

Etický kodex

Asociace pro kapitálový trh (AKAT)

Část A

**pro společnosti působící v oblasti
investičního managementu**

Základní principy a doporučené postupy

I. ÚVOD, CÍLE, ROZSAH A PLATNOST

Etický kodex (dále také jen „Kodex“) Asociace pro kapitálový trh (dále jen „AKAT“) tvoří souhrn pravidel, principů, zásad a standardů upravujících poskytování investičních a souvisejících služeb v oblasti investičního managementu ze strany řádných členů AKAT (dále jen „Členové AKAT“). Kodex vychází z předmětu činnosti AKAT, a vytváří pravidla formulující a rozvíjející etické chování a obchodní kulturu na trhu a zároveň usiluje o zajištění rovných podmínek jednotlivých účastníků trhu v rámci soutěže.

Kodex upravuje vztahy Členů AKAT a jejich chování zejména vůči:

- a) ostatním Členům AKAT,
- b) způsobilým protistranám (dále jen „Protistrany“),
- c) profesionálním zákazníkům, kvalifikovaným zákazníkům, osobám, které využívají jejich služeb (dále jen „Zákazníci“),
- d) zaměstnancům Členů AKAT,
- e) zprostředkovatelům finančních služeb ve smluvním vztahu s Členem AKAT (dále jen „Zprostředkovatelé“),
- f) orgánům dohledu a dozoru.

Kodex je závazný pro všechny Členy AKAT, a to v oblasti služeb investičního managementu poskytovaných na území České republiky. Základní principy, kterými se Členové AKAT řídí při poskytování jiných služeb než investiční management a investiční poradenství, upravuje samostatný dokument.

V případě ustanovení Kodexu upravujících vnitřní uspořádání a provoz Člena AKAT, jsou tato ustanovení platná pouze pro Členy AKAT se sídlem na území České republiky. Ustanovení Kodexu týkající se jednání se Zákazníky, Protistranami či Zprostředkovateli jsou platná pro všechny Členy AKAT bez ohledu na místo jejich sídla.

Tento Kodex se vztahuje na všechny typy poskytování služeb v oblasti investičního managementu:

- obhospodařování individuálních portfolií pro Zákazníky na základě mandátu, nestanoví-li smluvní ujednání s Zákazníkem jinak (smluvní ujednání mají v takovém případě přednost);
- obhospodařování jednotek kolektivního investování (včetně jejich administrace a distribuce) nabízených Zákazníkům,
- poskytování dalších souvisejících investičních služeb v souvislosti s obhospodařováním majetku, jako je investiční poradenství, úschova a správa investičních nástrojů.

Kodex odkazuje na hlavní principy Směrnice UCITS, zejména na pravidla jednání správcovských společností uvedená v Článku 5h, a na hlavní principy Směrnice o trzích finančních nástrojů, zejména na pravidla týkající se jednání při poskytování investičních služeb zpracování pokynů a provádění pokynů za nejlepších podmínek. Obě tyto směrnice jsou zapracovány v Zákoně o kolektivním investování a v Zákoně o podnikání na kapitálovém trhu.

Cílem Kodexu je vytvořit základní rámec pro ochranu Zákazníků v návaznosti na tuzemskou a evropskou legislativu, rámec pro úpravu korektních vztahů mezi jednotlivými účastníky kapitálového trhu a zakotvit uznávané tržní standardy.

Ke zpřesnění principů a doporučení uvedených v tomto Kodexu může AKAT vydávat také podrobnější materiály ke konkrétním oblastem či otázkám, které budou zachycovat obecně uznávané tržní standardy. Tyto materiály mohou být formulovány buď (i) jako závazné pokyny pro Členy AKAT anebo (ii) jako doporučení pro jejich chování. Tyto pokyny může AKAT dle potřeby měnit a rušit.

Účelem Kodexu není nahrazovat platné právní předpisy a jejich aplikaci příslušnými institucemi dohledu nebo dozoru. Kodex stanoví základní obecné principy, které AKAT považuje za klíčové z hlediska dobré praxe jednání svých Členů a účastníků trhu.

Tento Kodex je určen primárně Členům AKAT jakožto právnickým osobám. Pokud právnická osoba poskytuje jiné služby než služby investičního managementu, tento Kodex se vztahuje pouze na služby investičního managementu a v žádném případě nebude mít vliv na jiné služby.

Pro Členy AKAT je Kodex závazný a jeho porušení může být vyhodnoceno jako významné porušení podmínek členství v AKAT, se kterým se pro příslušného člena mohou pojít příslušné důsledky vyplývající ze Stanov AKAT. Zákazníci, Členové ale i ostatní poskytovatelé investičních služeb jsou oprávněni obracet se na Etický výbor AKAT s podněty, stížnostmi, podáními či dotazy ve věcech spadajících do jeho působnosti.

I.1 DEFINICE

Hlavní pojmy v tomto Kodexu jsou definovány takto:

