



SAŽETAK POLITIKE UPRAVLJANJA SUKOBOM INTERESA

SAŽETAK

1.	UVOD.....	3
2.	SUKOB INTERESA U ODNOSU NA FONDOVE POD UPRAVLJANJEM DRUŠTVA	4
3.	SUKOB INTERESA U ODNOSU NA PORTFELJE POD UPRAVLJANJEM DRUŠTVA.....	7
4.	INFORMIRANJE KLIJENATA/ULAGATELJA.....	7

1. UVOD

PBZ Invest d.o.o. (dalje u tekstu: Društvo) kao društvo za upravljanje u smislu Zakona o otvorenim investicijskim fondovima s javnom ponudom (NN 44/2016; 126/2019; dalje u tekstu: Zakon) ovlašteno je za osnivanje i upravljanje UCITS fondovima, dok je sukladno relevantnim odredbama Zakona o tržištu kapitala (NN 65/2018, 14/2020; dalje u tekstu: ZTK) ovlašteno pružati investicijske usluge upravljanja portfeljem i investicijskog savjetovanja. Od navedenih dviju usluga koje je Društvo ovlašteno pružati po ZTK, Društvo trenutno pruža uslugu upravljanja portfeljem. Društvo je dio Intesa Sanpaolo Grupe (dalje u tekstu: Grupa).

Društvo je usvojilo, i redovito ažurira, Politiku upravljanja sukobom interesa (dalje u tekstu: Politika) kako bi prepoznalo i upravljalo rizikom potencijalnog sukoba interesa, odnosno spriječilo nastanak istoga, te kako bi se zajamčilo, s jedne strane, funkcioniranje određenih aspekata cjelokupnog modela upravljanja sukobima interesa, a s druge strane, kako bi se osiguralo ispravno upravljanje i registracija tokova povlaštenih i povjerljivih informacija, o izdavateljima različitim od Društva, odnosno Grupe, o kojima dobije saznanja tijekom obavljanja aktivnosti i kroz donošenje unutarnjih propisa utvrđenih na razini Grupe.

Društvo će učiniti dostupnim Politiku po kojoj postupa na uvid ulagateljima/klijentima, kao i potencijalnim klijentima, a na njihov zahtjev.

Cilj Politike je posebno uspostaviti sljedeće:

- 1) opće organizacijske mjere i postupke, koji se sastoje od funkcionalnog i strukturnog razdvajanja „privatne“ strane i „javne“ strane, čiji je cilj jamčiti da različite provedene aktivnosti ne štete interesima klijenata / ulagatelja i/ili rezultiraju neselektivnim objavljivanjem povlaštenih informacija ili povjerljivih informacija između različitih organizacijskih jedinica, uspostavljajući dodatna načela koja moraju regulirati pružanje usluga i aktivnosti na „privatnoj“ strani i na „javnoj“ strani (informacijske barijere, postupci prelaska ili „prelazak zidova“, „Druga načela razdvajanja“ i „Pravila ponašanja za širenje informacija“);
- 2) aktivne mjere za upravljanje i kontrolu modela, koje se sastoje od:
 - a) postupaka za prijavljivanje osjetljivih situacija, („Popis ograničenih informacija“) dakle, usluga, aktivnosti ili drugih specifičnih situacija koje:
- 3) kada se kombiniraju s drugim uslugama i/ili aktivnostima ili drugim materijalnim događajima koje utvrđuje Politika, mogu uzrokovati potencijalne sukobe interesa i/ili
- 4) kada se razmatraju pojedinačno, mogu predstavljati ili uključivati pristup povlaštenim informacijama ili povjerljivim informacijama koje zahtijevaju uvrštavanje na Popis ograničenih informacija;
 - a) postupaka za donošenje operativnih ograničenja u vezi s financijskim instrumentima i/ili osjetljivim izdavateljima u slučaju pristupa povlaštenim informacijama ili povjerljivim informacijama;
 - b) specifičnih odredbi koje se odnose na stvaranje i ažuriranje Popisa ograničenih informacija.
- 5) mjere za upravljanje osobnim interesima zaposlenika, koje se sastoje od identificiranja i reguliranja ponašanja koje se prihvaća u slučaju značajnih interesa zaposlenika ili njima bliske osobe, u pogledu osjetljivih situacija definiranih u Politici, s ciljem sprečavanja bilo koje vrste miješanja tih interesa s interesima Društva u kojem se obavljaju funkcije ili s interesom Grupe ili klijenata / ulagatelja, u skladu s odredbama internih akata Društva kojima je propisana predmetna materija.

