zaměstnancem nebo vázaným zástupcem a zákazníkem nebo potenciálním zákazníkem. Povaha střetu zájmů je dána zájmem vázaného zástupce na zprostředkování obchodu s co nejvyšší provizí, jež se může rozcházet se zájmem zákazníka.
- (2) Investiční zprostředkovatel řídí případný střet zájmů dle předchozího odstavce takto:
 - a. **Soulad se zákonem a vnitřními předpisy:** Vázaný zástupce je seznámen a dodržuje vnitřní předpisy upravující metody práce vázaného zástupce. Vázaný zástupce není oprávněn poskytovat službu investičního poradenství, ledaže splňuje zákonem požadované předpoklady. Vázaný zástupce nesmí přijímat peněžní prostředky od zákazníka.
 - b. **Časová priorita předání pokynu:** Vázaný zástupce neupřednostňuje žádného ze zákazníků nebo potenciálních zákazníků. Veškeré požadavky z jejich strany vyřizuje v pořadí, v jakém tyto požadavky vznikly a byly mu doručeny. Je zakázáno upřednostnění pokynu zákazníka později podaného na úkor pokynu uděleného jiným zákazníkem dříve podaného za účelem jeho dřívějšího předání investiční společnosti nebo obchodníkovi s cennými papíry (tzv. front running).
 - c. **Investiční dotazník:** vázaný zástupce při své činnosti používá investiční dotazník, jež je mu investičním zprostředkovatelem dán k dispozici. Nesmí v tomto dotazníku provádět žádné změny.
 - d. Vázaný zástupce neovlivňuje žádným způsobem zákazníka při vyplňování investičního dotazníku, neradí mu, jak má investiční dotazník vyplnit, nevyplňuje investiční dotazník za zákazníka, neopravuje zákazníkem nebo potenciálním zákazníkem již vyplněný investiční dotazník. Vázaný zástupce pouze sdělí účel vyplnění investičního dotazníku a případné důsledky odmítnutí vyplnění investičního dotazníku.
 - e. Vázaný zástupce se nesmí účastnit ani pořádat žádné soutěže pro vázané zástupce, která je spojena s poskytováním investičních služeb, ledaže k tomu získá souhlas IZ
- (3) Není-li možné střet zájmů odvrátit, **musí spolupracovník upřednostnit vždy zájmy zákazníka před zájmy vlastními nebo zájmy jemu osob blízkých nebo propojených**. V případě existence střetu zájmů zejména **nesmí spolupracovník** ve věci zákazníka nebo potenciálního zákazníka **již nadále o ničem rozhodovat**. Celý případ předá k dalšímu rozhodování nadřízenému

pracovníkovi a o vzniku střetu zájmů a jeho povaze informuje osobu pověřenou výkonem činnosti *Compliance*. O dalším postupu, včetně důvodů pro tento postup, informuje spolupracovník písemnou formou zákazníka, a to před poskytnutím investiční služby.

- (4) Pokud ani přes veškerá přijatá opatření nelze spolehlivě zamezit nepříznivému vlivu střetu zájmů na zájmy zákazníka, sdělí investiční zprostředkovatel před poskytnutím investiční služby zákazníkovi informace o povaze nebo zdroji střetu zájmů.
- (5) Investiční zprostředkovatel poskytne zákazníkovi informace o povaze nebo zdroji střetu zájmů na trvalém nosiči informací (písemně nebo elektronicky) způsobem a v rozsahu, který zohlední povahu zákazníka a umožní mu řádně vzít v úvahu střet zájmů související s investiční službou.
- (6) Zákazník má možnost učinit na základě poskytnutých informací informované rozhodnutí, zda služby investičního zprostředkovatele využije či nikoliv. Bez souhlasu zákazníka nelze poskytnout investiční službu, pokud je zájem zákazníka ovlivněn nebo ohrožen stretem zájmů.

III. Střet zájmů mezi zákazníky

- (1) V případě střetu zájmů mezi zákazníky nebo potenciálními zákazníky navzájem lze službu poskytnout pouze tehdy, pokud s tím vysloví zákazníci nebo potenciální zákazníci informovaný souhlas. Nesmí dojít ke zvýhodnění jakékoli strany.
- (2) Nebude-li informovaný souhlas dle předchozího odstavce zákazníky nebo potenciálními zákazníky poskytnut, zajistí investiční zprostředkovatel spravedlivé řešení pro tyto zákazníky. V případě, kdy spravedlivé řešení nelze zajistit, může investiční zprostředkovatel odmítnout poskytnutí služby.

