

RSJ Invest, a.s., se sídlem Plzeň, Keřová č. 7, IČ: 008 84 855, zapsaná do obchodního rejstříku vedeného Krajským soudem v Plzni oddíl B, vložka 932 (dále jen „**Obchodník**“) tímto v souladu s ustanoveními zákona č. 256/2004 Sb., o podnikání na kapitálovém trhu, ve znění pozdějších předpisů (dále též jen „**Zákon**“) a Vyhláškou č. 237/2008 Sb. o podrobnostech některých pravidel při poskytování investičních služeb, vydává tuto zveřejňovanou část svých pravidel střetu zájmů (dále též jen „**Politika střetu zájmů**“)

Politika střetu zájmů

RSJ Invest, a.s., jako obchodník s cennými papíry, vytvořil v souladu se zásadami uplatňovanými Směrnicí 2004/39/ES o trzích finančních nástrojů a Zákonem v rámci poskytování investičních služeb ve smyslu povolení k poskytování investičních služeb (licence obchodníka s cennými papíry) Politiku střetu zájmů, kterou tímto dokumentem představuje a zveřejňuje svým klientům (zákazníkům, kterým je poskytována investiční služba včetně potenciálních zákazníků ve smyslu Zákona), jimž je nebo má být poskytována investiční služba.

Cílem dokumentu Politika střetu zájmů je informovat klienty o zásadách a způsobech řízení střetů zájmů uplatňovaných v rámci Obchodníka, a to zejména při identifikaci možných střetů zájmů, nastavení mechanismů pro zamezování jejich vzniku a při plnění povinnosti Obchodníka informovat klienta o povaze a zdroji střetu zájmů, jehož vzniku nelze spolehlivě zamezit.

Kde mohou vznikat střety zájmů?

Střet zájmů může obecně vznikat mezi:

- Obchodníkem, jeho vedoucími osobami, vázanými zástupci a jeho zaměstnanci a klienty Obchodníka nebo jeho potenciálními klienty,
- osobou, která ovládá Obchodníka, je ovládána Obchodníkem nebo osobou ovládanou stejnou osobou jako Obchodník a jejich vedoucími osobami a vázanými zástupci a klienty Obchodníka nebo jeho potenciálními klienty,
- klienty nebo potenciálními klienty Obchodníka navzájem.

Co může být pokládáno za střet zájmů

Střet zájmů se typicky vyskytuje v situaci, kdy Obchodník a osoby uvedené v předchozím odstavci, anebo osoba se zvláštním vztahem k Obchodníkovi, je v takovém postavení, že Obchodník anebo taková osoba

- může získat finanční prospěch nebo se vyhnout finanční ztrátě na úkor klienta,
- má odlišný zájem od zájmu klienta na výsledku služby poskytované klientovi nebo na výsledku obchodu prováděného jménem klienta,
- má motivaci upřednostnit zájem klienta před zájmy jiného klienta,
- podniká ve stejném oboru jako klient,
- dostává nebo dostane od jiné osoby anebo naopak poskytne jiné osobě, než je klient, pobídku (viz níže) v souvislosti se službou klientovi a tato pobídka nepředstavuje obvyklou úplatu za poskytovanou službu, a mohla by tak ovlivnit postup při poskytování této služby.

Jak řídí Obchodník střet zájmů?

Organizační struktura a tzv. čínské zdi

Obchodník má nastavenou organizační strukturu 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.

Řídící a kontrolní systém

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

Systém odměňování

Systém odměňování pracovníků Obchodníka je průběžně monitorován a nastaven takovým způsobem, aby bylo zamezeno případnému střetu zájmů. Všichni pracovníci Obchodníka jsou omezeni ohledně přijímání darů či výhod souvisejících s poskytováním investičních služeb.

Informování klienta

Případy, 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 Obchodník takový střet zájmů a vždy o jeho existenci klienta před provedením jeho pokynu nebo poskytnutím služby informuje s tím, že klient se sám může rozhodnout, zda požadovanou investiční službu poskytovanou Obchodníkem za těchto podmínek využije či nikoliv.

Pobídky

Co jsou to pobídky

V souladu právními předpisy Obchodník nesmí přijmout, nabídnout nebo poskytnout poplatek, odměnu nebo nepeněžitou výhodu při poskytování investičních služeb, které mohou vést k porušení povinnosti jednat kvalifikovaně, čestně a spravedlivě a v nejlepším zájmu klientů. Takováto plnění se označují za pobídky a jsou přípustné jen za specifických podmínek.

Přípustnost pobídek

Přijetí výše uvedených pobídek je přípustné, pouze pokud

- jsou hrazeny klientem, za klienta nebo jsou vypláceny klientovi,
- jsou hrazeny třetí straně či pro třetí stranu nebo poskytovány třetí stranou či za třetí stranu a
 - klient byl před poskytnutím hlavní nebo doplňkové investiční služby jasně, srozumitelně a úplně informován o existenci a povaze pobídky a výši nebo hodnotě pobídky nebo způsobu jejich výpočtu, pokud je nelze zjistit předem,
 - pobídka přispívá ke zlepšení kvality poskytované služby a
 - pobídka není v rozporu s povinností Obchodníka jednat v nejlepším zájmu klienta.

Řízení pobídek a informování klientů

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

Jaké možné typy střetu zájmů Obchodník identifikuje ve vztahu k jednotlivým investičním službám?

Přijímání a předávání pokynů týkajících se investičních nástrojů

V souvislosti s investiční službou přijetí a předání pokynu klienta může docházet ke střetu zájmů mezi jednotlivými klienty. Obchodník tento střet zájmů eliminuje tím způsobem, že zásadně přijímá a předává pokyny jednotlivých klientů na základě časové priority a jednotlivé pokyny vykonává výhradně v souladu s Politikou provádění pokynů.

Dalším případným střetem zájmů může být přijímání a předávání pokynů klienta ohledně investičních nástrojů emitovaných přímo Obchodníkem nebo subjektem, který je s Obchodníkem ve skupině. Jedná se o střet zájmů, kterému nelze účinně zamezit, a klient je o této skutečnosti předem informován.

K možnému střetu zájmů může docházet v případě, kdy pokyny přijaté od klienta předává Obchodník k provedení subjektu, který je s ní ve finanční skupině. Jedná se o střet zájmů, kterému nelze účinně zamezit. Způsob předávání pokynů a osoby, kterým je pokyn předáván, je uveden v Politice provádění pokynů, s jejímž obsahem je klient seznámen.

Provádění pokynů týkajících se investičních nástrojů na účet klienta

Při poskytování této investiční služby může docházet ke stejným případům střetu zájmů jako při poskytování investiční služby přijímání a předávání pokynů týkajících se investičních nástrojů (viz výše). Kromě těchto střetů zájmů, může dojít k dalšímu střetu zájmů, pokud je pokyn klienta uspokojen z vlastního účtu Obchodníka. Jedná se o střet zájmů, kterému nelze účinně zamezit. Způsob provádění pokynů na účet klienta je uveden v Politice provádění pokynů a klient je s jejím obsahem seznámen.

Obchodování s investičními nástroji na vlastní účet

Při obchodování na vlastní účet může dojít ke střetu zájmů Obchodníka a klienta, který podává pokyny na transakce shodné s transakcemi, které realizuje Obchodník na vlastní účet. Tento střet zájmů je řešen organizačním, personálním a systémovým oddělením obchodování na vlastní účet Obchodníka od obchodování na účet klienta.

Obhospodařování majetku zákazníka, je-li jeho součástí investiční nástroj, na základě volné úvahy v rámci smluvního ujednání

Při obhospodařování majetku zákazníka (označovaný též jako portfolio management, asset management apod.) může docházet ke střetu zájmů mezi Obchodníkem a klientem, pokud je Obchodník jako portfolio manažer motivován k nákupu určitých investičních nástrojů do majetku zákazníka, např. investiční nástroje emitované Obchodníkem či subjektem ze skupiny Obchodníka či jinak s Obchodníkem spřízněným. Tento střet zájmů je částečně omezen tím, že Obchodník jako portfolio manažer nezískává za umístění prostředků klientského portfolia do těchto investičních nástrojů přímou pobídku. O případném omezení emitentů jejichž investiční nástroje jsou do majetku klienta Obchodníkem jakožto portfolio manažerem nakupovány je klient před poskytnutím služby informován. Způsob provádění pokynů na účet klienta v rámci obhospodařování majetku je uveden v Politice provádění pokynů a klient je s jejím obsahem seznámen.

Investiční poradenství týkající se investičních nástrojů

V souvislosti s poskytováním investičního poradenství může docházet ke střetu zájmů klienta a Obchodníka, pokud je Obchodník nějakým způsobem motivován k umístění či distribuci investičních nástrojů, které jsou předmětem jeho poradenství. Typicky se jedná o investiční nástroje emitované Obchodníkem nebo členem skupiny Obchodníka. Pokud Obchodník nejedná v případě investičního poradenství zcela nezávisle, tzn. že je motivován umístěním či distribucí konkrétního investičního nástroje, nebo je rozsah investičních nástrojů, resp. jejich emitentů, které jsou předmětem investičního poradenství předem z rozhodnutí Obchodníka omezen na určitou skupinu investičních nástrojů, resp. jejich emitentů, jedná se o případ střetu zájmů, který Obchodník nemůže účinně eliminovat a klientovi tuto informaci sdělí.

Upisování nebo umístování investičních nástrojů (se závazkem nebo bez závazku jejich upsání)

V případě této investiční služby existuje střet zájmu klienta a zájmu emitenta, přičemž oba zájmy zastupuje Obchodník. Tento střet zájmů je dále umocněn střetem zájmu klienta a Obchodníka, kdy Obchodník je motivován umístěním cenného papíru emitenta a zároveň musí vůči klientovi postupovat s odbornou péčí. Střet zájmů vyplývající z motivace Obchodníka k umístění emise cenných papírů je případ střetu zájmů, který Obchodník nemůže účinně eliminovat a klientovi tuto informaci sdělí.

Střet zájmů mezi klientem a emitentem řeší Obchodník v rámci své organizační struktury, která zajišťuje vypracování prospektu a služby emitentovi samostatným útvarům odděleným od útvaru obchodujícím na účet klienta.

Specifický střet zájmů může vedle výše uvedených případů nastat v situaci, kdy emitent je zároveň Obchodník nebo člen skupiny Obchodníka. Jedná se o případ střetu zájmů, který Obchodník nemůže účinně eliminovat a klientovi tuto informaci sdělí.

Úschova a správa investičních nástrojů včetně souvisejících služeb

Při výkonu této vedlejší služby může docházet ke střetu zájmů mezi klienty. Obchodník tomuto možnému střetu předchází nastavením systémů a interních pracovních postupů, které zajišťují rovné zacházení se všemi klienty.

Poskytování úvěru nebo půjčky klientovi za účelem umožnění obchodu s investičním nástrojem

Při poskytování půjček může docházet ke střetu zájmů mezi jednotlivými klienty. Obchodník tomuto možnému střetu předchází nastavením interních pracovních postupů, které zajišťují rovné zacházení se všemi klienty. Specifickým případem střetu zájmů může být poskytnutí půjčky subjektu, který je stejně jako Obchodník členem skupiny Obchodníka. Obchodník tento možný střet zájmů eliminuje nastavením pracovních postupů, vzorových smluv a standardizovaných parametrů půjček obecně pro všechny klienty tak, aby bylo zajištěno rovné postavení dlužníků Obchodníka.

Poradenská činnost týkající se struktury kapitálu, průmyslové strategie a s tím souvisejících otázek, jakož i poskytování porad a služeb týkajících se přeměn společností nebo převodů podniků.

