

PRAVIDLA ŘÍZENÍ STŘETU ZÁJMŮ

1. Úvodní ustanovení

Investiční společnost DELTA Investiční společnost, a.s. (dále jen „Společnost“) v souladu se zákonem č. 240/2013 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech (dále jen „ZISIF“) a zákonem č. 256/2004 Sb., o podnikání na kapitálovém trhu, ve znění pozdějších předpisů (dále jen „ZPKT“) uplatňuje následující pravidla pro zjišťování a řízení střetu zájmů ve Společnosti (dále jen „Pravidla řízení střetu zájmů“).

Pravidla řízení střetu zájmů obsahují hlavní zásady a postupy při zjišťování a řízení střetu zájmů ve Společnosti, jakož i u osob, které jsou se Společností majetkově nebo jinak propojeny, a to zejména pro identifikaci možných střetů zájmů, zamezení vzniku střetů zájmů a případné řízení vzniklých střetů zájmů.

Cílem Pravidel řízení střetu zájmů je, aby při výkonu činností Společností, včetně nabízení investic, nedocházelo k poškozování zájmů obhospodařovaných a administrovaných investičních fondů a investorů, případně třetích osob.

Společnost nejméně jednou ročně přezkoumá Pravidla řízení střetu zájmů a případně přijme vhodná opatření k nápravě případných nedostatků.

2. Případy střetu zájmů ve Společnosti

Pravidla řízení střetu zájmů obsahují pravidla pro zjišťování a řízení střetu zájmů mezi:

- a) Společností, jejichmi vedoucími osobami, akcionáři, zaměstnanci, jinými fyzickými osobami jednajícími jménem a na účet Společnosti, třetími osobami pověřenými výkonem jednotlivých činností, které zahrnuje obhospodařování nebo administrace investičního fondu (dále jen „pracovníci“) a investičními fondy, které obhospodařuje nebo jejichž administraci provádí (dále jen „investiční fond“ nebo „investiční fondy“) nebo investory investičních fondů;
- b) osobou, která ovládá Společnost, je ovládána Společností nebo osobou ovládanou stejnou osobou jako Společnost a jejich vedoucími osobami a investičními fondy nebo investory investičních fondů;
- c) Společností a jejichmi vedoucími osobami;
- d) investičními fondy a investory;
- e) investičními fondy navzájem;
- f) investory navzájem.

3. Základní předpoklady pro efektivní řízení střetu zájmů

V rámci efektivního řízení střetu zájmů Společnost:

- má nastaveno organizační uspořádání a administrativní postupy zajišťující oddělení kompetencí pracovníků Společnosti;
- vykonává nezávislou kontrolu pracovníků, kteří se podílejí na výkonu činností a poskytování služeb investičním fondům nebo investorům, zejména na správě portfolia;
- má zavedeny postupy k zamezení nebo kontrole výměny informací mezi pracovníky Společnosti, pokud je s informacemi spojeno nebezpečí střetu zájmů a pokud by výměna informací mohla poškodit zájmy investičních fondů nebo investorů;
- kontroluje dodržování závazku mlčenlivosti;
- nastavuje odměňování pracovníků Společnosti nezávisle na objemu poskytnutých služeb investičním fondům nebo investorům a zamezuje přímé vazbě mezi odměnou pracovníka a odměnou jiného pracovníka, pokud ve vztahu těchto činností může vzniknout střet zájmů;
- dodržuje zásadu „čtyř očí“ zajišťující provádění vybraných služeb Společnosti ve spolupráci dvou osob;
- má zavedena vnitřní pravidla pro osobní obchody pracovníků Společnosti a osob se zvláštním vztahem ke Společnosti;
- uplatňuje opatření, která zabraňují nebo omezují možnosti vykonávání neoprávněného nebo nedůvodného vlivu na způsob, kterým pracovník zabezpečuje výkon činností a poskytování služeb pro investiční fondy nebo investory;
- uplatňuje další opatření k zamezení střetu zájmů, pokud to konkrétní situace nebo pracovní postupy vyžadují.

