

POSTUPY ZJIŠŤOVÁNÍ A ŘÍZENÍ STŘETU ZÁJMŮ

J&T BANKA, a. s., („**Banka**“) definovala v rámci svého závazku jednat s odbornou péčí postupy a pravidla pro zjišťování a řízení střetu zájmů. Do svých interních předpisů tyto postupy a pravidla implementovala a zároveň přijala další praktická opatření zajišťující jejich aplikaci a průběžnou kontrolu („**Politika střetu zájmů**“).

Tento dokument slouží jako informace o základních bodech a hlavních zásadách Politiky střetu zájmů, identifikovaných případech střetu zájmů a přijatých opatřeních vedoucích k předcházení střetu zájmů, resp. jeho efektivnímu řízení.

1. Politika střetu zájmů

Cílem Politiky střetu zájmů je efektivní zjišťování a řízení střetu zájmů Bankou při poskytování investičních služeb tak, aby v jejich důsledku nedocházelo k poškozování zájmů zákazníků. Politika střetu zájmů v souvislosti s poskytováním investičních služeb je aplikována na vztahy mezi:

- Bankou, jejími vedoucími osobami, vázanými zástupci, jejími zaměstnanci a zákazníky (i potenciálními);
- osobami, které ovládají Banku, jsou ovládáni Bankou nebo osobou ovládanou stejnou osobou jako Banka, a jejich vedoucími osobami, vázanými zástupci a zákazníky Banky (i potencionálními);
- zákazníky nebo potenciálními zákazníky Banky navzájem;
- investičními zprostředkovateli, pomocí kterých provádí Banka své činnosti, a jejich zákazníky.

Pokud střet zájmů nelze odvrátit, Banka v takové situaci jedná spravedlivě a v nejlepším zájmu zákazníka, zejména se snaží vždy upřednostnit zájmy zákazníka před zájmy vlastními nebo zájmy osob, které tvoří s Bankou podnikatelské seskupení. Pokud dojde ke střetu zájmů mezi zákazníky navzájem, snaží se Banka zajistit spravedlivé řešení pro tyto zákazníky, v případě, že spravedlivé řešení nelze zajistit, může zákazníkovi odmítnout poskytnutí služby. Při zjišťování a posuzování střetu zájmů Banka bere v úvahu, zda ona sama (nebo některá z osob uvedených výše nebo další osoba přímo nebo nepřímo spojená s Bankou kontrolou):

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

2. Opatření pro zjištění a řízení střetu zájmů

V rámci efektivního řízení střetu zájmů Banka:

- má nastavenou takovou organizační strukturu společnosti a celého konsolidačního celku, jehož je Banka součástí, která zajišťuje personální oddělení jednotlivých organizačních útvarů takovým způsobem, který efektivně zamezuje nežádoucímu toku informací a jejich případnému zneužití;
- zajišťuje věcnou, funkční a organizační nezávislost jednotlivých organizačních útvarů, které mají dostatečné materiální a organizační podmínky pro objektivní výkon své činnosti;
- má zavedena pravidla pro realizaci osobních obchodů zaměstnanců Banky a dalších osob spojených s Bankou a provádí pravidelnou kontrolu jejich dodržování;
- vede seznamy s investičními nástroji (watch list, restricted list), u kterých může dojít ke střetu zájmů;
- vede seznam zasvěcených osob, tzn. osob, které mají k dispozici vnitřní informaci;

- v rámci systému vnitřní kontroly zajišťuje pravidelný dohled (compliance, interní audit) nad osobami poskytujícími investiční služby jménem Banky.

Všechny organizační útvary Banky jsou povinny se podílet na zjišťování a řízení střetu zájmů a v případě, že hrozí nebo nastal střet zájmů, jsou povinny neprodleně informovat o této skutečnosti compliance officera a představenstvo Banky.

V rámci řízení střetu zájmů a systému vnitřní kontroly Banka zjišťuje okolnosti, které ve vztahu ke konkrétním investičním službám a činnostem, které poskytuje Banka nebo jiná osoba jeho jménem, mohou vést ke střetu zájmů, který představuje podstatné nebezpečí poškození zájmů zákazníka (tzv. podstatný střet zájmů), jakož i aktuální evidenci poskytnutých investičních služeb, ze kterých vznikl nebo může vzniknout podstatný střet zájmů.

Banka rovněž zabezpečuje, že osoby se zvláštním vztahem k Bance, které se podílejí na výkonu služeb, se kterými je spojen podstatný střet zájmů, vykonávají svou činnost s takovou mírou nezávislosti, která je přiměřená charakteru, rozsahu a složitosti činností Banky a podnikatelského seskupení, do kterého patří, a závažnosti nebezpečí poškození zájmů zákazníků. K zajištění potřebné míry nezávislosti Banka podle okolností konkrétní situace činí zejména opatření vedoucí k:

- zamezení nebo kontrole výměny informací mezi osobami se zvláštním vztahem k Bance, pokud je s informacemi spojeno nebezpečí střetu zájmů a pokud by výměna informací mohla poškodit zájmy zákazníka;
- nezávislé kontrole osob se zvláštním vztahem k Bance, které se podílejí na provádění služeb pro zákazníky, jejichž zájmy, nebo zájmy osob, pro které vykonávají činnost, mohou být ve vzájemném střetu;
- zamezení jakékoliv přímé vazby mezi odměnou osoby se zvláštním vztahem k Bance převážně vykonávající určitou činnost a odměnou či příjmy jiné osoby se zvláštním vztahem k Bance vykonávající činnost odlišnou, pokud ve vztahu těchto činností může vzniknout střet zájmů;
- zabránění možnosti vykonávání neoprávněného nebo nedůvodného vlivu na způsob, kterým osoba se zvláštním vztahem k Bance zabezpečuje provádění investičních služeb;
- zamezení osobě se zvláštním vztahem k Bance, aby se podílela na poskytování investiční služby, pokud by přitom mohlo dojít k ohrožení řádného řízení střetu zájmů, resp. zajištění kontroly této činnosti tak, aby k ohrožení řádného řízení střetu zájmů nedocházelo.

V případech, kdy není možné střetu zájmů účinně předejít, informuje Banka před poskytnutím investiční služby zákazníka o existenci střetu zájmů, resp. jeho povaze a zdroji, přičemž zákazník tak má možnost zvážit střet zájmů a učinit kvalifikované rozhodnutí, zda využije investiční služby nabízené Bankou či nikoli.

Střet zájmů je v rámci Banky spojen zejména s následujícími investičními službami: přijímání, předávání a provádění pokynů zákazníka, obhospodařování majetku zákazníka, upisování a umisťování investičních nástrojů a poskytování investičních doporučení a analýz investičních příležitostí.

3. Hlavní případy střetů zájmu při poskytování investičních služeb Bankou¹

a. Přijetí, předání a provedení pokynů zákazníků týkajících se investičních nástrojů

Může nastat situace, kdy Banka obdrží od různých zákazníků současně pokyny se shodnými parametry. Banka předchází tomuto střetu zájmů důsledným dodržováním Pravidel provádění pokynů, a to zejména časové priority přijatých pokynů, jejich zadání do obchodního systému a provedení.

V případě, že Banka obdrží od zákazníka pokyn, který svým objemem významně převyšuje obvyklou velikost zadávaných pokynů, snaží se Banka tento pokyn realizovat s odbornou péčí bez zbytečného odkladu. Avšak může nastat situace, kdy Banka v průběhu realizace výše zmíněného pokynu obdrží od jiného zákazníka pokyn ke shodnému investičnímu nástroji ve významně menším objemu, pak může být tento menší pokyn realizován i v průběhu realizace většího, dříve zadaného, pokynu.

Tímto není dotčena povinnost Banky jednat ve vztahu k oběma zákazníkům spravedlivě a s odbornou péčí a zabezpečit co nejlepší realizaci pokynů v souladu s Pravidly provádění pokynů při dodržení Politiky střetu zájmů.

Některé pokyny zákazníků se mohou vztahovat k investičním nástrojům emitovaným společnostmi, která tvoří s Bankou podnikatelské seskupení, nebo společnostmi, které pověřily Banku nebo jinou společnost v rámci jejího podnikatelského seskupení distribucí příslušných investičních nástrojů, nebo obchodovaných společností, se kterou má Banka jiné nadstandardní vztahy. Banka

¹ Banka poskytuje zákazníkům v rámci odborné péče informace o potenciálním střetu zájmů. Uvedené příklady tak nepopisují konkrétní případy střetu zájmů, ke kterým může v Bance dojít.

předchází tomuto střetu zájmů důsledným dodržováním Pravidel provádění pokynů a organizačním, personálním a systémovým oddělením jednotlivých organizačních útvarů, o uvedené skutečnosti rovněž informuje zákazníka.

Při obchodování s investičními nástroji, u nichž Banka vystupuje jako tvůrce trhu, může dojít ke střetu zájmů Banky a zákazníka, neboť Banka z pozice tvůrce trhu stanovuje nákupní a prodejní cenu takových investičních nástrojů. Banka řídí tento střet zájmů organizačním a personálním oddělením útvaru, který realizuje obchody na účty zákazníků a útvaru, který stanovuje nákupní a prodejní cenu investičních nástrojů, dodržováním Pravidel provádění pokynů a informování zákazníků u relevantních investičních nástrojů.

Při obchodování na vlastní účet Banky může dojít ke střetu zájmů Banky a zákazníka, který podává pokyny k obchodům, které jsou shodné s obchody, jež realizuje Banka na vlastní účet. Banka řídí tento střet zájmů organizačním a personálním oddělením útvaru, který realizuje obchody na vlastní účet Banky, a útvaru, který realizuje obchody na účty zákazníků.

b. Obhospodařování majetku zákazníka

Při poskytování služby obhospodařování majetku zákazníka, je-li jeho součástí investiční nástroj, na základě volné úvahy v rámci smluvního ujednání provádí obchody za zákazníka podle svého uvážení na základě předem zvolené investiční strategie osoba, kterou tímto zákazník pověřil (portfolio manager). Zákazník tak nerozhoduje o dílčích obchodech samostatně.

Případnému střetu zájmů Banka předchází organizačním a personálním oddělením útvaru, který spravuje klientská portfolia od ostatních útvarů podílejících se na poskytování investičních služeb a zároveň informuje o této skutečnosti zákazníka, který by ji měl v rámci svého rozhodnutí zohlednit a zároveň průběžně kontrolovat sledování zvolené investiční strategie a aktuální složení portfolia.

c. Upisování nebo umisťování investičních nástrojů

V souvislosti s investiční službou upisování nebo umisťování investičních nástrojů dochází ke střetu zájmů zákazníka a emitenta investičních nástrojů, přičemž oba zájmy zastupuje Banka.

Banka předchází tomuto střetu zájmů důsledným dodržováním Pravidel provádění pokynů a striktním organizačním, personálním a systémovým oddělením příslušných organizačních útvarů zajišťujících služby emitentovi a služby zákazníkovi. Banka navíc o uvedené skutečnosti rovněž informuje zákazníka, který by měl před podáním pokynu vždy zohlednit a zvážit, zda je konkrétní investiční nástroj vzhledem k jeho potřebám, investičním cílům a strategii skutečně tím nejvhodnějším.

d. Poskytování investičních doporučení a analýz investičních příležitostí

V souvislosti s investiční službou poskytování investičních doporučení a analýz investičních příležitostí může dojít ke střetu zájmů u osob vytvářejících věcný obsah analýzy investičních příležitostí, konkrétně při provádění osobních obchodů těmito osobami nebo při poskytování některých investičních služeb s investičními nástroji, kterých se týká analýza investičních příležitostí, pokud se tak děje v časové nebo věcné souvislosti s analýzou investičních příležitostí.

Banka předchází tomuto střetu zájmů organizačním, personálním a systémovým oddělením útvaru vytvářejícím a uveřejňujícím investiční doporučení a analýzy investičních příležitostí a útvarů poskytujících investiční služby zákazníkům, jakož i prostřednictvím vnitřních směrnic, které stanovují pravidla pro vytváření a uveřejňování investičních doporučení a analýz investičních příležitostí a pravidel pro provádění osobních obchodů osob, které vytvářejí věcný obsah investičních doporučení a analýz investičních příležitostí – viz následující oddíl tohoto dokumentu.

e. Disponentská práva k účtům zákazníka

Zákazník může udělit disponentská práva ke svému účtu či jinak k takovým úkonům zplnomocnit svého investičního zprostředkovatele či jinou třetí stranu. Jelikož investiční zprostředkovatel získává nárok na provizi z uskutečněných obchodů, nastává zde střet zájmů, kdy je zájem zákazníka na výsledku obchodu ve střetu se zájmem investičního zprostředkovatele na provizi (nebo zájmem jiné třetí strany na obdobných výhodách). Banka tímto zákazníky upozorňuje na potenciální churning, tedy nadměrné obchodování s cílem získat prostřednictvím zákazníka provize.

4. Řízení střetu zájmu v souvislosti s analýzami investičních příležitostí

Banka činí opatření ve vztahu k osobám vytvářejícím věcný obsah analýzy investičních příležitostí (dále jen „analytik“), které v určitých případech těmito osobám zamezují provádět osobní obchody nebo se podílet na poskytování některých investičních služeb s investičními nástroji, kterých se týká analýza investičních příležitostí, nebo se souvisejícími investičními nástroji, pokud by se tak dělo v časové nebo věcné souvislosti s analýzou investičních příležitostí.

Konkrétně se jedná o opatření, která:

- zamezí analytikům provádět osobní obchody v rozporu s platným doporučením, ledaže jde o výjimečné okolnosti a s osobním obchodem vyslovil souhlas compliance officer;
- zamezí analytikům a ostatní pracovníkům Banky přijmout jakoukoli pobídku od osoby, která má zájem na předmětu analýzy investičních příležitostí;
- zakáže analytikům přislibit emitentovi příznivý výsledek analýzy investičních příležitostí;
- zamezí, aby emitent, osoba se zvláštním vztahem k Bance a další osoba mimo analytiku posuzovala návrh analýzy investičních příležitostí, ledaže jde o ověřování dodržování právních povinností emitenta v případě analýzy investičních příležitostí, která obsahuje investiční doporučení nebo cílovou cenu.

Banka zajišťuje funkční a organizační nezávislost útvaru pověřeného tvorbou a šířením investičních doporučení a analýz investičních příležitostí, který má dostatečné materiální a organizační podmínky pro nezávislý výkon své činnosti.

Za účelem transparentnosti investičních doporučení uveřejňuje Banka na své internetové adrese čtvrtletně informace o aktuálně platných investičních doporučeních a podíly emitentů, jichž se týkala investiční doporučení spadající do každého ze stupňů doporučení, které Banka poskytla v uplynulých 12 měsících investiční služby významného rozsahu.

Banka může obchodovat s investičními nástroji, ke kterým vydala investiční doporučení. Vzhledem k tomu, že Banka obvykle vydává investiční doporučení, která mají horizont v řádech měsíců, může dojít k situaci, kdy Banka krátkodobě provádí obchody opačného směru, než jaký doporučuje investiční doporučení. Při posuzování, zda tímto nedochází ke střetu zájmů, je třeba posoudit časový horizont investičního doporučení a prováděného obchodu. V případě, že investiční záměr obchodu Banky má jiný investiční horizont, než je investiční horizont investičního doporučení, pak Banka tuto situaci nehodnotí jako střet zájmů.

Výše uvedená pravidla neplatí, pokud jde o šíření analýzy investičních příležitostí, kterou vytvořila jiná osoba pro veřejnost nebo pro zákazníky, pokud Banka:

- nepatří do stejného podnikatelského seskupení jako osoba, která analýzu investičních příležitostí vytvořila;
- podstatně analýzu investiční příležitosti nemění;
- nevyvolá dojem, že jde o analýzu investičních příležitostí, kterou sama vytvořila;

ověřit, že osoba, která analýzu investiční příležitosti vytvořila, podléhá srovnatelným požadavkům, pokud jde o tvorbu a předcházení střetu zájmů v souvislosti s analýzou investiční příležitosti.

Podrobná pravidla pro tvorbu a šíření investičních doporučení a analýz investičních příležitostí jsou stanovena vnitřním předpisem Banky.