Při poskytování této vedlejší služby může docházet ke střetu zájmu mezi Obchodníkem a klienty, pokud je předmětem poradenství subjekt ze stejné finanční skupiny jako Obchodník. Jedná se o případ střetu zájmů, který Obchodník nemůže účinně eliminovat a klientovi tuto informaci sdělí.

Poskytování investičních doporučení a analýz investičních příležitostí nebo podobných obecných doporučení týkajících se obchodování s investičními nástroji

Při poskytování investičních doporučení a analýz může dojít ke střetu zájmu klienta a Obchodníka. Tento střet zájmů je však eliminován organizačním uspořádáním Obchodníka, kdy útvar, který vyhotovuje investiční doporučení a analýzy, dodržuje striktní zásadu nezávislosti, a personálně a informačně je zcela oddělen od obchodních útvarů Obchodníků či útvarů jednajících se klienty. Kromě tohoto opatření k zamezení střetu zájmů jsou ve vnitřních předpisech nastavena pravidla pro vydávání investičních doporučení a analýz, jejichž dodržování je dalším prvkem zamezujícím střetu zájmů.

Provádění devizových operací souvisejících s poskytováním investičních služeb

Možnost vzniku střetu zájmů je zde totožná s možností vzniku střetu zájmu uvedenou u služby poskytování služby přijímání a předávání nebo provádění pokynu klienta.

Služby spojené s upisováním nebo umisťováním investičních nástrojů

Možnost vzniku střetu zájmů je totožná s možností vzniku střetu zájmu uvedenou u služby poskytování služby upisování nebo umisťování investičních nástrojů (se závazkem nebo bez závazku jejich upsání).

Výše uvedený výčet možných střetů zájmů Obchodníka je členěn ve smyslu povolení Obchodníka k výkonu předmětných investičních služeb, nicméně nereflektuje konkrétní rozsah aktuálně nabízených služeb ani nárok klienta na jejich poskytnutí.

Specifické informace o zvláštních případech střetů zájmů a upřesnění pobídek

Činnost market-makera na regulovaném trhu

Obchodník vykonává činnost market-makera na regulovaném trhu LIFFE pro kontrakty Three Month Euro (EURIBOR) Interest Rate Future, Three Month Sterling (Short Sterling) Interest Rate Future, Three Month Euroyen (TIBOR) Interest Rate Future, Three Month (EONIA) Swap Index Futures Contract. Tuto činnost vykonává Obchodník v rámci služby obhospodařování majetku zákazníka na účet příslušných zákaznických portfolií. Důvodem činnosti market-makingu je zájem LIFFE podpořit tento tržní segment, zejména ve smyslu zejména ve smyslu zvýšení likvidity.

Předmětná činnost market-makera nepředstavuje škodlivý střet zájmů zejména ve smyslu přijaté pobídky, neboť činnost market-makera podstatným způsobem umožňuje zlepšit službu obhospodařování majetku zákazníka. Zlepšení spočívá jednak v možnosti přímé účasti portfolia klienta v tržním segmentu, kde Obchodník provádí market-making, a dále v souvisejícím snížení transakčních nákladů díky slevám na poplatcích.

Investování na účet klientů do fondů kolektivního investování obhospodařovaných obchodníkem

V rámci poskytování investiční služby obhospodařování majetku zákazníka Obchodník v souladu s investiční strategií zákazníka může investovat do fondů kolektivního investování RSJ PowerFunds, Inc. PCC. Obchodníkovi bylo současně svěřeno obhospodařování portfolia fondů kolektivního investování RSJ PowerFunds, Inc. PCC. Riziko střetu zájmů plyne ze skutečnosti, že Obchodník a RSJ PowerFunds, Inc. PCC jsou propojenými osobami a dále, že Obchodník jako obhospodařovatel portfolia těchto fondů má zájem na jejich úpisu, a tedy i zvyšování objemu, od které se odvíjí též jeho odměna za činnost obhospodařování.