4. Zjišťování a řízení střetu zájmů

Při zjišťování a posuzování střetu zájmů Společnost bere v úvahu, zda Společnost nebo osoba uvedená v článku 2 tohoto dokumentu:

- může získat finanční nebo jiný prospěch nebo se vyhnout finanční ztrátě na úkor investičního fondu nebo investičních fondů (resp. investorů investičního fondu);
- má odlišný zájem na výsledku služby poskytované investičnímu fondu nebo jeho investorům nebo na výsledku obchodu prováděného jménem nebo na účet investičního fondu od zájmu tohoto investičního fondu (resp. investorů investičního fondu);
- má motivaci (finanční či jinou pobídku) upřednostnit zájem investičního fondu (resp. investorů nebo skupiny investorů investičního fondu) před zájmem jiného investičního fondu;
- má motivaci (finanční či jinou pobídku) upřednostnit zájem jednoho investora před zájmem jiného investora nebo skupiny investorů do stejného investičního fondu;
- vykonává stejné činnosti pro investiční fond a pro jiný investiční fond nebo investora;
- dostává nebo dostane od jiné osoby, než je investiční fond nebo investor, pobídku v souvislosti se službou investičnímu fondu nebo investorovi.

V případech, kdy ani přes přijatá opatření dle Pravidel řízení střetu zájmů není možné zamezit nepříznivému vlivu střetu zájmů na zájmy investičních fondů (resp. investorů investičních fondů), je neprodleně informováno představenstvo Společnosti, které zajistí, aby bylo postupováno kvalifikovaně, čestně, spravedlivě a v nejlepším zájmu investičních fondů, resp. investorů a aby vždy byly upřednostněny zájmy investičních fondů, resp. investorů před zájmy Společnosti. Pokud dojde ke

střetu zájmů mezi investičními fondy navzájem nebo investory navzájem, zajistí Společnost všem investičním fondům nebo všem investorům spravedlivé zacházení.

V případě obhospodařování otevřeného investičního fondu (otevřený podílový fond, akciová společnost s proměnným základním kapitálem) Společnost zjišťuje, řídí a sleduje střety zájmů vznikající mezi investory, kteří mají zájem o vyplacení svých investic, a investory, kteří si přejí ponechat své investice v investičním fondu, a veškeré střety zájmů mezi motivací Společnosti investovat do nelikvidních aktiv a pravidly příslušného investičního fondu pro zpětný odkup.

Dojde-li ke střetu zájmů v souvislosti s poskytováním služeb Společnosti, informuje Společnost investiční fondy a investory investičních fondů o povaze či zdroji střetu zájmů. Investorům investičních fondů budou informace dle tohoto bodu poskytnuty standardně na internetových stránkách Společnosti, resp. dotčeného investičního fondu v rozsahu, který investorům umožní řádně vzít v úvahu předmětný střet zájmů.

5. Řízení podstatného střetu zájmů

V rámci systému vnitřní kontroly Společnost zjišťuje okolnosti, které ve vztahu ke konkrétním službám a činnostem, které poskytuje Společnost nebo jiná osoba jménem a na účet Společnosti (zejména pověřená třetí osoba), mohou vést ke střetu zájmů, který představuje podstatné nebezpečí poškození zájmů investičních fondů nebo investorů investičních fondů (dále též „podstatný střet zájmů“).

Společnost zabezpečuje, že pracovníci Společnosti, kteří se podílejí na výkonu služeb a činností, se kterými je spojen podstatný střet zájmů, vykonávají svou činnost s takovou mírou nezávislosti, která je přiměřená charakteru, rozsahu a složitosti činností Společnosti a závažnosti nebezpečí poškození zájmů investičních fondů a investorů.

Podstatný střet zájmů Společnost řídí především způsoby uvedenými v článku 3 Pravidel řízení střetu zájmů.

Představenstvo Společnosti průběžně, nejméně však jednou ročně, vyhodnocuje zprávy o řízení podstatných střetů zájmů ve Společnosti.

6. Hlavní případy střetu zájmů

Nabízení investic

V souvislosti s nabízením investic může docházet ke střetu zájmů Společnosti a investora v souvislosti s konstrukcí odměny spolupracujících distributorů za nabízení investic do investičních fondů. Jedná se především o situace, kdy má Společnost uzavřenu smlouvu o distribuci investičních nástrojů se spolupracujícím investičním zprostředkovatelem a poskytuje mu odměnu za tuto činnost (podíl na vstupním poplatku).

Jedná se o případ střetu zájmů, kterému Společnost nemůže efektivně předcházet a předem informuje o této skutečnosti investora, aby mohl učinit informované rozhodnutí.

Společnost před realizací nabízené investice upozorňuje investora, že spolupracující investiční zprostředkovatelé jsou odměňováni z odměny (podíl na vstupním poplatku) placené investorem Společnosti.

Pokud Společnost nebude schopna předem zjistit přesnou částku odměny v podobě podílu na vstupním poplatku, poskytne tuto informaci investorovi následně.

Vydávání podílových listů a investičních akcií investorům a odkupování podílových listů a investičních akcií od investorů

V souvislosti s realizací pokynu investora pro vydávání a případné odkupování podílových listů nebo investičních akcií může docházet ke střetu zájmů mezi jednotlivými investory. Jedná se o případ střetu zájmů, kterému nelze spolehlivě zamezit, ale současně nutně nevede k porušení povinnosti Společnosti jednat kvalifikovaně, čestně a spravedlivě a v nejlepším zájmu investorů. Společnost tento střet zájmů řídí tím způsobem, že zásadně realizuje pokyny jednotlivých investorů na základě časové priority.

POBÍDKY

7. Definice pobídky

Specifickým případem střetu zájmů jsou tzv. pobídky. Společnost nesmí při obhospodařování a administraci investičních fondů a nabízení investic do investičních fondů přijmout nebo poskytnout úplatu nebo jinou peněžitou nebo nepeněžitou výhodu, která může vést k porušení povinnosti Společnosti jednat kvalifikovaně, čestně a spravedlivě a v nejlepším zájmu investorů investičních fondů nebo k porušení povinnosti řádného řízení střetu zájmů.

Pobídka se pro účely nabízení investic nepovažuje za přípustnou, pokud je v jejím důsledku nabízení investic investorovi zaujaté nebo narušené.

Společnost přistupuje k řízení pobídek stejným způsobem jako u jiných střetů zájmů. To znamená, že Společnost zajišťuje identifikaci pobídek, činí opatření proti jejich vzniku a případně provádí jejich efektivní řízení.

Společnost v obecné rovině rozlišuje tyto kategorie pobídek, které smí poskytovat nebo přijímat.

1) **Zákaznické pobídky** (přípustné bezpodmínečně)

Pobídky, které poskytuje investiční fond a investoři investičního fondu nebo třetí strana za investiční fond nebo investora a dále pobídky vyplácené Společností investičnímu fondu nebo investorům tohoto investičního fondu nebo třetí straně, která investiční fond nebo investora zastupuje.

Za pobídku se ve smyslu ZPKT při nabízení investic nepovažuje úplata nebo jiná peněžitá nebo nepeněžitá výhoda přijatá od investora nebo od osoby jednající na jeho účet nebo poskytnutá investorovi nebo osobě jednající na jeho účet.

2) **Provozní pobídky**

Pobídky, které umožní vykonání příslušné činnosti nebo které jsou pro tento účel nutné a jejichž povaha není v rozporu s povinností Společnosti jako obhospodařovatele nebo administrátora investičních fondů jednat kvalifikovaně, čestně, spravedlivě a v nejlepším zájmu investičních fondů a investorů. Při posuzování je nutno zkoumat, co je cílem

pobídky, zda může mít tento cíl negativní vliv na investiční fondy a jejich investory. Provozní pobídky jsou typově uvedeny ve statutu příslušného investičního fondu.

3) **Ostatní pobídky**

Pobídky hrazené třetí straně či pro třetí stranu nebo poskytované třetí stranou či za třetí stranu, které nespádají pod provozní pobídky, které jsou přípustné v návaznosti na splnění následujících kumulativních podmínek.

- a) Investiční fondy a investoři do investičních fondů jsou o existenci, povaze a výši pobídky, případně o způsobu výpočtu její výše v případě, že její výši není možno předem zjistit, informováni jasně, srozumitelně a úplně ještě před poskytnutím příslušné služby, resp. realizací nabízené investice.
- b) Pobídka má přispět nebo přispívá ke zlepšení kvality poskytované služby. Hodnocení se provádí z pohledu investičních fondů a všech jejich investorů, kterým je poskytována stejná služba nebo vůči nimž je prováděna stejná činnost za stejných podmínek.
- c) Pobídka není v rozporu s povinností Společnosti jednat s odbornou péčí v nejlepším zájmu investičních fondů nebo investorů. Shodně jako u provozních pobídek je nutné zkoumat, zda pobídka nesleduje cíle, které by mohly být pro investiční fondy a jejich investory nevýhodné.

Společnost vede seznam konkrétních pobídek, přičemž investičním fondům a investorům sdělí podrobnosti k jednotlivé pobídce. Sdělení lze vůči investorům učinit též prostřednictvím distributora (zejm. spolupracujícího investičního zprostředkovatele), který jej uvede vedle informací o vlastních pobídkách.

8. **Specifika pobídek u nabízení investic prostřednictvím spolupracujících distributorů**

Společnost při nabízení investic nepřijímá pobídky od spolupracujících distributorů. Společnost při nabízení investic poskytuje pobídky spolupracujícím distributorům.

V případě nabízení investic prostřednictvím spolupracujících distributorů poskytovaná pobídka (z kategorie ostatních pobídek viz výše) slouží ke zvýšení kvality služby poskytované investorovi, pokud jsou splněny všechny tyto podmínky:

- a) pobídka je spojena s poskytnutím dodatečné služby či služby na vyšší úrovni investorovi, alespoň úměrně hodnotě Společností poskytnuté a distributorem obdržené pobídky, zejména
 - zajištěním přístupu prostřednictvím distributora za konkurenční cenu k široké škále investičních nástrojů, které pravděpodobně budou vyhovovat potřebám investora, včetně odpovídajícího počtu nástrojů poskytovatelů investičních nástrojů z řad třetích osob, kteří nemají se Společností ani s distributorem úzké propojení, společně buď
 - (i) s poskytnutím pomůcek s přidanou hodnotou, jako jsou objektivní informační zdroje, které pomáhají investorovi činit investiční rozhodnutí nebo mu umožňují sledovat, modelovat a upravovat okruh realizovaných investic,
 - (ii) nebo s poskytováním pravidelných zpráv o výkonnosti, nákladech a úplatě, které s investicí souvisejí,

- technická, informační a administrativní podpora průběžně poskytovaná investorovi distributorem při investování;
 - realizace průběžných školení distributorem zvyšujících odbornost investorů v oblasti kapitálového trhu.
- b) pobídka není přímo prospěšná pro přijímajícího distributora (zejm. spolupracujícího investičního zprostředkovatele), jeho akcionáře, společníky nebo pracovníky, ledaže by přinášela hmotnou výhodu danému investorovi;
- c) pobídka je odůvodněná poskytováním průběžné výhody investorovi ve vztahu k průběžné pobídce.

Společnost je povinna dodržovat výše uvedené požadavky průběžně po celou dobu, kdy poskytuje distributorovi pobídku.

V této souvislosti Společnost vede evidenci o tom, že pobídka, kterou poskytla, slouží ke zvýšení kvality služby poskytované distributorem investorovi. Povinnost vést evidenci dle předchozí věty má dle ZPKT též spolupracující distributor, přijímající pobídku od Společnosti.

Společnost sdělí investorovi informace o pobídkách přijatých od třetích osob nebo poskytnutých třetím osobám před realizací nabízené investice. Menší nepeněžitě výhody Společnost sdělí investorovi obecně, jiné nepeněžitě výhody ocení a sdělí samostatně. Pokud Společnost nebyla schopna předem zjistit částku pobídky, kterou má přijmout nebo poskytnout (např. podíl na vstupním poplatku), a místo toho sdělila investorovi metodu výpočtu této částky, poskytne investorovi následně také informaci o přesné částce platby nebo výhody, kterou přijala či poskytla.

V případě, že Společnost bude průběžně poskytovat pobídky v souvislosti s nabízením investic (např. podíl na úplatě za obhospodařování), alespoň jednou za rok bude informovat každého investora individuálně o skutečné částce plateb nebo výhod, které ve vztahu k němu poskytla, a to vždy nejpozději do 30. 4. následujícího roku.

Informace o poskytnutých pobídkách určená investorovi obsahuje vždy informaci o:

- osobě poskytovatele a příjemce pobídky,
- nabízené investici, které se pobídka týká.

8.1. Menší nepeněžitě výhody

V souvislosti s nabízením investic může Společnost poskytovat tzv. menší nepeněžitě výhody.

Za menší nepeněžitě výhody se považují následující výhody, jestliže jsou odůvodnitelné a přiměřené a mají takový rozsah, aby bylo pravděpodobné, že neovlivní chování distributora způsobem, který by poškozoval zájmy daného investora:

- a) informace nebo dokumenty, které se týkají nabízené investice, které mají obecnou povahu nebo jsou přizpůsobeny požadavkům daného investora a odrážejí situaci daného investora,
- b) účast na konferencích, seminářích či jiných školicích akcích zaměřených na výhody a vlastnosti konkrétní nabízené investice,

- c) pohoštění malé hodnoty nabízené během obchodního setkání nebo konference, semináře či jiné školicí akce podle písmene b), nebo
- d) jiné menší nepeněžitě výhody, jejichž přehled uveřejní Česká národní banka na svých internetových stránkách; taková výhoda musí zvýšit kvalitu služby poskytované investorovi a vzhledem k celkové úrovni výhod poskytnutých jednou osobou nebo skupinou osob je takového rozsahu a povahy, že pravděpodobně nebude mít nepříznivý vliv na plnění povinnosti distributora jednat v nejlepším zájmu investorů.

8.2. Pobídky na výzkum

Společnost nepřijímá ani neposkytuje pobídky ve vztahu k investičnímu výzkumu¹ ve smyslu § 17 a násl. vyhlášky č. 308/2017 Sb., o podrobnější úpravě některých pravidel při poskytování investičních služeb.

9. Formy konkrétních pobídek ve Společnosti

V konkrétní podobě Společnost přijímá a poskytuje následující pobídky.

A.

Vstupní přírážka k aktuální hodnotě podílového listu nebo investiční akcie příslušného investičního fondu placená investorem.

Průběžnou provizi dle souhrnné měsíční hodnoty cenných papírů upsaných investory na základě smluv uzavřených v souvislosti s činností investičních zprostředkovatelů.

Výstupní poplatek (srážka) příslušného investičního fondu placený investorem.

Poplatek účtovaný Společností za obhospodařování a administraci příslušného investičního fondu.

Výhody a slevy poskytované investorům, např. sleva ze vstupní přírážky k aktuální hodnotě podílového listu nebo investiční akcie příslušného investičního fondu.

Jedná se o tzv. zákaznické pobídky ve smyslu ZISIF, přípustné dle článku 7. kategorie 1) tohoto dokumentu. Ve smyslu ZPKT se vůbec nejedná o pobídky.

B.

Poplatky nezbytné k zajištění řádného výkonu činnosti Společnosti jako obhospodařovatele a administrátora investičních fondů, zejména náklady spojené s nákupem, správou a prodejem majetkových hodnot (např. odměny třetím osobám za zprostředkování nákupu a prodeje cenných papírů), náklady na právní, účetní a daňové poradenství, notářské služby, Due Diligence, poplatky katastrálním úřadům apod., náklady na účetní a daňový audit, náklady na daně a poplatky, správní a soudní poplatky, poplatky bankám

za vedení účtů a nakládání s finančními prostředky, náklady spojené s pravidelným oceňováním majetku nebo náklady na pojištění majetku.

Jedná se o tzv. provozní pobídky přípustné dle článku 7. kategorie 2) tohoto dokumentu.

¹ Výzkumem se rozumí investiční doporučení, jehož obsahem je obecné doporučení týkající se obchodování s investičními nástroji.

C.

Poplatky placené Společností jako obhospodařovatelem a administrátorem příslušného investičního fondu distributorům cenných papírů vydávaných příslušným investičním fondem, kteří byli Společností pověřeni nabízením investic do příslušného investičního fondu, konkrétně:

Podíl na vstupním poplatku (vstupní přírážce k aktuální hodnotě podílového listu nebo investiční akcie).

- pobídka je spojena s nabízením investic do příslušného investičního fondu formou poskytnutí investiční služby přijímání a předávání pokynů k investičním nástrojům distributorem v podobě zprostředkování uzavření příslušné smlouvy mezi Společností a investorem.

Jedná se o tzv. ostatní pobídky přípustné dle článku 7. kategorie 3) tohoto dokumentu.