IV. Řízení podstatného střetu zájmů

- (1) Investiční zprostředkovatel zjišťuje okolnosti, které ve vztahu ke konkrétním službám a činnostem, které poskytuje on nebo jiná osoba (vázaný zástupce), mohou vést ke střetu zájmů, který představuje podstatné nebezpečí poškození zájmů zákazníka (**podstatný střet zájmů**).
- (2) Investiční zprostředkovatel zabezpečuje, aby zaměstnanci a vázaní zástupci, kteří se podílejí na výkonu činnosti investičního zprostředkovatele, se kterou je nebo může být spojen podstatný střet zájmů, vykonávali svou činnost s takovou mírou nezávislosti, která je přiměřená povaze a závažnosti nebezpečí poškození zájmů zákazníků.

Investiční zprostředkovatel řídí podstatný střet zájmů následovně:

- (3) Vymezení postupů k zamezení nebo kontrole výměny informací mezi vázanými zástupci a zaměstnanci, pokud je

s informacemi spojeno nebezpečí střetu zájmů a pokud by výměna informací mohla poškodit zájmy zákazníka:

- a. Spolupracovník v případě, kdy přijde do styku s informací citlivou nebo interní (vnitřní) dle § 124 zákona o podnikání na kapitálovém trhu, musí toto **nahlásit** osobě pověřené výkonem činnosti *Compliance* a nadále musí zachovávat **mlčenlivost** o této vnitřní informaci a zamezit jiné osobě přístup k této informaci.
 - b. Použije zjištěnou informaci dle § 124 zákona o podnikání na kapitálovém trhu pouze a výhradě za účelem, pro něž mu byla sdělena, není-li to v rozporu s právními předpisy.
- (4) Osoba pověřená investičním zprostředkovatelem provádí nezávislou kontrolu jeho vázaných zástupců a zaměstnanců, kteří se podílejí na poskytování služeb zákazníkům. Kontrola bude probíhat v souladu s vnitřním předpisem upravujícím vnitřní kontrolu.
 - (5) Zamezení přímé vazby mezi odměnami spolupracovníků, kteří vykonávají odlišné činnosti, pokud ve vztahu těchto činností může vzniknout střet zájmů.
 - (6) Přijetí takových opatření, která zabraňují možnosti vykonávání neoprávněného nebo nedůvodného vlivu na způsob, kterým spolupracovník zabezpečuje poskytování investičních služeb:
 - a. Spolupracovník při své činnosti používá **investiční dotazník**, jež je mu investičním zprostředkovatelem dán k dispozici. Nesmí v tomto dotazníku provádět žádné změny.
 - b. Spolupracovník neovlivňuje žádným způsobem zákazníka při vyplňování investičního dotazníku, neradí mu, jak má investiční dotazník vyplnit, nevyplňuje investiční dotazník za zákazníka. Spolupracovník pouze sdělí účel vyplnění investičního dotazníku a případné důsledky odmítnutí vyplnění investičního dotazníku.
 - c. Stanovení objektivního způsobu odměňování.
 - (7) Přijetí opatření, které zamezí spolupracovníkovi, aby se podílel na poskytování investiční služby, pokud by přitom mohlo dojít k ohrožení řádného řízení střetu zájmů. Investiční zprostředkovatel může zajistit kontrolu této činnosti tak, aby k ohrožení řádného řízení střetu zájmů nedocházelo.

V. Churning (nadměrné obchodování)

- (1) Churning je neetická praktika spočívající v nadměrném obchodování.
- (2) Charakteristickými znaky nadměrného obchodování je **nepřiměřeně vysoký obrat na účtu, časté nákupy a prodeje investičních nástrojů a vysoké poplatky** placené obchodníkovi. Zda se jedná o nadměrné obchodování, je třeba posuzovat u každého zákazníka zvlášť s ohledem na jeho investiční profil, finanční situaci, potřeby a cíle. Rozhodujícím kritériem v žádném případě není, zda je obchodování ziskové nebo ztrátové.

- (3) Negativní následek pro zákazníka spočívá v placení vyšších provizí obchodníkovi s cennými papíry za uskutečnění obchodů na jeho účet, úroků při obchodování na úvěr, poplatků trhu, případně jiných poplatků. Vyšší náklady spojené s obchodováním vedou k potřebě dosažení vyšších výnosů, aby obchodování bylo pro zákazníka ziskové. Churning je zvláště závažným porušením povinnosti stanovené obchodníkovi s cennými papíry v § 15 odst. 1 zákona č. 256/2004 Sb., o podnikání na kapitálovém trhu, ve znění pozdějších předpisů (dále jen „zákon o podnikání na kapitálovém trhu“) jednat kvalifikovaně, čestně a spravedlivě a v nejlepším zájmu zákazníků.¹
- (4) Zprostředkovatel řídí tento střet zájmů důsledným dodržováním pravidel odborné péče při poskytování investičních služeb zákazníkům, kdy základním předpokladem je **řádné vyhodnocení** (na základě investičního dotazníku) a **dodržování investičního profilu zákazníka** a dodržování interních pravidel pro **odměňování spolupracovníků**. Postupy podléhají vnitřní kontrole.