- **Fond (Jednotka kolektivního investování)** - je jednotka kolektivního investování s právní subjektivitou nebo bez právní subjektivity, tedy investiční fond nebo podílový fond či obdobné fondy zřízené podle zahraniční právní úpravy;
- **Investiční management** - zahrnuje subjekty a služby, jejichž hlavní činností je obhospodařování Fondů a/nebo obhospodařování portfolia individuálních zákazníků na základě vlastního uvážení Investičního manažera. Součástí této služby mohou být i další služby jako je investiční poradenství nebo další Služby;
- **Investiční manager** - poskytuje služby investičního managementu definované v Zákoně o kolektivním investování anebo v Zákoně o podnikání na kapitálovém trhu;
- **Kodex** - je tento Etický kodex AKAT;
- **Kvalifikovaný investor** – osoba specifikovaná v § 56 odst. 1 Zákona o kolektivním investování.
- **Neprofesionální zákazník** - každý Zákazník, který není Profesionálním zákazníkem ve smyslu Zákona o podnikání na kapitálovém trhu (zejména tzv. „retailový zákazník“);
- **Obchodník s cennými papíry** - je osoba oprávněná k poskytování investičních služeb, zejména obchodník s cennými papíry ve smyslu Zákona o podnikání na kapitálovém trhu a obdobná zahraniční osoba;
- **Pokyn** - jednorázová či opakující se instrukce nebo jiné konkretizované zadání, kterým Zákazník vymezuje rozsah, obsah a další parametry požadované Služby nebo Produktu.
- **Portfolio** - je soubor aktiv jednoho zákazníka nebo Fondu, která spravuje Investiční manager na základě vlastního uvážení;
- **Produkt** - jednotlivé samostatné nebo kombinované produkty nabízené Poskytovateli služeb Zákazníkům na kapitálovém trhu;
- **Poskyvatelé služeb** - poskytují služby Investičním managerům na základě pověření nebo smluvních ujednání. Tyto služby se mohou týkat obhospodařování portfolia, obstarání nebo zprostředkování převodu a obchodování s investičními nástroji, účetnictví, výkaznictví, úschovy, správy, uložení nebo jiného opatrování majetku Zákazníka. Poskyvatel služeb může být na Investičním managerovi nezávislý nebo může být Propojenou osobou;
- **Poskyvatelé investičních služeb** - osoby oprávněné k poskytování investičních služeb (obchodníci s cennými papíry, investiční zprostředkovatelé, osoby s povolením k poskytování investičních služeb z jiného členského státu EU nebo ze třetí země);
- **Profesionální zákazník** - osoba, která je profesionálním zákazníkem podle Zákona o podnikání na kapitálovém trhu v platném znění, nepožádá-li Poskyvatele, aby jí byla poskytnuta péče jako Neprofesionálnímu zákazníkovi;
- **Propojené osoby** - jsou osoby, které patří do stejné podnikatelské skupiny jako Investiční manager nebo mají s Investičním managerem jiný úzký vztah;
- **Převodní místo** - převodní místo ve smyslu Zákona o podnikání na kapitálovém trhu;
- **Regulovaný trh** - regulovaný trh ve smyslu Zákona o podnikání na kapitálovém trhu;
- **Služba** - poskytování Produktů či jiné služby a činnosti ať už základní nebo dodatkové, poskytované v souladu s platnými právními předpisy na základě řádného oprávnění Poskyvatelem na kapitálovém trhu. Službou se rozumí i investiční služby;
- **Směrnice o trzích finančních nástrojů (MiFID)** - Směrnice Evropského parlamentu a Rady 2004/39/ES ze dne 21. dubna 2004 o trzích finančních nástrojů, o změně směrnice Rady 85/611/EHS a 93/6/EHS a směrnice Evropského parlamentu a Rady 2000/12/ES a o zrušení směrnice Rady 93/22/EHS;
- **Směrnice UCITS** - Směrnice Rady ze dne 20. prosince 1985 o koordinaci právních a správních předpisů týkajících se subjektů kolektivního investování do převoditelných cenných papírů (SKIPCP);

- **Soutěžitel** - Poskytovatel jednající v relevantním vztahu hospodářské soutěže vůči jinému Poskytovateli;
- **Správce portfolia** - zaměstnanec investiční společnosti, investičního fondu, obchodníka s cennými papíry anebo zahraniční osoby s obdobným předmětem podnikání, který je pověřen rozhodováním souvisejícím se správou individuálních portfolií nebo Fondů;
- **Správcovská společnost** - Investiční společnost nebo obdobná zahraniční osoba s povolením ke správě Fondů;
- **Ředitelé** - členové představenstva a členové dozorčí rady investiční společnosti, investičního fondu, obchodníka s cennými papíry anebo zahraniční osoby s obdobným předmětem podnikání;
- **Zákazník/Investor** - je jakákoli fyzická nebo právnická osoba, které Investiční manager poskytuje služby investičního managementu tj. zákazník obchodníka s cennými papíry (neprofesionální i profesionální), podílník v podílovém fondu, akcionář investičního fondu;
- **Zákon o kolektivním investování** - zákon č. 189/2004 Sb., o kolektivním investování ve znění pozdějších předpisů;
- **Zákon o podnikání na kapitálovém trhu** - zákon č. 256/2004 Sb., o podnikání na kapitálovém trhu ve znění pozdějších předpisů;
- **Způsobilá protistrana** - osoba, která je na základě svého profesionálního postavení (zejména institucionální investoři) považována za protistranu a ve vztahu, ke které se vztahují omezená pravidla na její ochranu dle příslušných právních předpisů (zejména Zákon o podnikání na kapitálovém trhu).

II. ZÁKLADNÍ PRINCIPY A DOPORUČENÉ POSTUPY

1. Povinnost řádné péče

Investiční manager vykonávající obhospodařování aktiv pro Zákazníky na základě vlastního uvážení nebo ve formě Fondů má vůči Zákazníkovi povinnost vykonávat správu jemu svěřeného majetku řádně.

Investiční manager jedná vždy v nejlepším zájmu Zákazníků a respektuje integritu trhů.

Všichni jednotlivci i odpovědné orgány Investičního managera se řídí těmito základními principy.

2. Obhospodařování a řízení

Představenstvo, jeho členové a vedoucí pracovníci Investičního managera jsou odpovědní za to, že Investiční manager jedná v nejlepším zájmu Zákazníků. Zajistí také, že Zákazníkům budou poskytnuty všechny služby, plnění a přínosy, na něž mají Zákazníci nárok v souladu s právními předpisy na základě smluv, statutů nebo zákaznických pokynů.

Všichni Ředitelé mají dobrou profesní pověst a zkušenosti související s jejich pracovní náplní. Představenstvo jako celek musí být schopno plnit své povinnosti. Disponuje všemi předpoklady a zdroji nutnými pro efektivní poskytování nabízených typů produktů a služeb.

Představenstvo a vedoucí pracovníci jednají s dostatečnou mírou samostatnosti a nezávisle na akcionářích, Poskytovatelích služeb a dalších Propojených osobách, aby tak mohli řádně a účinně plnit své povinnosti vůči Zákazníkům a řešit případné střety zájmů.

Zásady a vnitřní pravidla pro správu a řízení Investičního managera poskytují dostatečné záruky, které tuto nezávislost zajistí.

Doporučené postupy

Nezávislý dohled nad obhospodařováním Fondů a/nebo Portfolií

Struktura správy a řízení Investičního managera musí umožňovat nezávislý dohled nad jeho činností. Tento dohled může mít různou podobu, například ve formě kontroly prováděné auditorem, depozitářem nebo nezávislými (externími) členy představenstva nebo dozorčí rady. Tyto osoby mohou být na managementu a akcionářích Investičního managera a poskytovatelů služeb nezávislé, ale může jít i o Propojené osoby. Za účelem výkonu efektivního nezávislého dohledu a plnění povinností řádné péče k ochraně zájmů Zákazníků jsou Propojené osoby povinny přijmout nezbytná opatření pro minimalizaci střetu zájmů a zachování funkční a ekonomické role jednotlivých Propojených osob.

Organizace a faktický výkon nezávislého dohledu musí zajistit, aby Investiční manager dodržoval platná pravidla, smluvní závazky a povinnosti a chránil zájmy Zákazníků.

Představenstvo a organizační útvar odpovědný za kontrolu dodržování předpisů (compliance) Investičního managera budou s osobami vykonávajícími nezávislý dohled úzce spolupracovat a poskytovat jim při výkonu tohoto dohledu podporu.

3. Střety zájmů

Investiční manager identifikuje oblasti, kde by mohlo dojít ke střetu zájmů Zákazníka se zájmy jiných osob, jako jsou zaměstnanci Investičního manažera, Poskytovatelé služeb, Propojené osoby nebo ostatní Zákazníci.

Pro tyto případy má Investiční manager zavedena pravidla a postupy, na základě kterých je možné předejít těmto střetům zájmů, řídit je či je oznámit příslušným osobám a zajistit ochranu zájmů Zákazníků a rovný přístup ke všem Zákazníkům.

Doporučené postupy

Řízení střetu zájmů

Investiční manager přijme organizační a administrativní opatření pro identifikaci, předcházení, řízení a uveřejnění střetu zájmů, aby tak zabránil případnému poškození zájmů Zákazníků.

▪ **Identifikace střetů zájmů**

Investiční manager bude identifikovat kategorie osob, oblastí podnikání, typů finančních nástrojů, transakcí a Poskytovatelů služeb, které mohou představovat potenciální zdroje střetu zájmů.

▪ **Pravidla pro střety zájmů**

Investiční manager přijme náležitá opatření k předcházení možným střetům zájmů a tyto střety bude řídit či uveřejňovat (příčemž se jedná o střety zájmů, které vzniknou v souvislosti se správou aktiv, prováděním pokynů a rozdělováním výsledků obchodů provedených na jejich základě, dále v souvislosti se vztahy s Poskytovateli služeb a distributory, se stanovováním cen a s vnitřními předpisy o odměňování).

Pravidla, která Investičního manager zavede pro identifikaci, předcházení a řešení střetu zájmů, by měla odpovídat povaze, rozsahu a složitosti jeho obchodní činnosti.

Konkrétní pravidla stanovená Investičním managerem ve vnitřních předpisech musí obsahovat postupy pro omezení střetu zájmů.

▪ **Pravidla jednání s propojenými osobami**

Jsou-li některé činnosti a úkoly delegovány na Propojené osoby, nebo pokud jsou s Propojenými osobami prováděny obchody jménem Zákazníka nebo Fondu, bude k tomu docházet vždy za podmínek obvyklých v obchodním styku a v souladu s tržními podmínkami.

Vysvětlení a příklady

Investiční manager zejména přijme a zajistí praktické dodržování:

- vnitřní předpis o pravidlech odměňování členů představenstva, ředitelů, vedoucích pracovníků a zaměstnanců, zvláště Správců portfolií, který zabrání pobídkám k jednání proti zájmům Zákazníků;
- vnitřní předpis ohledně osobních obchodů, který zajistí, že zaměstnanci nebudou moci získat nepatřičné výhody;
- vnitřní předpis o důvěrnosti informací a ochraně osobních údajů a informací o majetku ve správě;
- vnitřní předpis týkající se investičních pobídek (inducements)

4. Organizace a pracovní postupy

Investiční manager má nezbytné prostředky, zdroje a odbornost, které mu umožňují řádně vykonávat jeho činnosti, a odpovídají předmětu podnikání a složitosti finančních nástrojů a typů spravovaných Portfolií/Fondů.

Investiční manager jedná na základě odborných znalostí a s odbornou péčí a obezřetností tak, aby odpovědně řídil své obchodní činnosti, zejména v souvislosti s ochranou práv a zájmů Zákazníků.

Investiční manager přijme příslušné vnitřní předpisy, pracovní a kontrolní postupy pro svou činnost.

Investiční manager adekvátně odděluje obchodní oblasti, plnění povinností (rozhodování, provádění obchodů, správa a zajišťování souladu s požadavky právních a vnitřních předpisů) a řídicí systémy. Má zaveden adekvátní systém řízení rizik.

Doporučené postupy

Obecné požadavky týkající se organizace a pracovních postupů

Investiční manager si může podle povahy, rozsahu a složitosti své obchodní činnosti libovolně zvolit svou organizační strukturu, vnitřní předpisy, pracovní a kontrolní postupy (samozřejmě při zachování zákonných požadavků).

Musí být zaručeno jednoznačné oddělení investičního rozhodování (např. obhospodařování aktiv Portfolií/Fondů) a administrace Portfolií/Fondů (např. oceňování aktiv Portfolií/Fondů a výkaznictví, komunikace se Zákazníky). Mělo by být také zajištěno oddělení investičního rozhodování (např. správy aktiv Portfolií/Fondů) a podávání pokynů, je-li to vhodné vzhledem k povaze, rozsahu a složitosti obchodní činnosti.

Doporučené postupy zahrnují následující:

- **Vnitřní předpisy** by měly zahrnovat vnitřní předpisy týkající se účetnictví, řízení rizik a kontroly, rozhodování, řízení střetů zájmů (viz princip 3.), závazků vůči Zákazníkům (včetně marketingových závazků, případného poradenství, uchovávání zákaznických informací, úschovy a nakládání s aktivy Fondů resp. zákaznickým majetkem, oceňování aktiv a vykazování výsledků), dodržování předpisů a standardů (compliance) (viz princip 5.) a pravidel jednání a odměňování zaměstnanců.
- **Pracovní postupy**: Investiční manager bude mít zavedeny pracovní postupy, kterými bude prakticky provádět výše popsané Vnitřní předpisy. Tyto pracovní postupy by měly být dokumentovány, komunikovány v rámci firmy a pravidelně aktualizovány.
- **Kontroly**: Interními kontrolními mechanismy, které budou dostatečně nezávislé, bude zajištěn soulad s vnitřními předpisy a pracovními postupy na všech úrovních řízení a ve všech organizačních útvarech Investičního manažera. Budou jasně definovány kontrolní funkce a budou jmenovány osoby těmito funkcemi pověřené. Zaměstnanci by měli být náležitě vyškoleni a měli by mít jasnou linii podřízenosti.
- **Řešení stížností**: Investiční manager bude mít zavedeny účinné pracovní postupy pro uspokojivé a včasné řešení stížností od Zákazníků a seznámí s těmito postupy své pracovníky. Dokumentace přijatých stížností a podniknutých kroků pro jejich řešení by měla být archivována po dobu stanovenou příslušnými předpisy.

5. Kontrola dodržování pravidel a standardů (Compliance)

Investiční manager zajišťuje průběžnou kontrolu dodržování právních předpisů, vnitřních předpisů, standardů a dalších pravidel, zejména předpisů a pravidel na ochranu zájmů Zákazníků a omezování střetu zájmů.

Činnosti v rámci Compliance jsou nezávislé na provozních činnostech; pro jejich řádný výkon zajišťuje Investiční manager odpovídající zdroje a pravidelné informování představenstva a/nebo dozorčí rady.

Osoby, které zajišťují výkon Compliance, mají potřebnou odbornost, pravomoci a oprávnění a také přístup ke všem informacím nezbytným pro plnění jejich povinností.

Doporučené postupy

Činnosti týkající se kontroly dodržování pravidel a standardů budou nezávislé, avšak nemusí být vykonávány samostatným oddělením zřízeným k tomu účelu. Osoby odpovědné za výkon Compliance však budou mít vždy k dispozici adekvátní zdroje, budou jasně definovány jejich úkoly a linie podřízenosti a tyto osoby budou náležitě vyškoleny tak, aby mohly řádně vykonávat činnosti Compliance.

6. Delegování (outsourcing) a poskytovatelé služeb

V případě delegování činností na třetí osoby nebo obchodování na účet Zákazníků nebo Fondů prostřednictvím třetích osob má Investiční manager vnitřní předpisy, které upravují postup při výběru Poskytovatelů služeb.

Investiční manager kontroluje poskytované služby, jejich kvalitu a cenu.

Delegování činností v žádném případě nesnižuje odpovědnost Investičního manažera vůči Zákazníkům.

Investiční manager zajišťuje řízení a kontrolu delegovaných činností a dohled nad řízením rizik.

Doporučené postupy

▪ Výběr a kontrola Poskytovatelů služeb

Výběr Poskytovatelů služeb nebo společností pro externí zajištění činností, na které mají být zvolené činnosti delegovány, by měl Investiční manager provádět nezávisle a v nejlepším zájmu Zákazníků.

Pravidla pro výběr a kontrolu Poskytovatelů služeb a postupy Investičního manažera při outsourcingu sledují vždy především zajištění řádného plnění povinností Investičního manažera a omezení rizik plynoucích Zákazníkům z delegování konkrétní činnosti na třetí osoby.

Vysvětlení a příklady:

Investiční manager:

- při plánování a uzavírání smluv na externí zajištění služeb, podávání instrukcí, vykonávání dohledu a ukončení těchto smluv bude postupovat podle náležitých odborných znalostí a s řádnou péčí a obezřetností;
- deleguje tyto úkoly pouze na třetí strany, které mohou z hlediska schopností a kapacity vykonávat přidělené činnosti spolehlivě, odborně a v nejlepším zájmu Zákazníků Investičního manažera;
- bude mít pracovníky s požadovanou odborností, aby mohl účinně dohlížet nad externě prováděnými činnostmi a řídit rizika související s externími dodávkami služeb;
- jednotlivým stranám přidělí jasné odpovědnosti a uvede je v písemné smlouvě;
- zajistí, aby mohl od smlouvy odstoupit;
- bude mít ve smlouvě o externích dodávkách služeb zajištěn úplný přístup ke svým datům a zpřístupní tato data i pracovníkům odpovědným za kontrolu dodržování předpisů i interním a externím auditorům.

7. Investiční rozhodnutí

Jsou-li činnosti správy portfolia delegovány na třetí osobu, Investiční manager soustavně kontroluje Portfolia a jejich rizikový profil, aby zajistil dodržování všech cílů a investičních politik pro dané Portfolio ze strany třetích osob a jejich Správců portfolií.

Investiční rozhodnutí vyžadují vysokou úroveň obezřetnosti. Investiční manager zajišťuje, že za investiční rozhodnutí odpovídají pouze Správci portfolia s příslušnou odborností a zkušenostmi. Pro řádné zajištění jejich činnosti má Investiční manager k dispozici dostatečné analytické zázemí.

Investiční manager má zavedeny potřebné pracovní postupy a techniky umožňující řídit rizikový profil každého Portfolia. Proces řízení rizik odpovídá investičním nástrojům a technikám a používaným strategiím u příslušných Portfolií.

Investiční manager zajišťuje, že přijatá investiční rozhodnutí jsou v souladu s cíli a pravidly platnými pro příslušné Portfolio. Jsou zavedena pravidla a bezpečnostní opatření zajišťující, že investiční politika je vždy v souladu s cíli a pravidly příslušného Portfolia.

Doporučené postupy

Investiční rozhodnutí

Veškerá investiční rozhodnutí Investičního manažera budou prováděna v nejlepším zájmu Zákazníků, nikoli přednostně ve prospěch Investičního manažera. Investiční rozhodnutí budou vždy v souladu s investičními pokyny a cíli, které jsou stanoveny ve smlouvě se Zákazníky (viz bod 14) nebo ve statutu (prospektu) Fondu a marketingových materiálech.

Odpovědnost za investiční rozhodnutí bude svěřena zkušeným zaměstnancům, kteří budou mít k dispozici adekvátní nástroje a zdroje, včetně interního a/nebo externího zdroje analýz. Investiční manager zajistí náležitý dohled nad zaměstnanci odpovědnými za obhospodařování Portfolia (Správci portfolií).

Delegování investičních rozhodnutí

Provádění investiční rozhodnutí týkající se obhospodařovaných individuálních Portfolií Zákazníků mohou být delegována na třetí strany pouze s výslovným souhlasem Zákazníků. Budou přitom zachovány principy outsourcingu (viz princip 6).

Vysvětlení a příklady:

Investiční manager bude Obchodníkům s cennými papíry, na které investiční rozhodnutí delegoval, řádně sdělovat své pokyny a zajistí také náležitý dohled a sledování výsledků jejich činností.

8. Provádění pokynů za nejlepších podmínek

Investiční manager má vytvořena a přijímá účinná opatření, aby prováděl investiční rozhodnutí nebo pokyny Zákazníků za nejlepších podmínek s ohledem na cenu, náklady, rychlost, pravděpodobnost provedení a vypořádání a další faktory, které jsou významné pro provedení příslušného pokynu.

Doporučené postupy

Vnitřní předpisy pro provádění pokynů za nejlepších podmínek

Investiční manager bude mít vnitřní předpis pro provádění pokynů za nejlepších podmínek. Za relevantní kritéria bude Investiční manager považovat cenu, náklady, rychlost a pravděpodobnost provedení a vypořádání pokynu či rozhodnutí. Náklady by měly zahrnovat implicitní náklady, jako jsou například náklady související s tržními vlivy a náklady ušlé příležitosti.

Vnitřní předpisy a relativní důležitost kritérií se mohou lišit v závislosti na takových faktorech, jako je velikost pokynu, obchodované nástroje, jejich likvidita na příslušném trhu, apod.

Investiční manager by měl stanovit odpovědnosti zaměstnanců pro každou fázi procesu provádění pokynů. Pokyny by měli provádět zaměstnanci s odbornými znalostmi. Nedílnou součástí systému řízení pokynů by měl být transparentní postup umožňující objasnit případné chyby při provádění pokynů, přičemž tento postup by měl být pravidelně kontrolován vyšším vedením.

Provádění pokynů za nejlepších podmínek

Při podávání nebo provádění pokynů za Portfolia podnikne Investiční manager všechny potřebné kroky, aby dosahoval konzistentně nejlepších podmínek, tzn. nejlepších možných výsledků pro Zákazníky. Investiční manager vyvine přiměřené úsilí směřující zejména k optimalizaci čisté ceny provedení pokynu s ohledem na dostupné trhy a místa realizace i protistrany, při současné minimalizaci alternativních nákladů a dalších transakčních nákladů.

Investiční manager by měl s ohledem na zájmy Zákazníků zvážit, zda bude pokyny provádět přímo nebo prostřednictvím Obchodníků s cennými papíry.

Pokyny Zákazníků týkající se výběru Obchodníků s cennými papíry nebo faktické omezení výběru Obchodníka s cennými papíry kvůli Zákazníkově volbě určitého uschovatele (custodiana) korigují povinnost provedení pokynu za nejlepších podmínek v rozsahu daném příslušným Zákaznickým pokynem.

Investiční manager zachovává rovný přístup ke všem Zákazníkům, investorským skupinám a/nebo Jednotkám kolektivního investování. Zvláštní péči věnuje provádění hromadných Pokynů pro více Portfolií a rozdělování výsledků obchodů provedených na jejich základě.

I když je správa Portfolia delegována na Správce aktiv – třetí osobu, zůstává Investiční manager odpovědný za provedení pokynu za nejlepších podmínek.

9. Vztahy s Obchodníky s cennými papíry

Investiční manager vybírá protistrany pro realizaci obchodů (Obchodníky s cennými papíry) podle definovaných postupů a kritérií s ohledem na schopnost realizovat investiční rozhodnutí a - v případě poskytování sdružených služeb - také s ohledem na kvalitu analýz investičních příležitostí.

Provize za obchodování vyplácené Obchodníkům s cennými papíry by měly být využívány především ve prospěch Zákazníků.

Investiční manager by měl uveřejnit svá pravidla pro vztahy s Obchodníky s cennými papíry a pro jednání s nimi.

Doporučené postupy

Vnitřní předpisy pro obchodování/Seznam Obchodníků s cennými papíry

Při výběru protistran pro transakce týkající se Portfolií/Fondů bude Investiční manager vycházet z předem stanovených kritérií a bude jednat výhradně v zájmu Zákazníků. Ke kritériím, která je třeba brát v úvahu, patří například renomé, provize a poplatky, schopnost vyhnout se vlivům trhu, kvalita služeb, finanční síla, spolehlivost vypořádání, kvalita analýz, apod. Výběr protistran by měl být pravidelně revidován.

Kontrola a sledování

O průběhu provádění Pokynu by měly být vždy pořízeny zevrubné záznamy.

Investiční manager by měl pravidelně kontrolovat ujednání týkající se provádění Pokynů, sledovat výsledky provádění Pokynů a v případě nutnosti napravit nedostatky. Pomocí vhodných postupů a adekvátních dat by měl hodnotit, zda byla při provádění Pokynů konsistentně dosahováno jejich provedení za nejlepších podmínek.

Jsou-li Pokyny prováděny nepřímo, měla by být průběžně sledována kvalita dosažená příslušnými Obchodníky s cennými papíry při provádění Pokynů a měly by být také pravidelně kontrolovány alokace obchodů ve vztahu k podaným Pokynům.

Poskytování informací

Investiční manager bude poskytovat Zákazníkům obecné informace týkající se jeho postupů obchodování a také opatření používaných při provádění Pokynů za nejlepších podmínek. Tyto informace budou poskytovány způsobem vhodným pro stávající i potenciální Zákazníky.

10. Oceňování aktiv

Hodnota/ocenění Portfolia odráží reálnou hodnotu aktiv.

Je-li to možné, Investiční manager průběžně přeceňuje Portfolio na tržní hodnotu na základě předem stanovených kritérií (například pomocí nezávislých cenových zdrojů nebo předem určených oceňovacích modelů).

Oceňování aktiv probíhá (organizačně i procesně) nezávisle na obhospodařování Portfolia.

Doporučené postupy

Organizační opatření

Organizační útvar Investičního managera odpovědný za oceňování aktiv bude nezávislý na činnostech obhospodařování Portfolia a obchodování.

Ceny používané při oceňování budou pocházet z nezávislého renomovaného zdroje. Jednou určený zdroj, by měl být měněn pouze ve výjimečných případech, kdy je změna jednoznačně opodstatněná. Jakékoli odchylky od údajů z tohoto zdroje cen budou kdykoli snadno ověřitelné a dokumentované.

Principy oceňování

Hodnota aktiv obchodovaných na Regulovaných trzích a jiných přípustných Převodních místech (dále jen „burzy“) bude stanovena na základě jejich ceny za kterou byly naposled obchodovány.

Není-li k dispozici spolehlivá cena nebo nejsou-li aktiva obchodována na burze, stanoví Investiční manager pomocí obecně uznávané oceňovací metody cenu, která by byla pravděpodobně dosažena, kdyby byla aktiva prodána s řádnou obezřetností.

Postupy v případě chyb při oceňování (pouze pro investiční a podílové fondy)

Investiční manager přijme vnitřní předpisy, kterými upraví principy a postupy pro oceňování aktiv Fondu a opravy případných chyb při výpočtech.

Měla by být zavedena účinná organizační opatření umožňující co nejrychlejší identifikaci a nápravu chyb vzniklých při ocenění aktiv Fondu a při výpočtu čisté hodnoty aktiv a upisovací a odkupní ceny.

Investiční manager bude evidovat všechny chyby spojené s výpočtem čisté hodnoty aktiv Fondu a také přijatá opatření zabraňující jejich opakování.

Vysvětlení a příklady:

Depozitář a auditori Fondu by měli mít tento výkaz chyb kdykoli k nahlédnutí.

11. Úschova, správa, uložení nebo jiné opatrování (dále jen „úschova“) aktiv

Aktiva v Portfoliu jsou vedena odděleně od aktiv Investičního manažera.

V případě Fondů zajišťuje úschovu aktiv v zájmu Zákazníků deponitář. Depozitář musí splňovat příslušné odborné standardy a je vybírán na základě obecného principu, že Investiční manager a deponitář jsou samostatné nebo dostatečně na sobě nezávislé osoby.

Doporučené postupy**Ujednání týkající se úschovy**

Vybírá-li uschovatele/deponitáře Investiční manager, postupuje při výběru ujednání týkajících se úschovy aktiv Zákazníků/Fondu, dohledu nad těmito ujednáními a jejich pravidelné kontroly s důkladnou péčí a obezřetností. Mezi kritéria výběru uschovatele/deponitáře bude patřit odbornost, renomé, finanční síla a soulad se zákonnými požadavky. Budou přitom zachovány principy outsourcingu (viz princip 6).

12. Obchodování s cennými papíry Fondu

Investiční manager přijímá opatření, která předcházejí častému obchodování s cennými papíry Fondu a dalším praktikám, které mohou poškodit zájmy dlouhodobě investujících Zákazníků.

Investiční manager uveřejňuje svá pravidla týkající se obchodování s cennými papíry Fondu a případných dalších rizik pro dlouhodobé investory.

Doporučené postupy

Investiční manager přijme náležitá opatření zabraňující pozdnímu obchodování s cennými papíry Fondu, které obhospodaruje („late trading“) a chrání Zákazníky před negativním dopadem transakcí souvisejících s časováním trhu.

Vysvětlení a příklady:

Tímto opatřením může být například přísné používání metody oceňování ve formě budoucí ceny a doby konce obchodování, opatření zabraňující arbitrážním činnostem a „aktivním obchodníkům“ (např. transakční poplatky, „dilution levies“), kontrola oceňování majetku Fondu za účelem omezení „neaktuálních cen“ na minimum.

13. Akcionářská a věřitelská práva a jejich výkon

Akcionářská a věřitelská práva, která se váží k nástrojům v Portfoliích, vykonává Investiční manager uváženě a v nejlepším zájmu Zákazníků, s cílem zvýšit hodnotu Portfolia.

Při využívání těchto práv podporuje Investiční manager používání obecně uznávaných standardů řádné správy a řízení společností (corporate governance) pro společnosti v Portfoliích.

Investiční manager upraví vnitřním předpisem pravidla pro využívání akcionářských a věřitelských oprávnění, zvláště pravidla pro uplatňování hlasovacích práv, která se vážou k akciím společností, jež má Investiční manager v Portfoliu. Zvláštní pozornost věnuje potenciálním střetům zájmů s Propojenými osobami.

Investiční manager poskytuje Zákazníkům informace o pravidlech týkajících se využívání akcionářských a věřitelských práv.

Doporučené postupy**Práva akcionářů a věřitelů**

Investiční manager přijme jednoznačný a promyšlený vnitřní předpis týkající se odpovědnosti, kterou má jako akcionář a věřitel. Tento vnitřní předpis musí brát ohled na možnost odlišností firemních kultur, zákonných požadavků kladených na příslušnou společnost, a na strukturu odvětví.

V případě důležitých rozhodnutí týkajících se významných podílů portfolií by Investiční manager měl uplatnit svá hlasovací práva. Hlasovací práva by měla být uplatněna nezávisle a výhradně v zájmu Zákazníků.

14. Informace pro Zákazníky

Veškeré informace o Produktech a Službách, které jsou určeny Zákazníkům nebo veřejnosti, jsou pravdivé, věrné a nejsou být zavádějící (zejména informace týkající se investičních cílů a politik, potenciálních výnosů a rizik a dále nákladů, které ponese Zákazník).

Při uveřejňování údajů o výkonnosti Portfolií ve správě dodržuje Investiční manager uznávané standardy týkající se metod výpočtů, vykazovaného období a používání benchmarků (základů pro hodnocení výkonnosti).

Investiční manager zajišťuje, že všechny informace jsou poskytovány v souladu s příslušnými požadavky na obsah a uveřejňování informací pro nabízené typy Produktů a Služeb.

Investiční manager zajišťuje, že veškeré informace jsou poskytovány v konzistentní formě umožňující jejich porovnatelnost napříč různými Produkty, a dále zajišťuje soulad těchto informací mezi různými uveřejněnými dokumenty včetně statutů (prospektů), standardních smluv a pravidelných zpráv.

Doporučené postupy

Ve zmínkách o předchozí výkonnosti Investiční manager uvede, že historické výsledky nezaručují budoucí výkonnost.

Marketingové materiály budou objektivní, nebudou vyvolávat nepřiměřená očekávání týkající se výkonnosti a budou podávat vyvážený obraz o potenciálních přínosech a rizicích.

Překládání zpráv Zákazníkům

Zprávy předkládané Zákazníkům by měly obsahovat pravdivé a věrné informace jednak o politice při obhospodařování Fondů a/nebo Portfolií, kterými se Investiční manager během vykazovaného období řídil, a také o dosažených výsledcích. Informace budou prezentovány v takové formě a jazyce, aby byly snadno srozumitelné Zákazníkům, jimž jsou primárně určeny.

Zákazníkům budou pravidelně poskytovány výpisy týkající aktiv Portfolia zpracované uschovatelem nebo jednotkou nezávislou na obhospodařování Portfolia, ledaže to povaha úschovy vylučuje.

Při předkládání zpráv a uveřejňování údajů o výkonnosti Portfolií/Fondů spravovaných Investičním managerem bude tato Investiční manager dodržovat uznávané odborné standardy týkající se:

- způsobů výpočtů,
- vhodných období vykazování (např. 1 rok, 3 roky a 5 let),
- výběru vhodných benchmarků (jsou-li používány).

Investiční manager bude otevřeně informovat o všech nákladech vzniklých při řízení a správě Portfolia/Fondu. Tyto informace bude poskytovat v souladu s uznávanými standardy pro toto odvětví.

Při předkládání zpráv za Fondy, primárně určené Zákazníkům, budou zohledněny všechny právní požadavky i odborné standardy, a zprávy budou prezentovány v takovém jazyce a formě, aby byly Zákazníkům snadno srozumitelné.

Požadavky na předkládání zpráv Profesionálním zákazníkům budou ujednány smluvně.

Využívání internetu k marketingovým a reklamním účelům

Investiční manager by měl na svých webových stránkách poskytovat informace o Produktech a Službách v souladu se standardy vysoké kvality a integrity a při zohlednění potřeby konzistence, ochrany osobních

dat, dostupnosti marketingových informací pro potenciální Zákazníky a potřebné provázanosti s dalšími relevantními informacemi.

Vysvětlení a příklady:

Informace týkající se Služeb a Produktů určených pro stávající a budoucí Zákazníky

- budou obsahovat přesný, vyvážený a úplný popis potenciálních přínosů a rizik souvisejících se Službami a Produkty,
- budou prezentovány způsobem a jazykem, který je snadno srozumitelný osobám, jimž jsou tyto informace určeny,
- budou obsahovat údaje o všech nákladech,
- nebudou obsahovat přísliby budoucích výnosů (nejsou-li garantovány) a zavádějící porovnání výkonnosti.

Konzistence

- Plná konzistence informací na webu s příslušnými informacemi v písemných dokumentech.

Ochrana osobních dat

- Přijetí všech náležitých opatření s cílem chránit důvěrná data, k nimž mají uživatelé přístup nebo která uživatelé poskytli.
- Je vhodné upozornit, že shromážděná data budou dále využívána.
- Budou dodržovány všechny platné vnitřní předpisy a předpisy o ochraně osobních dat.

