

# PATRIA

Patria Finance, a.s., Jungmannova 745/24, 110 00 Praha 1, IČ 60197226  
zapsaná v obchodním rejstříku odd. B, vložka 2583  
vedeném Městským soudem v Praze  
Tel.: (+420) 221 424 111, Fax: (+420) 221 424 222

## OPATŘENÍ K OMEZENÍ STŘETU ZÁJMŮ Patria Finance, a.s.

### 1. Rozsah a definice

Patria, člen skupiny KBC, poskytuje hlavní i doplňkové investiční služby ve vztahu k různým finančním nástrojům. Pro zjišťování a řízení střetů zájmů mezi společností Patria včetně jejích vedoucích osob, vázaných zástupců a zaměstnanců nebo vedoucích osob, vázaných zástupců a zaměstnanců členů skupiny KBC, a jejich zákazníků nebo jejich zákazníků navzájem, které vznikají v průběhu poskytování investičních služeb, Patria zavedla a v praxi uplatňuje účinná organizační a administrativní opatření s cílem zabránit tomu, aby střet zájmů negativně ovlivňoval zájmy jejích klientů. Jelikož společnost Patria rovněž tvoří a rozšiřuje analýzy investičních příležitostí, Patria zavedla a uplatňuje vhodná opatření týkající se střetu zájmů v této specifické oblasti.

Jako člen skupiny KBC přijala společnost Patria zásady a přístup skupiny KBC k identifikaci a řízení střetu zájmů. Společnost Patria zavedla navíc specifická opatření přiměřená velikosti, organizační strukturu, charakteru, rozsahu a složitosti podnikání společnosti a povaze a míře rizika poškození zájmů zákazníka. V rámci společnosti Patria jsou též zavedena různá opatření zabývající se situacemi, v nichž by mohl vzniknout střet zájmů, jako je implementace Pravidel obchodování zaměstnanců na vlastní účet (zejména požadavek předchozího souhlasu zaměstnance pověřeného výkonem compliance) a Standardu pro přijímání darů, pozorností a odměn zaměstnanci skupiny KBC.

Není-li v opatřeních definováno jinak, mají následující slova a výrazy následující význam:

Analýza investičních příležitostí	Investiční doporučení, která jsou označena nebo popsána jako investiční průzkum nebo jsou jinak prezentována jako cíl nebo nezávislé vysvětlení záležitostí obsažených v těchto doporučeních.
Corporate finance	<ul style="list-style-type: none"><li>• Primární a sekundární nabídky finančních nástrojů;</li><li>• poradenské služby týkající se veřejných nabídek finančních nástrojů;</li><li>• poradenské služby týkající se fúzí a akvizic;</li><li>• poradenské služby týkající se restrukturalizací.</li></ul>
Doplňkové služby	<ul style="list-style-type: none"><li>• Úschova a správa finančních nástrojů;</li><li>• poskytování úvěru nebo půjčky zákazníkovi za účelem umožnění obchodu s finančním nástrojem, na němž se poskytovatel úvěru nebo půjčky podílí;</li><li>• poradenská činnost týkající se struktury kapitálu, průmyslové strategie a s tím souvisejících otázek, jakož i poskytování porad a služeb týkajících se přeměn společností nebo převodů podniků (corporate finance);</li><li>• provádění devizových operací souvisejících s poskytováním investičních služeb;</li><li>• poskytování investičních doporučení včetně analýz investičních příležitostí;</li><li>• služby související s upisováním nebo umístováním emisí investičních nástrojů;</li><li>• činnost obdobná investiční službě, která se týká majetkové hodnoty, z níž je odvozena hodnota derivátu a která souvisí s poskytováním investičních služeb.</li></ul>
Finanční analytik	Příslušná osoba, která se podílí na tvorbě analýzy investičních příležitostí.