VI. Osobní obchody

- (1) Specifickým případem střetu zájmů jsou **osobní obchody**. Osobními obchody se rozumí obchody, které provádí spolupracovník s investičními nástroji ve smyslu zákona o podnikání na kapitálovém trhu.
- (2) Při provádění osobních obchodů může nastat střet zájmu spolupracovníka na provedení obchodu a zájmu zákazníka, který podává prostřednictvím investičního zprostředkovatele pokyny k obchodům s investičními nástroji, které jsou stejné s nástroji, které spolupracovník provádí na vlastní účet.
- (3) Spolupracovník musí dodržovat časovou prioritu předávání pokynů. Veškeré požadavky ze strany zákazníků vyřizuje v pořadí, v jakém tyto požadavky vznikly a byly mu doručeny, přičemž zohlední vznik svého požadavku a zařadí jej do pořadí dle jeho vzniku. Spolupracovník nesmí upřednostnit předání svého vlastního pokynu na úkor pokynu dříve přijatého od zákazníka.
- (4) Spolupracovník nesmí uzavřít osobní obchod, pokud při tom využil vnitřní nebo jinou důvěrnou informaci nebo by mohlo dojít k jejich neoprávněnému uveřejnění, nebo by mohlo dojít k porušení jiné povinnosti investičního zprostředkovatele. Spolupracovník nesmí ani vybízet jiné osoby k uzavření takového obchodu.
- (5) Spolupracovník oznamuje investičnímu zprostředkovateli všechny osobní obchody bez zbytečného odkladu za účelem kontroly plnění povinností dle tohoto článku.

VII. Pobídky

- (1) Specifickým případem střetu zájmů je **pobídka**. Pobídkou se dle zákona rozumí jakýkoliv poplatek, odměna nebo nepeněžitá výhoda (dále jako „pobídka“), které jsou při poskytování investičních služeb **přijímány, nabízeny nebo poskytovány** ve vztazích mezi investičním zprostředkovatelem (resp. jeho vázanými zástupci a zaměstnanci) a zákazníkem a třetí stranou. Aby bylo plnění považováno za pobídku, musí být hrazeno v přímé souvislosti s investiční službou.
- (2) Pobídkou není plnění, které je hrazeno bez přímé souvislosti s poskytováním investičních služeb (např. pronájem nebytových prostor pro sídlo IZ).
- (3) Přípustnou pobídkou je zprostředkovatelská provize = poplatek hrazený zákazníkem smluvnímu partnerovi IZ (tzv. **zákaznická pobídka**). Investiční zprostředkovatel v souvislosti s poskytováním investičních služeb přijímá od Conseq Investment Management, a.s., a ČP INVEST investiční společnost, a.s. odměnu za zprostředkování investiční služby. Z této odměny vyplácí IZ svému vázanému zástupci provizi. Zákazník poplatek za poskytnutí investiční služby nehradí investičnímu zprostředkovateli ani vázanému zástupci.
- (4) Investiční zprostředkovatel, resp. jeho vázaní zástupci, nejsou oprávněni od zákazníků nebo potenciálních zákazníků přijímat jakékoli peněžní prostředky. **Vázaný zástupce ani zaměstnanec nesmí v souvislosti se svou činností přijmout od zákazníka žádnou pobídku (plnění) nebo dar.** Tento zákaz se nevztahuje na přijetí drobného reklamního předmětu nebo pozvání na společenské akce (tzn. běžná pozornost), pokud je takové přijetí v souladu s povinností jednat kvalifikovaně, čestně a spravedlivě a v nejlepším zájmu zákazníka.
- (5) **Provozní pobídky** (tzn. poplatky placené IZ za právní služby, účetnictví, povinné odvody, poštovné, poplatky za vedení účtů, atd.) jsou přípustné tehdy, pokud umožní poskytování investičních služeb a není v rozporu s povinností IZ jednat kvalifikovaně, čestně a spravedlivě a v nejlepším zájmu zákazníka.
- (6) V případě, kdy spolupracovník v rozporu s předchozími odstavci přijme od zákazníka nebo potenciálního zákazníka plnění v podobě nepřípustné pobídky, oznámí to bez zbytečného odkladu osobě pověřené výkonem činnosti *Compliance* a svému nadřízenému spolupracovníkovi.
- (7) Dokumenty a případnou komunikaci se zákazníkem týkající se pobídek uchovává investiční zprostředkovatel současně s veškerými dalšími záznamy komunikace se zákazníkem, která se týká poskytnuté investiční služby.

¹ Česká národní banka. *Informace k nadměrnému obchodování (tzv. Churning)*. Dostupné online: