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. 31/2015 s spremembami in dopolnitvami, v nadaljevanju ZISDU-3), Sklepa o poslovanju družbe za upravljanje (Ur.l. RS št. 100/2015) 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. 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 upravlja izključno v korist sklada.

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 tveganj nemudoma razkrije javnosti.

Družba mora za potrebe opravljanja storitev upravljanja investicijskih skladov:

- opredeliti konflikte interesov,
- zabeležiti konflikte interesov,
- spremljati poslovanje, kjer nastaja konflikt interesov,
- preprečiti nastanek konflikta interesov,
- razkriti obstoj konflikta interesov, v kolikor njegov nastanek 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,
- drugi zaposleni, določeni na podlagi sklepa pooblaščenke za skladnost poslovanja,
- uprava,
- družinski člani vseh zgoraj navedenih oseb – vseh treh kategorij (v nadaljevanju zadevne osebe),
- nadzorni svet,
- 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 kategorije 5., 6., 7.,8 alinea 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 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,
- družba za upravljanje ali zadevna ter druga oseba zaradi finančne ali druge spodbude postavi svoj interes oz. interes druge osebe oz posameznega investicijskega sklada pred interes preostalih investicijskih skladov,
- družba za upravljanje ali zadevna ter druga oseba prejme ali bo prejela od osebe, ki ni investicijski sklad, ekonomsko korist v zvezi s storitvijo, ki se opravlja za investicijski sklad 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,

4.1. Nasprotja interesov zaradi lastnih interesov in interesov zadevnih oseb

Zadevne osebe v družbi lahko storitve upravljanja premoženja skladov, zlasti sklepanja poslov za račun sklada, 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 (v primeru glasovanja na skupščinah ipd.).

Ukrepi:

a) družba v korporativne akte vnese določbe o samostojnosti in neodvisnosti pri opravljanju storitev za račun sklada;
b) družba v posamezne politike kot vodilo določi načelo upravljanja sklada v najboljšem interesu sklada;
c) zadevne osebe vse odločitve sprejemajo neodvisno in presojajo morebitna mnenja in navodila nadrejenih oz. tistih, ki so ga 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 v nasprotju s predpisi, je dolžan 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 ali investicijskega sklada.

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 in sklada;
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 na 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 oz. ne sme sklepati poslov s temi finančnimi instrumenti dlje časa, če bi zaradi lastnih interesov po ekonomski koristi bili interesi sklada 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 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 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 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 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 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.

4.2. Nasprotje interesov zaradi zadevnih oseb in poslovnih partnerjev

Zadevne osebe v družbi lahko postavijo svoje interese pred interese investicijskega sklada pri upravljanja premoženja skladov, zlasti sklepanja poslov za račun sklada.

Ukrepi:

a) zadevne osebe morajo pred nastopom delovnega razmerja oz. ob prvi 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 oz. ne sme sklepati poslov s temi finančnimi instrumenti dlje časa, če bi zaradi lastnih interesov po ekonomski koristi bili interesi sklada drugotnega pomena oz. bi bila ta oškodovana;

c) zadevne osebe morajo čim prej javiti pridobitev ali odsvojitev finančnega instrumenta, ki se nahaja v portfelju sklada, 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;
e) v kolikor bi nevede prišlo do sočasnih poslov z nizko oz. nelikvidnimi finančnimi instrumenti za račun sklada in zadevnih oseb ima posel za račun sklada vedno prednost.

Zadevne osebe v družbi lahko prejmejo ekonomsko korist za sklenitev oz. opustitev posla s finančnimi instrumenti za račun 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;
b) zadevne osebe lahko prejmejo manjše pozornosti v obliki blaga ali storitev, katerih vrednost ni večja od 15 EUR, skupna vrednost v posameznem letu pa ne presega 30 EUR od ene osebe.

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

Ukrepi:

a) tržnik je dolžan oceniti profil tveganosti vlagatelja in mu ponuditi ustrezni 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

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 zadeve 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.

Maribor, 22.04.2016

predsednik uprave
Matjaž Lorenčič

član uprave
mag. Samo Stonič