# PATRIA

Finanční nástroj	Investiční cenné papíry (např. akcie nebo dluhopisy), nástroje peněžního trhu, cenné papíry kolektivního investování, opce, futures, swapy, forwardy a jiné deriváty.
Hlavní služby	<ul style="list-style-type: none"><li>• Přijímání a předávání pokynů týkajících se jednoho nebo více finančních nástrojů;</li><li>• provádění pokynů týkajících se finančních nástrojů na účet zákazníků;</li><li>• obchodování s finančními nástroji na vlastní účet;</li><li>• investiční poradenství;</li><li>• upisování nebo umístování emisí finančních nástrojů se závazkem jejich upsání;</li><li>• upisování nebo umístování emisí finančních nástrojů bez závazku jejich upsání.</li></ul>
Investiční doporučení	Informace, které jsou určeny pro distribuční kanály nebo pro veřejnost, a které doporučují nebo explicitně či implicitně navrhnou investiční strategii týkající se jednoho nebo více finančních nástrojů nebo emitentů finančních nástrojů, včetně jakéhokoli názoru týkajícího se současné nebo budoucí hodnoty či ceny takových nástrojů. Investiční doporučení lze rozdělit na analýzu investičních příležitostí nebo marketingovou komunikaci (jak je definována níže). Všeobecná doporučení (např. o průmyslových odvětvích, druzích aktiv, nebo typech finančních nástrojů) se nepovažují za investiční doporučení.
Marketingová komunikace	Investiční doporučení, která nespĺňují podmínky objektivity a nezávislosti a která obsahují jasné prohlášení, že nebyla připravena v souladu se zákonnými požadavky sloužícími k podpoře nezávislosti analýz investičních příležitostí.
Patria	Společnost Patria Finance, a.s.
Pobídky	Odměna, provize nebo nepeněžitá náhrada zaplacená nebo poskytnutá třetí straně (třetí stranou) nebo osobě (osobou) jednající za třetí stranu v souvislosti s poskytnutím hlavní nebo doplňkové služby, s výjimkou náležitých odměn, které umožňují nebo jsou nutné pro poskytnutí investiční nebo doplňkové služby (např. poplatky za úschovu, poplatky za vypořádání, povinné odvody nebo zákonné poplatky).
Relevantní osoba	<ul style="list-style-type: none"><li>• Vedoucí osoba Patrie;</li><li>• vázaný zástupce Patrie;</li><li>• zaměstnanec Patrie, který se podílí na poskytování hlavních investičních služeb;</li><li>• zaměstnanec vázaného zástupce Patrie, který se podílí na poskytování hlavních investičních služeb;</li><li>• zaměstnanec investičního zprostředkovatele Patrie a vázaného zástupce takového investičního zprostředkovatele, který se podílí na poskytování hlavních investičních služeb;</li><li>• fyzická osoba, která se přímo podílí na činnostech, jejichž výkonem obchodník s cennými papíry pověřil třetí osobu v souvislosti s poskytováním investičních služeb (outsourcing).</li></ul>
Skupina KBC	Skupina KBC Group NV a její dceřiné společnosti.
Související finanční nástroj	Finanční nástroj, jehož cena je úzce ovlivňována cenovými pohyby jiného finančního nástroje včetně nástroje odvozeného od takového jiného finančního nástroje.

## **2. Úvodní ustanovení**

2.1. Tato opatření platí výhradně pro investiční služby poskytované společností Patria.

# PATRIA

- 2.2. Tato opatření jsou k dispozici na požádání v sídle spol. Patria nebo na webových stránkách firmy [<http://www.patria-finance.cz>]. Patria si vyhrazuje právo kdykoli tato opatření pozměnit či doplnit.
- 2.3. Tato opatření jsou připravena v souladu s právním řádem České republiky včetně právních předpisů EU, zejména se směrnicí č. 2004/39/ES o trzích s finančními nástroji („MiFID“).