Marketingové služby

- Zákazníci by měli mít možnost stáhnout si veškeré dokumenty s informacemi, které jsou obvykle zveřejňovány před každým prodejem.
- Měly by být vedeny odpovídající záznamy o všech změnách webové dokumentace.
- Webové stránky by měly být navrženy tak, aby byla zajištěna vysoká úroveň zabezpečení před neoprávněným zásahem. Identifikační a osobní údaje Zákazníků by při přenosu měly být šifrovány.

Hypertextové odkazy na externí weby

Budou-li se v textu vyskytovat hypertextové odkazy na externí weby, uživatelé by měli být při kliknutí na daný odkaz jasně upozorněni na skutečnost, že opouštějí webovou stránku Investičního manažera.

15. Zákazníci a zprostředkovatelé

Poskytuje-li Investiční manager investiční poradenství, získává potřebné informace o Zákazníkovi, přičemž zajistí, že poskytované poradenství a informace o produktech je pro daného Zákazníka vhodné.

Pokud Investiční manager využívá investiční zprostředkovatele nebo vázané zástupce („zprostředkovatelé“), má zavedeny vnitřní předpisy a postupy pro výběr, využívání a kontrolu těchto zprostředkovatelů.

Pokud tyto zprostředkovatelé poskytují Zákazníkům investiční poradenství, zajistí Investiční manager s náležitou péčí, že tyto zprostředkovatelé mají k dispozici všechny potřebné informace o produktech a potřebnou podporu umožňující jim dodržovat příslušné standardy pro poskytování investičního poradenství a služeb.

Doporučené postupy

Zvláštní požadavky na individuální Zákazníky

Pokud Investiční manager poskytuje služby správy Portfolií nebo investiční poradenství individuálním Zákazníkům, obstará si zejména informace o postoji k riziku daného Zákazníka, jeho investičních cílech, časovém horizontu investování, závislosti na pravidelném příjmu a o požadavcích na likviditu. Informace o investičním profilu Zákazníka bude Investiční manager uchovávat v písemné formě.

Investiční manager bude vést písemné záznamy také o kontaktech se Zákazníky, včetně poskytnutého poradenství a prezentovaných investičních výsledcích.

Zprostředkovatelé

Vnitřní předpis týkající se výběru, využívání a kontroly zprostředkovatelů

Investiční manager zavede písemné vnitřní předpisy pro výběr, využívání a kontrolu zprostředkovatelů. Budou přitom zachovány principy outsourcingu (viz princip 6).

Vysvětlení a příklady:

▪ Výběr zprostředkovatelů

Investiční manager by měl s náležitou péčí zajistit, aby Fondy, jež spravuje nebo reprezentuje, anebo jiné služby obhospodařování, byly prodávány resp. zprostředkovány prostřednictvím zprostředkovatelů, kteří:

- jsou schopni zajistit vysokou úroveň služeb a – v případě distribučního kanálu poskytujícího poradenství – splňují uznávané standardy;
- těší se dobré pověsti na trhu (trzích) distributorů;
- mají od kompetentního úřadu nebo orgánu řádné oprávnění pro činnost zprostředkovatele (registrace investičního zprostředkovatele nebo vázaného zástupce), je-li toto oprávnění nutné;
- dodržují všechny platné zákonné předpisy, samoregulační pravidla a standardy odvětví;
- jejich kontrolní činnosti mají takovou strukturu, která zajišťuje, že:
 - zaměstnávají vhodné prodejce s náležitými znalostmi a zkušenostmi, kteří jsou případně licencováni nebo podléhají dohledu v souladu s regulačními požadavky;
 - používají náležité postupy zabraňující praní špinavých peněz;
 - předcházejí nebo zveřejňují střety zájmů.

▪ Poskytování informací o produktech a školení

Investiční manager by při poskytování produktových informací a školení měl postupovat podle následujících standardů:

- měl by požadovat, aby zprostředkovatel poskytoval svým stávajícím nebo potenciálním Zákazníkům v místě prodeje přesné a aktuální produktové informace těmto Zákazníkům určené;
- měl by zachovávat náležitý rámec pro poskytování produktových informací a znalostí, tak aby byl zprostředkovatel schopen splnit svůj závazek vůči Zákazníkům;

Je-li zprostředkovatelům poskytnuto školení, mělo by podpořit vhodné využití Produktu.

▪ Kontrola

Investiční manager by měl během svého vztahu se zprostředkovatelem pravidelně ověřovat, zda distributor stále splňuje kritéria výběru.

Investiční manager by měl mít zavedeny postupy zajišťující vhodná řešení případných stížností Zákazníků na chování zprostředkovatele.

▪ Dohoda mezi Investičním managerem a distributorem Fondu

Vztah mezi Investičním managerem a distributorem Fondu (např. zprostředkovatelem nebo Obchodníkem s cennými papíry) bude sjednán písemnou dohodou, která bude definovat vzájemná práva a povinnosti stran a bude případně doplněna dohodou o dodržování všech platných zákonů, předpisů, pravidel a standardů.

III. OSTATNÍ USTANOVENÍ**Implementace / Praktické uplatňování**

Členové sdružení v AKAT zapracují principy a doporučené postupy obsažené v tomto Kodexu do svých vnitřních předpisů, a to v souladu se zákony a právními předpisy platnými na území České republiky ve lhůtě do 30. června 2008.

AKAT bude ve spolupráci s orgánem dohledu tj. Českou národní bankou hledat účinná opatření, kterými zajistí, aby Investiční manažeři zapracovali příslušné principy a doporučené postupy obsažené v Kodexu do svých vnitřních předpisů, organizace a pracovních postupů, a aby se jimi fakticky řídili. Mezi tato opatření mohou patřit pravidelné kontroly prováděné nezávislými organizačními útvary zodpovědnými za dodržování pravidel (compliance), Depozitářem nebo auditory.

Schváleno mimořádnou valnou hromadou AKAT dne 7.10.2008.