

Uprava KBM Infond, družbe za upravljanje, d.o.o. – Skupina Nove KBM (v nadaljevanju Infond ali družba) na podlagi Zakona investicijskih skladih in družbah za upravljanje (Ur. l. RS št. 77/2011 s spremembami in dopolnitvami, v nadaljevanju ZISDU-2), Sklepa o poslovanju družbe za upravljanje (Ur.l. RS št. 33/12) in Akta o poslovanju družbe sprejema naslednji

POLITIKA OBVLADOVANJA NASPROTIJ INTERESOV

1. Predstavitev

Družba za upravljanje je dolžna opredeliti področja, kjer lahko pride do nasprotja interesov med interesi investicijskega sklada in njegovih vlagateljev ter interesi družbe za upravljanje, njenih zaposlenih, uprave, nadzornega sveta, neposredno in posredno povezanih oseb in poslovnih partnerjev družbe. V ta namen vzpostavi in redno spremlja pravila obvladovanja nasprotij interesov, zato da se zagotovi dosledno spoštovanje načela, da se premoženje sklada upravlja izključno v korist sklada in njegovih imetnikov oz. drugih strank. Izvedbeno temu načelu upošteva predvsem pravila za zagotovitev takojšnjega, poštenega in hitrega izvajanja transakcij, pravila poštenega razdeljevanja naročil ter pravila najboljše izvedbe posla.

S sprejeto politiko družba za upravljanje določi vrste poslovnih dogodkov in povezav, zaradi katerih lahko pride do nasprotja interesov, skupino pravnih in fizičnih oseb, ki predstavlja povečano tveganje v povezavi z obvladovanjem nasprotij interesov, in ukrepe za preprečitev, obvladovanje ali razkritje nasprotij interesov.

V kolikor sprejeta politika obvladovanja nasprotij interesov ne zajema vseh nasprotij interesov oz. ukrepi, sprejeti za preprečitev, obvladovanje ali razkritje interesov niso zadostni, morajo zadevne ali druge osebe ob nastanku dogodka, ki bi pripeljal do možnega konflikta interesov, sprejeti odločitev, ki bo pripeljala do doslednega spoštovanja načela, da se premoženje sklada ali stranke upravlja izključno v korist sklada ali stranke.

Oseba, zadolžena za skladnost poslovanja, dnevno vodi evidenco storitev ali poslov, kjer prihaja do nasprotja interesov, in vrsto nasprotja interesov – evidenca se vodi na način, da vsebuje vsa ugotovljena nasprotja interesov, dnevno se dodaja samo novo ugotovljeno nasprotje interesov. Poskrbeti mora, da se dopolni politika obvladovanja nasprotij interesov, v kolikor posameznega ugotovljenega tveganja ne zajema, in da se takšno tveganje nemudoma razkrije javnosti.

Družba mora za potrebe opravljanja storitev upravljanja investicijskih skladov in storitev gospodarjenja s finančnimi instrumenti ter pomožnih storitev:

- opredeliti konflikte interesov,
- zabeležiti konflikte interesov,
- spremljati poslovanje, kjer nastaja konflikt interesov,
- preprečiti nastanek konflikta interesov,
- razkriti obstoj konflikta interesov, v kolikor njegovega nastanka ne more preprečiti.

O možnosti nastanka konflikta interesov se obvesti upravo in osebo, zadolženo za skladnost poslovanja. Ta je dolžna poskrbeti tudi za posodobitev politike obvladovanja nasprotij interesov in za nadzor nad izvajanjem te politike.

Družba si bo prizadevala preprečiti nastanek vseh nasprotij interesov oz. razkritje obstoja nasprotij interesov, vendar ne more jamčiti, da do nastanka nasprotij interesov v nobenem primeru ne bo prišlo.

2. Opredelitev oseb

Osebe, za katere se šteje, da predstavljajo tveganje v zvezi s posameznimi poslovnimi dogodki, se štejejo:

- zaposleni v sektorju upravljanja naložb,
- uprava,
- nadzorni svet,
- družinski člani vseh zgoraj navedenih oseb – vseh štirih kategorij (v nadaljevanju zadevne osebe),
- lastniki družbe za upravljanje,
- osebe, povezane z družbo za upravljanje na podlagi posrednega ali neposrednega imetništva delnic ali deleža več kot 20 %,
- poslovni partnerji družbe za upravljanje, ki opravljajo posamezne storitve upravljanja investicijskih skladov (trženje, borzno posredovanje) – (vse tri kategorije 5., 6., 7. alineja tega odstavka, v nadaljevanju druge osebe).