2. SUKOB INTERESA U ODNOSU NA FONDOVE POD UPRAVLJANJEM DRUŠTVA

Društvo uspostavlja mehanizme, mjere i postupke za utvrđivanje i sprječavanje potencijalnog sukoba interesa, prilikom obavljanja njegovih osnovnih i pomoćnih djelatnosti, te je s tim u vezi donijelo već spomenutu Politiku upravljanja sukobom interesa te po istoj postupka.

Politika sadrži utvrđene okolnosti koje predstavljaju ili mogu dovesti do potencijalnog sukoba interesa na štetu ulagatelja, a vezano uz obavljanje osnovne ili pomoćne djelatnosti, pojedinu investicijsku uslugu, aktivnost, i pomoćnu uslugu izvršenu od strane ili za Društvo, te postupke kojih se Društvo mora pridržavati i mjere koje mora primjenjivati za upravljanje navedenim sukobom interesa.

U nastavku se navode slučajevi u kojima može doći do potencijalnog sukoba interesa, primjeri mogućih sukoba interesa, kao i pregled mjera i postupaka koje Društvo može poduzeti radi sprječavanja sukoba interesa.

Prije svega, potencijalni sukob interesa može nastati između Društva i ulagatelja u fond kojim Društvo upravlja, ili klijenta kojemu Društvo pruža financijsku uslugu. Potencijalni sukob interesa može nastati i između ulagatelja/klijenta i zaposlenika Društva ili između ulagatelja/klijenta i nekog drugog društva koje je na neki način vlasnički povezano s Društvom. Konačno, potencijalni sukob interesa može nastati i između samih ulagatelja/klijenata, bilo da se radi o potencijalnom sukobu interesa između ulagatelja unutar jednog fonda, između ulagatelja različitih fondova, ili između različitih kategorija ulagatelja/klijenata (npr. između ulagatelja u neki fond i klijenta usluge upravljanja portfeljem).

Pojednostavljeno govoreći, potencijalni sukob interesa nastaje u trenutku kada se, postupcima Društva, interesi ulagatelja podrede interesima Društva ili njegovih povezanih odnosno relevantnih osoba, ili kada se postupcima Društva određeni ulagatelj ili ulagatelji dovedu u povoljniji položaj u odnosu na ostale ulagatelje.

Na primjer, potencijalni sukob interesa može nastati ako bi Društvo:

- odabralo pružatelja financijske usluge (npr. brokera) ili druge ugovorne strane temeljem provizije koju taj pružatelj plaća Društvu, a ne temeljem stvarne koristi za fond;
- kao član Grupe, odabralo pružatelja financijske usluge ili druge ugovorne strane s ciljem povećanja dobiti Grupe (npr. s ciljem maksimiziranja naknada koju je moguće naplatiti klijentu), a ne temeljem stvarne koristi za ulagatelja ili klijenta;
- kao član Grupe, uložilo imovinu fonda ili portfelja u financijske instrumente koje je izdala, uvela, ili promovirala Grupa, bez obzira na stvarnu korist takve transakcije za ulagatelje ili klijente;
- kao član Grupe, uložilo imovinu fonda ili portfelja u financijske instrumente vodeći se interesom članova Grupe (npr. s ciljem ostvarivanja kontrole nekog člana Grupe nad nekim gospodarskim subjektom, ili u slučajevima kada neki član Grupe ima poseban poslovni odnos s izdavateljem financijskog instrumenta), bez obzira na stvarnu korist takve transakcije za ulagatelje ili klijente;
- kao član Grupe, uložilo imovinu fonda ili portfelja u financijske instrumente kojima upravlja Grupa s ciljem povećanja dobiti svoje Grupe (npr. s ciljem maksimiziranja naknada koju je moguće naplatiti ulagateljima ili klijentima), a ne temeljem stvarne koristi za ulagatelja ili klijenta;
- provelo transakciju prijenosa financijskih instrumenata, direktno ili indirektno, između dva fonda ili portfelja kojima upravlja, na način da je jedna strana transakcije dovedena u povoljniji položaj, s ciljem pogodovanja odnosa sa jednim od ulagatelja ili klijenata;
- uložilo imovinu fondova ili portfelja u financijske instrumente u kojima relevantne osobe Društva¹, koje sudjeluju u upravljanju imovinom, drže značajan udjel, ili provodi transakcije financijskim instrumentima u kojima su druga strana te relevantne osobe Društva.