### **3. Identifikace možných střetů**

- 3.1. Patria identifikovala možné střety zájmů představující závažné nebezpečí poškození zájmů jednoho nebo více klientů. Tyto střety mohou vzniknout v důsledku různých obchodních činností prováděných společností Patria, např. corporate finance aktivity, obchodování na vlastní účet Patrie, provádění pokynů zákazníků a tvorba a rozšiřování analýz investičních příležitostí.
- 3.2. Za účelem identifikace typů střetů zájmů Patria posuzuje, zda Patria nebo relevantní osoba nebo jiný člen skupiny KBC:
  - pravděpodobně získá finanční prospěch nebo se vyhne finanční ztrátě na úkor zákazníka;
  - má zájem na výsledku investičních služeb poskytovaných zákazníkovi, který je odlišný od zákaznickova zájmu na takovém výsledku;
  - má finanční nebo jinou motivaci k upřednostnění zájmu jiného zákazníka nebo skupiny zákazníků před zájmem zákazníka;
  - podniká ve stejném oboru jako zákazník (např. je-li zákazník konkurentem společnosti Patria nebo skupiny KBC);
  - v souvislosti s poskytnutím investiční služby zákazníkovi od jiné osoby přijme nebo jiné osobě nabídne pobídku, která se liší od standardní provize nebo odměny za takovou službu.
- 3.3. Specifické příklady střetu zájmů a přijatá opatření jsou uvedeny v Příloze 1.

### **4. Postupy a opatření na omezení střetů**

- 4.1. Zaměstnanci Patrie a ostatní relevantní osoby vykonávají výhradně takovou činnost, ke které je Patria pověřen. Přitom jsou povinni respektovat rozsah investičních služeb poskytovaných Patrií na základě povolení k činnosti obchodníka s cennými papíry uděleného dozorovým úřadem nad kapitálovým trhem.
- 4.2. Za účelem řízení potenciálních střetů zájmů zavedla společnost Patria různé postupy a opatření včetně těch uvedených níže, které jsou pro ni vhodné i nezbytné, s cílem zajistit, aby relevantní osoby zapojené do různých obchodních činností, ze kterých plyne střet zájmů, vykonávaly tyto činnosti s takovou mírou nezávislosti, která je přiměřená velikosti a činnostem Patrie a skupiny KBC a povaze a míře rizika poškození zájmů zákazníka.
  - Patria implementovala tzv. „čínskou zeď“ (tj. fyzické i elektronické bariéry) a postupy překonání této „zdi“ velice přísně reguluje, aby se zabránilo výměně informací mezi relevantními osobami, zabývajícími se činnostmi potenciálně vedoucími ke střetu zájmů. Tato čínská zeď zajišťuje např. bariéry mezi oddělením corporate finance a oddělením obchodování a analýz akciového trhu nebo fyzické oddělení pracovišť zaměstnanců pověřených obchodováním a vypořádáním obchodů;
  - Patria dodržuje přísný zákaz upřednostňování obchodování na vlastní účet za stejných nebo lepších podmínek, než má zákazník;
  - I když odměny zaměstnanců společnosti Patria mohou být částečně závislé na celkové ziskovosti společnosti, neexistuje přímá návaznost mezi odměnou osob, které se zabývají jednou činností a odměnou osob, které se zabývají činností

# PATRIA

jinou, nebo mezi příjmy, které tyto osoby vygenerovaly, pokud by mohlo dojít ke střetu zájmů ve vztahu k těmto činnostem;

- Společnost Patria zavedla nezávislou kontrolu a linie hlášení pro relevantní osoby, které se zabývají činnostmi obsahujícími možné nebezpečí střetu zájmu;
- Patria zavedla princip „čtyř očí“, tzn. zásadu, že určitý typ služeb nebo transakcí musí provádět minimálně dvě osoby;
- Společnost Patria zavedla opatření s cílem zabránit či patřičně kontrolovat souběžné nebo postupné zapojení relevantních osob při poskytování hlavních nebo doplňkových služeb či vykonávání činností, pokud by toto zapojení mohlo negativně ovlivnit řízení střetu zájmů (např. zaměstnanci pověřeni obchodováním nesmějí současně zajišťovat vypořádání obchodů);
- Zaměstnanci Patrie jsou dále, v souladu s pracovním předpisem o kontrolních a bezpečnostních opatřeních pro zpracování a evidenci dat, povinni dodržovat systém přístupových práv zavedených v souvislosti se zamezením střetu zájmů.