3. Kriteriji za ugotavljanje nasprotij interesov

Kriteriji za ugotavljanje nasprotij interesov so:

- družba za upravljanje ali zadevna ter druga oseba bi ustvarila za svoj račun ali račun drugega investicijskega sklada ali stranke finančni dobiček ali se izognila finančni izgubi,
- družba za upravljanje ali zadevna ter druga oseba ima drugačen interes v zvezi z imetništvom naložb, rezultatom storitev ali posla oz. izvajanja transakcij, kot bi bilo v najboljšem interesu investicijskega sklada ali stranke,
- družba za upravljanje ali zadevna ter druga oseba zaradi finančne ali druge spodbude postavi svoj interes oz. interes druge osebe, posameznega investicijskega sklada oz. stranke ali skupine strank pred interes preostalih investicijskih skladov ali strank,
- družba za upravljanje ali zadevna ter druga oseba opravlja enake posle za investicijski sklad kot za drugo stranko oz. stranke, ki niso investicijski sklad,
- družba za upravljanje ali zadevna ter druga oseba prejme ali bo prejela od osebe, ki ni investicijski sklad oz. stranka, ekonomsko korist v zvezi s storitvijo, ki se opravlja za investicijski sklad ali drugo stranko v obliki denarnih sredstev, blaga ali storitev, ki odstopajo od standardnega plačila za tako storitev.

4. Nasprotja interesov in ukrepi

Nasprotja interesov in ukrepe za njihovo preprečitev ali obvladovanje družba za upravljanje deli na:

- nasprotja interesov zaradi lastnih interesov in interesov zadevnih oseb,
- nasprotje interesov zaradi zadevnih oseb in poslovnih partnerjev,
- nasprotje interesov dveh ali več investicijskih skladov ali strank,
- nasprotje interesov med posameznimi investicijskimi skladi in strankami, za katere opravlja družba za upravljanje storitve gospodarjenja s finančnimi instrumenti in pomožne storitve.

4.1. Nasprotja interesov zaradi lastnih interesov in interesov zadevnih oseb

Zadevne osebe v družbi lahko storitve upravljanja premoženja skladov oz. gospodarjenja s finančnimi instrumenti, zlasti sklepanja poslov za račun sklada ali stranke, opravljajo v neskladju s predpisi in notranjimi akti, če so jim dostopne notranje informacije o določenem izdajatelju.

Ukrepi:

- a) nemudoma se obvestiti osebo, zadolženo za skladnost poslovanja, o izdajatelju in tipu notranje informacije;
- b) sestavi se seznam zadevnih oseb, ki razpolagajo z notranjo informacijo;
- c) prepovedano je sklepanje poslov z vrednostnimi papirji izdajateljev, glede katerih posamezna zadevna oseba razpolaga z notranjo informacijo – prepoved velja do razkritja zaupne informacije;
- d) opravlja se nadzor nad sklepanjem poslov zadevnih oseb in spremljanje seznama izdajateljev, glede katerih zadevne osebe razpolagajo z zaupno informacijo.

Interesi finančne skupine, ki ji pripada družba, ali interesi večinskega lastnika premoženja so v nasprotju z interesi investicijskega sklada ali stranke (v primeru glasovanja na skupščinah ipd.).

Ukrepi:

- a) družba v korporativne akte vnese določbe o samostojnosti in neodvisnosti pri opravljanju storitev za račun sklada ali stranke;
- b) družba v posamezne politike kot vodilo določi načelo upravljanja sklada ali premoženja stranke v najboljšem interesu sklada ali stranke;
- c) zadevne osebe vse odločitve sprejemajo neodvisno in presojujejo morebitna mnenja in navodila nadrejenih oz. tistih, ki so jih imenovali;
- d) zadevna oseba je o prejemu morebitnega navodila ali obstoja konflikta interesov dolžna obvestiti svojega neposrednega vodjo, ta pa upravo oz. član uprave drugega člana uprave in člane nadzornega sveta oz. posamezni član nadzornega sveta preostale člane nadzornega sveta;

- e) vsaka zadevna oseba, ki meni, da je odločitev v zvezi z izvedbo posamezne storitve upravljanja investicijskega sklada ali stranke v nasprotju s predpisi, je dolžna o tem pisno obvestiti osebo, zadolženo za skladnost poslovanja, in upravo ;
- f) družba sprejme politiko uveljavljanja glasovalnih pravic, ki jo pri izvrševanju teh dosledno upošteva;
- g) družba sprejme politiko skrbnega pregleda naložb in politiko izvrševanja odločitev za trgovanje, ki jih pri sklepanju poslov dosledno upošteva;
- h) oseba, zadolžena za upravljanje tveganj, dnevno spremlja skladnost sprejetih naložbenih odločitev oz. ocenjuje vpliv načrtovanih naložbenih odločitev na sestavo portfelja in tveganost sklada in sprotno opozarja na morebitne kršitve naložbenih pravil.