¹ Relevantna osoba u odnosu na Društvo sukladno odredbama Zakona je

Društvo je dužno:

- interes fonda kojim upravlja stavljati ispred interesa Društva i njegovih povezanih odnosno relevantnih osoba;
- poduzeti sve razumne mjere kako bi se izbjegli potencijalni sukobi interesa, a kada se isti ne mogu izbjeći, prepoznati ih, istima upravljati, pratiti ih, te ih objaviti, kada je to primjenjivo, kako bi se spriječio negativan utjecaj na interese fonda i ulagatelja i osiguralo da se prema ulagateljima, fondu, te drugim fondovima i portfeljima kojima Društvo upravlja postupa pošteno.

Uvijek postupajući u najboljem interesu klijenata, Društvo može provoditi transakcije:

1. između fondova kojima upravlja i/ili portfelja pod upravljanjem Društva;

Predmetno je regulirano internim aktima Društva, te Društvo svaku transakciju između fondova kojima upravlja, ili između fonda kojim upravlja i portfelja pod upravljanjem dokumentira, obrazlaže razloge zbog kojih se ista obavlja, te navedenu dokumentaciju čuva na način propisan relevantnim propisima.

2. na tržištu.

Predmetno je detaljnije raspisano Politikom postizanja najpovoljnijeg ishoda, čiji je redovno ažurirani sažetak dostupan na mrežnim stranicama Društva.

Društvo također Politikom primitaka propisuje i implementira jasne politike nagrađivanja za sve kategorije radnika, Upravu i Nadzorni odbor, s ciljem sprečavanja i upravljanja potencijalnog sukobom interesa i sprečavanja preuzimanja neprimjerenih rizika. Sažetak Politike primitaka nalazi se na mrežnim stranicama Društva.

(a) osoba na rukovodećoj poziciji u društvu za upravljanje, osoba koja je član društva, član nadzornog odbora ili prokurist društva za upravljanje

(b) osoba na rukovodećoj poziciji ili osoba koja je član društva u svakoj pravnoj osobi ovlaštenoj za distribuciju udjela UCITS fonda

(c) osoba na rukovodećoj poziciji u pravnoj osobi na koju je društvo za upravljanje delegiralo svoje poslove

(d) radnik društva za upravljanje, radnik pravne osobe na koju je društvo za upravljanje delegiralo svoje poslove ili zaposlenik pravne osobe ovlašten za distribuciju udjela u UCITS fondovima, a koja je uključena u djelatnosti koje društvo za upravljanje obavlja i

(e) svaka druga fizička osoba čije su usluge stavljene na raspolaganje i u nadležnosti su društva za upravljanje, a koja je uključena u djelatnosti koje društvo za upravljanje obavlja.

Relevantna osoba sukladno odredbama ZTK-a, odnosno Delegirane uredbe 2017/565 o dopuni Direktive 2014/65 u vezi s organizacijskim zahtjevima i uvjetima poslovanja investicijskih društava te izrazima definiranima za potrebe te Direktive (dalje u tekstu: Delegirana uredba) jest:

(a) direktor, partner ili slično, rukovoditelj ili vezani zastupnik Društva;

(b) direktor, partner ili slično ili rukovoditelj bilo kojeg vezanog zastupnika Društva;

(c) zaposlenik Društva ili vezani zastupnik Društva, kao i bilo koja druga fizička osoba čije su usluge stavljene na raspolaganje i pod kontrolu Društva ili njegova vezanog zastupnika i koja je uključena u pružanje investicijskih usluga i provedbu aktivnosti Društva;

(d) fizička osoba koja je izravno uključena u pružanje usluga investicijskom Društvu ili njegovu vezanom zastupniku na temelju sporazuma o izdvajanju poslovnih procesa, a u svrhu pružanja investicijskih usluga i aktivnosti Društva.

Društvu je zabranjeno:

- provođenje transakcija između fondova kojima upravlja, ili između fonda kojim upravlja i portfelja pod upravljanjem Društva, po uvjetima različitim od tržišnih, ili pod uvjetima koji jednu stranu u takvoj transakciji stavljaju u povoljniji položaj u odnosu na drugu;
- delegirati poslove na osobu čiji interesi mogu biti u sukobu s interesima ulagatelja i fonda kojim upravlja;
- ulagati imovinu fonda u udjele ili dionice drugih fondova pod upravljanjem trećih osoba s kojima je Društvo povezano zajedničkom upravom ili kontrolom, ili značajnim izravnim ili neizravnim međusobnim vlasničkim udjelom, ukoliko se temeljem takvih ulaganja fondu naplaćuje ulazna ili izlazna naknada.
- prilikom ulaganja fonda u udjele ili dionice drugih fondova pod upravljanjem Društva, fondu naplatiti naknadu za upravljanje, te ulaznu i izlaznu naknadu.