4.3. Aby bylo možno řešit střet zájmů, který může případně vzniknout při tvorbě a rozšiřování analýz investičních příležitostí, byla zavedena pro danou oblast konkrétní organizační opatření. Finanční analytici a další relevantní osoby, které se podílejí na tvorbě a rozšiřování analýz investičních příležitostí, podléhají dodatečným předpisům týkajícím se jejich činnosti.

- Finanční analytici nejsou pod dohledem či kontrolou pracovníků jiných oddělení společnosti Patria, jejichž funkce by mohla být ve střetu s funkcemi finančních analytiků;
- Finanční analytici musí odhalit veškeré osobní zájmy relevantní pro jejich analytickou činnost;
- Finanční analytici nesmí vykonávat funkce v rámci společnosti Patria, které by mohly negativně ovlivnit, nebo by se mohlo zdát, že negativně ovlivňují, nezávislost jejich analytické činnosti;
- Finanční analytici nesmí na vlastní účet obchodovat s finančními nástroji (včetně souvisejících finančních nástrojů), kterých se analýza investičních příležitostí týká, pokud znají pravděpodobné načasování nebo obsah analýzy investičních příležitostí a tato analýza není přístupná pro veřejnost či zákazníky. To platí i pro obchody na účet osob blízkých finančním analytikům;
- Finanční analytici a další osoby podílející se na tvorbě analýz investičních příležitostí nesmí obchodovat na vlastní účet s finančními nástroji (včetně souvisejících finančních nástrojů), kterých se analýza investičních příležitostí týká, které jsou v rozporu se současnými doporučeními, s výjimkou transakcí za účelem zamezení ztráty (stop-loss), a pouze na základě předchozího souhlasu zaměstnance pověřeného výkonem compliance;
- Finanční analytici a další osoby podílející se na provádění investičního průzkumu nesmí emitentovi slibovat příznivé výsledky analýzy investičních příležitostí;
- Finanční analytici musí zajistit, aby žádná další osoba neměla možnost zkontrolovat návrh analýzy investičních příležitostí před jejím zveřejněním, pokud tento návrh obsahuje doporučení či cílovou cenu. Takováto kontrola je povolena pouze pro účely zajištění souladu analýzy s příslušnými právními předpisy.

4.4. V případě mimořádných okolností, za kterých se střetu zájmu nelze vyhnout, je Patria povinna zákazníkovi jasně sdělit obecný charakter a/nebo zdroje střetu zájmů, a to před provedením obchodu na jeho účet. Společnost Patria rovněž zveřejní veškeré okolnosti, který by mohly negativně ovlivnit objektivitu investičních doporučení.

## **5. Pobídky a dary**

5.1. Společnost Patria zavedla opatření pro vyhodnocení přijatelnosti pobídek. Aby byly pobídky akceptovatelné, musí splňovat následující dvě podmínky:

# PATRIA

- poskytnutí či přijetí pobídky nesmí být v rozporu s povinností společnosti Patria jednat v nejlepším zájmu svých zákazníků. Za žádných okolností nesmí společnost Patria poskytnout či přijmout pobídku, která by potenciálně mohla ohrozit zájmy jejích zákazníků;
  - musí se prokázat hodnota a relevantnost pobídky pro zákazníka. Z toho důvodu musí společnost Patria pro každou jednotlivou pobídku prokázat, že cílem pobídky je zlepšit kvalitu služeb poskytovaných zákazníkovi.
- 5.2. Pokud pobídka nespĺňuje výše uvedené podmínky, podléhá zákazu a nelze ji přijmout. Pokud společnost Patria nabízí či přijímá pobídky (které splňují výše uvedené podmínky), musí o těchto pobídkách zákazníka také informovat.
- 5.3. Dary přijaté osobně zaměstnancem společnosti Patrie nespádají pod definici pobídek. Pravidla pro přijímání darů zaměstnanci společnosti Patria jsou upraveny ve Standardu pro přijímání darů, pozorností a odměn.