Osebni interesi uprave so v nasprotju z interesi družbe, investicijskega sklada ali stranke.

Ukrepi:

- a) družba ima različne vrednote, vključno z vrednotami, ki jih goji do svojih lastnikov, zato bo uprava kot prednostno vrednoto izpostavila strokovno in skladno upravljanje premoženja in zadovoljstvo vlagateljev;
- b) družba ima pravilnik o delu uprave, ki določa, da uprava svoje osebne interese podredi interesom družbe, sklada in strank;
- c) uprava ne sme ustvarjati dobička na račun poslovnih priložnosti, ki jih pridobi oz. se ponudijo družbi;
- d) plačila, povračila in druge ugodnosti morajo biti za člana uprave jasno določeni in sicer na način, da ne spodbujajo škodljivih prevzemanj tveganj. Plačila ne smejo biti vezana samo na kratkoročne poslovne rezultate, temveč morajo temeljiti na različnih kriterijih, pomembnih za dolgoročni razvoj družbe;
- e) član uprave pisno za zapisnik sestanka uprave oz. upravnega kolegija sporoči stališče o morebitnem obstoju konflikta interesov, prav tako o tem obvesti nadzorni svet;
- f) posamezni član uprave ne sme za svoj račun ali za račun drugih oseb sklepati poslov z nizko oz. nelikvidnimi finančnimi instrumenti v istem dnevu, ko sklepa posle z istimi finančnimi instrumenti družba za račun sklada ali stranke oz. ne sme sklepati poslov s temi finančnimi instrumenti dlje časa, če bi zaradi lastnih interesov po ekonomski koristi bili interesi sklada ali stranke drugotnega pomena oz. bi bila ta oškodovana.

Finančna skupina, ki ji pripada družba za upravljanje, in z njo povezane osebe so izdajatelji finančnih instrumentov.

Ukrepi:

- a) zadevne osebe upravljajo premoženje sklada ali stranke izključno v skladu z zapisanimi naložbenimi strategijami in cilji. Pri tem v celoti upoštevajo predpise, ki določajo naložbene omejitve in izpostavljenosti;
- b) posli se izvršijo pod splošnimi tržnimi pogoji oz. pod pogoji, ki so ugodnejši za investicijski sklad, upoštevaje stroške, provizije v zvezi z tem in druge naložbene možnosti ter kriterije;
- c) naložbe v osebo, povezano z družbo za upravljanje, morajo biti razkrite v letnem in polletnem poročilu, vključno z njihovim deležem;
- d) o vsaki naložbi ali poslu skrbnik trimesečno poroča Agenciji;
- e) vse naložbe so predmet letnega revizijskega pregleda, pri čemer revizor napiše mnenje o izpolnjenosti zgoraj navedenih pogojev;
- f) družba sestavi seznam povezanih oseb in pozove svojega lastnika po posredovanju nadaljnjih povezav;
- g) družba ob vsaki spremembi seznama povezanih oseb obvesti skrbnika.

Skrbnik sklada in z njim povezane osebe je izdajatelj finančnega instrumenta.

Ukrepi:

- a) zadevne osebe upravljajo premoženje sklada ali stranke izključno v skladu z zapisanimi naložbenimi strategijami in cilji. Pri tem v celoti upoštevajo predpise, ki določajo naložbene omejitve in izpostavljenosti;
- b) posli se izvršijo pod splošnimi tržnimi pogoji oz. pod pogoji, ki so ugodnejši za investicijski sklad, upoštevaje stroške, provizije v zvezi s tem in druge naložbene možnosti ter kriterije;
- c) naložbe v skrbnika morajo biti razkrite v letnem in polletnem poročilu, vključno z njihovim deležem;
- d) o vsaki naložbi ali poslu skrbnik trimesečno poroča Agenciji;
- e) vse naložbe so predmet letnega revizijskega pregleda, pri čemer revizor napiše mnenje o izpolnjenosti zgoraj navedenih pogojev;
- f) skrbnik sestavi in vodi seznam oseb, ki so z njim tesno povezane, in o vsebini seznama redno obvešča družbo.

Oseba, ki izvaja transakcije za račun sklada ali stranke, ni funkcionalno in organizacijsko ločena od oseb, ki sprejemajo naložbene odločitve.

Ukrepi:

- a) družba ima sprejeta Navodila o upravljanju in trgovanju, kjer je podrobneje opredeljen postopek sklepanja poslov;
- b) družba ima vzpostavljeno knjigo naročil, ki omogoča sledljivost o tem kdaj in kdo je podal naročilo in kdaj in kako je bilo izvedeno;
- c) družba dosledno upošteva pravilo za zagotovitev takojšnjega, poštenega in hitrega izvajanja transakcij.

Osebe, ki opravljajo storitve gospodarjenja, niso ločene od oseb, ki opravljajo storitve upravljanja skladov.

Ukrepi:

- a) družba ima sprejeta Navodila o upravljanju in trgovanju, kjer je podrobneje opredeljen postopek sklepanja poslov;
- b) družba ima vzpostavljeno knjigo naročil, ki omogoča sledljivost o tem kdaj in kdo je podal naročilo in kdaj in kako je bilo izvedeno;
- c) družba dosledno upošteva pravilo za zagotovitev takojšnjega, poštenega in hitrega izvajanja transakcij.

4.2. Nasprotje interesov zaradi zadevnih oseb in poslovnih partnerjev

Zadevne osebe v družbi lahko postavijo svoje interese pred interese investicijskega sklada ali stranke pri upravljanju premoženja skladov oz. gospodarjenja s finančnimi instrumenti, zlasti sklepanja poslov za račun sklada ali stranke.

Ukrepi:

- a) zadevne osebe morajo pred nastopom delovnega razmerja oz. ob uveljavitvi te politike družbi razkriti stanje lastnega portfelja oz. podati izjavo o stanju lastnega portfelja - ker gre za strogo zaupne podatke, evidenco hrani oseba, zadolžena za skladnost poslovanja;
- b) zadevne osebe ne smejo za svoj račun ali za račun drugih oseb sklepati poslov z nizko oz. nelikvidnimi finančnimi instrumenti v istem dnevu, ko sklepa posle z istimi finančnimi instrumenti družba za račun sklada ali stranke oz. ne sme sklepati poslov s temi finančnimi instrumenti dlje časa, če bi zaradi lastnih interesov po ekonomski koristi bili interesi sklada ali stranke drugotnega pomena oz. bi bila ta oškodovana;
- c) zadevne osebe morajo čim prej javiti pridobitev ali odsvojitvev finančnega instrumenta, ki se nahaja v portfelju sklada ali stranke, osebi, ki je zadolžena za skladnost poslovanja;
- d) oseba, zadolžena za skladnost poslovanja, redno preverja izvrševanje politik skrbnega pregleda naložb, najboljše izvedbe, izvrševanja odločitev za trgovanje, na podlagi

katerih lahko oceni, ali je bil posel s finančnimi instrumenti sklenjen v skladu z omenjenimi politikami in ali je bilo upoštevano načelo sklepanja poslov v najboljšem interesu sklada ali stranke;

- e) v kolikor bi nevede prišlo do sočasnih poslov z nizko oz. nelikvidnimi finančnimi instrumenti za račun sklada ali stranke in zadevnih oseb ima posel za račun sklada ali stranke vedno prednost.

Zadevne osebe v družbi lahko prejmejo ekonomsko korist za sklenitev oz. opustitev posla s finančnimi instrumenti za račun stranke ali sklada.

Ukrepi:

- a) zadevnim osebam je prepovedano prejeti ekonomske koristi oz. vzpodbude s strani tretje osebe v zameno za sklenitev ali opustitev posla s finančnimi instrumenti za račun sklada ali stranke;
- b) zadevne osebe lahko prejmejo manjše pozornosti v obliki blaga ali storitev, katerih vrednost ni večja od 100 EUR.

Tržnik ponuja vlagatelju ali stranki produkt z višjimi provizijami z željo po večjem zaslužku.

Ukrepi:

- a) tržnik je dolžan oceniti profil tveganosti vlagatelja in stranke in mu ponuditi ustreznih produkt;
- b) družba redno preverja ustreznost izvedenih postopkov pri oceni profila tveganja in ponudbi sklada.

Družba prenaša posamezne administrativne ali druge storitve upravljanja na osebe, ki so del finančne skupine, kar pripelje do prevelikih stroškov.