## **6. Evidence a pravidelné přehodnocení**

- 6.1. Společnost Patria vede evidenci o poskytovaných hlavních a doplňkových službách, v souvislosti se kterými vznikl anebo mohl vzniknout střet zájmů, který s sebou nese značné riziko poškození zájmů zákazníků. Z této evidence je zřejmé, k jakému střetu zájmů mohlo dojít či došlo a jak byla situace řešena.
- 6.2. Společnost Patria bude pravidelně zvažovat, zda není třeba tato opatření pro omezení střetu zájmů revidovat či pozměnit tak, aby byly účinně plněny jejich cíle.

# PATRIA

## PŘÍLOHA Č. 1

Téma/praxe střetu zájmů	Potenciální riziko	Opatření
Odměňování/odměny	Vedoucí pracovníci se soustředí na příjmy pro svoje vlastní oddělení na úkor klienta či jiných oddělení v rámci firmy.	Politika odměňování
	Pracovníci jsou motivováni nabízet k prodeji / prodávat finanční nástroje, které nemusí být vhodné pro jejich klienty.	Politika odměňování
	Odměna pro finančního analytika je závislá na úspěšnosti oddělení corporate finance (např. při upisování finančních nástrojů).	Politika odměňování
Vhodnost	Firma prodá složitě strukturovaný derivát klientům aniž by vysvětlila rizika, nebo aniž by získala informace o znalostech, zkušenostech a investičních cílech klientů.	Vhodnost
	Firma doporučí, aby zákazník často nakupoval / prodával rizikovější cenné papíry (i když to není v jeho nejlepším zájmu), protože takovéto transakce s finančními nástroji generují vyšší provize.	Přepisy pro pobídky. Zákaz čerení (churning)
	Investiční poradce má zájem na tom, aby přesvědčil klienta investovat do produktu, který je nevhodný z hlediska klientových investičních cílů.	Test vhodnosti
Sdružování/alokace pokynů	Sdružování / alokace pokynů zvýhodňuje jednoho zákazníka před jiným.	Zabránění nevhodným vlivům
	Firma sdružuje pokyny nevýhodně pro zákazníka.	Zabránění nevhodným vlivům
	Firma alokuje obchod sama sobě nebo členovi své skupiny dříve než klientům.	Zabránění nevhodným vlivům, politika odměňování
Provádění pokynů	Provádění pokynů zákazníka v jiném pořadí než jej obdržel (jednomu "preferenčnímu" zákazníkovi se umožní, aby obchodoval jako první).	Zabránění nevhodným vlivům
	Při provádění pokynů firma upřednostňuje spřízněné osoby před zákazníkem.	Zabránění nevhodným vlivům, politika odměňování
	Firma nebyla schopná identifikovat / opravit obchodní chyby a neuhradí zákazníkovi příslušnou náhradu.	Exekuce

# PATRIA

Nepatříčný vliv	Upisovatel vykonává nepatříčný vliv na analytika, aby vydal příznivou analýzu.	Zabránění nevhodným vlivům, Předpisy pro finanční analytiku (týkající se příznivé analýzy)
	Oddělení corporate finance má možnost ovlivňovat výsledek návrh analýzy předtím, než jsou její výsledky zveřejněny.	Zabránění nevhodným vlivům, Předpisy pro finanční analytiku
	Nepatříčný tlak ze strany vrcholového vedení nebo klientů změnit výsledky analýzy s cílem podpořit specifické zájmy klienta (např. s cílem ochránit klienta, který čelí převzetí nepřátelskou firmou).	Zabránění nevhodným vlivům
	Analytik je podporován, aby činil doporučení podporující obchodování firmy na vlastní účet.	Zabránění nevhodným vlivům, čínské zdi
Nekalé stanovení ceny	Stanovení příliš nízké emisní ceny za nové akcie s cílem zajistit vyšší příjmy pro oddělení obchodování.	Čínské zdi
	Stanovení příliš vysoké emisní ceny za nové akcie s cílem zajistit vyšší odměnu pro oddělení corporate finance.	Čínské zdi
Skupina ALCO	Zneužití důvěrných informací týkajících se úvěrů poskytnutých klientům pro účely učinění vlastních investičních rozhodnutí.	Čínské zdi, Zabránění nevhodným vlivům