Ukrepi:

- a) družba ima vzpostavljeno politiko izvrševanja odločitev za trgovanje, v skladu s katero ima določena kriterije, na podlagi katerih prenaša sklepanje poslov na poslovne partnerje;
- b) oseba, zadolžena za upravljanje tveganj, dnevno presoja, ali zaposleni upoštevajo politiko izvrševanja odločitev za trgovanje.

4.3. Nasprotje interesov dveh ali več investicijskih skladov ali strank

Družba sklepa posle za dva ali več investicijskih skladov hkrati.

Ukrepi:

- a) družba ima sprejeta Navodila o upravljanju in trgovanju, kjer je podrobneje opredeljen postopek sklepanja poslov;
- b) družba ima vzpostavljeno knjigo naročil, ki omogoča sledljivost o tem kdaj in kdo je podal naročilo in kdaj in kako je bilo izvedeno;
- c) družba dosledno upošteva pravilo za zagotovitev takojšnjega, poštenega in hitrega izvajanja transakcij.

Zadevna oseba oz. več zadevnih oseb poda nasprotujoča si naročila z nizko oz. nelikvidnimi finančnimi instrumenti.

Ukrepi:

- a) družba in zadevne osebe si morajo prizadevati, da si naročila dveh ali več investicijskih skladov z nizko oz. nelikvidnimi finančnimi instrumenti ne nasprotujeta, saj konflikta interesov v tem primeru ni mogoče odpraviti;
- b) družba in zadevne osebe lahko sklepajo nasprotujoče si posle za račun dveh ali več investicijskih skladov v primeru, ko gre za ustrezno likvidne finančne instrumente. V kolikor gre za nizko oz. nelikvidne finančne instrumente pa samo v izjemnih primerih – zagotovitev dodatnih likvidnih sredstev za potrebe izplačil, zagotovitev spoštovanja naložbenih omejitev;
- c) v primeru, da se za račun dveh ali več investicijskih skladov sklepajo nasprotujoči si posli z nizko oz. nelikvidnimi finančnimi instrumenti, je potrebno poskrbeti, da se učinki posla porazdelijo enakomerno.

4.4. Nasprotje interesov med posameznimi investicijskimi skladi in strankami, za katere opravlja družba za upravljanje storitve gospodarjenja s finančnimi instrumenti in pomožne storitve

Nalaganje sredstev stranke v investicijske sklade v lastnem upravljanju.

Ukrepi:

- a) nalaganje sredstev stranke v investicijske sklade v lastnem upravljanju je dovoljeno samo ob pisnem soglasju stranke;
- b) zadevne osebe morajo ustrezno poskrbeti za razpršitev sredstev in izpostavljenost do skladov v lastnem upravljanju ne sme preseči deleža, za katerega družba ne bi mogla v vsakem trenutku zagotoviti izplačila za račun stranke;
- c) stranka lahko v vsakem trenutku prekliche izdano dovoljenje za nalaganje sredstev v sklade v upravljanju družbe oz. poda družbi nadaljnja navodila.

Sklepanje poslov za račun investicijskega sklada poteka vzporedno ali v nasprotju s poslom za račun stranke.

Ukrep:

- a) družba ima sprejeta Navodila o upravljanju in trgovanju, kjer je podrobneje opredeljen postopek sklepanja poslov;
- b) funkcija skladnost poslovanja družbe in zadevne osebe si morajo prizadevati, da si naročila z nizko oz. nelikvidnimi finančnimi instrumenti investicijskih skladov in strank ne nasprotujejo, saj konflikta interesov v tem primeru ni mogoče odpraviti;
- c) družba in zadevne osebe lahko sklepajo posle, ki si nasprotujejo le z ustrezno likvidnimi finančnimi instrumenti. V kolikor gre za nizko oz. nelikvidne finančne instrumente, pa samo v izjemnih primerih – zagotovitev dodatnih likvidnih sredstev za potrebe izplačil, zagotovitev spoštovanja naložbenih omejitev, izrecno pisno soglasje stranke, dano za posamezni primer;
- d) v primeru, da se za račun investicijskega sklada in stranke sklepajo nasprotujoči si posli z nizko oz. nelikvidnimi finančnimi instrumenti, je potrebno poskrbeti, da se učinki posla porazdelijo enakomerno.

Maribor, 17.04.2013

predsednik uprave

Matjaž Lorenčič



član uprave

mag. Samo Stonič