Zaposlenicima Društva je zabranjeno provođenje transakcija za vlastiti račun, za račun trećih osoba, u interesu trećih osoba ili koje treće osobe vrše za račun zaposlenika ili u njihovom interesu, koje su protivne interesima fonda, ili se temelje na povjerljivim informacijama.

Društvo Politikom osigurava uređivanje, primjenu, i ažuriranje mjera i postupaka kojima se nastoji:

- spriječiti nastanak potencijalnog sukoba interesa između fonda ili ulagatelja s Društvom, i/ili njegovim povezanim odnosno relevantnim osobama;
- spriječiti nastanak potencijalnog sukoba interesa između fonda i ulagatelja, fonda i drugih klijenata Društva, odnosno Ulagatelja i drugih klijenata Društva;
- spriječiti da osobni interesi zaposlenika Društva dođu u sukob s dužnostima koja imaju prema Društvu, ili koje ono ima prema fondu i ulagateljima, uključivo, ali ne ograničeno na zloupotrebu povjerljivih informacija;
- osigurati učinkovitu kontrolu nad transakcijama financijskim instrumentima koje zaposlenici Društva vrše izvan okvira svojih službenih dužnosti za vlastiti račun, za račun trećih osoba, u interesu trećih osoba ili koje treće osobe vrše za račun zaposlenika ili u njihovom interesu;
- spriječiti potencijalni nastanak sukoba interesa prilikom ulaganja fonda u druge fondove pod upravljanjem Društva, ili u druge fondove pod upravljanjem povezanih osoba Društva;
- spriječiti potencijalni nastanak sukoba interesa prilikom odabira drugih strana koje fondu pružaju financijske usluge;
- neovisno i kontinuirano jačati sustav unutarnjih kontrola te poduzimati sve razumne mjere za identificiranje i sprečavanje kako potencijalnog, tako i stvarnog sukoba interesa.

Sukladno odredbama Pravilnika o organizacijskim zahtjevima društva za upravljanje UCITS fondovima (NN 41/2017) na mrežnoj stranici Društva objavljen je sažetak Procedure za ostvarivanje glasačkih prava i drugih instrumenata koji pripadaju imovini UCITS fondova pod upravljanjem Društva isključivo u korist tog UCITS fonda. Također, Društvo je na mrežnoj stranici objavilo Informacije o politici sudjelovanja PBZ Invest d.o.o.

3. SUKOB INTERESA U ODNOSU NA PORTFELJE POD UPRAVLJANJEM DRUŠTVA

Osim već gore navedenoga, s ciljem sprječavanja nastanka potencijalnog sukoba interesa te jačanja povjerenja Klijenta, pravila postupanja Društva sadržavaju okolnosti koje predstavljaju ili koje mogu dovesti do potencijalnog sukoba interesa na štetu Klijenta te postupke kojih se Društvo kao investicijsko društvo mora pridržavati i mjera koje mora primjenjivati za sprječavanje potencijalnog sukoba interesa. Navedene mjere i postupci odnose se na sljedeća područja:

- Zabranu odavanja i korištenja povlaštenih informacija;
- Organizacijske, tehničke i kadrovske uvjete;
- Manipuliranje cijenama, usklađeno djelovanje i širenje neistinitih informacija.

Cilj predmetnih mjera i postupaka je osiguranje maksimalne zaštite interesa Klijenata, kao i postupanje u skladu s pravilima struke primjenjujući pri tome pažnju dobrog stručnjaka te postupajući u skladu sa svim pravilima i propisima koji reguliraju pružanje i obavljanje investicijskih usluga i aktivnosti.

4. INFORMIRANJE KLIJENATA/ULAGATELJA

Nadalje, ako se s razumnom sigurnošću procijeni da usvojene organizacijske i administrativne mjere za upravljanje potencijalnim sukobom interesa ne bi bile dovoljne za zaštitu od rizika nanošenja štete klijentu ili ulagatelju, Društvo će ih pravovremeno obavijestiti prije nego što djeluje u njihovo ime, o općenitoj prirodi i/ili izvoru sukoba interesa, kako bi isti mogli donijeti informiranu odluku o uslugama koje su im pružene, uzimajući u obzir okolnosti u kojima se pojavljuje sukob interesa.

U pogledu usluge upravljanja portfeljem, neovisno o prikladnosti usvojenih mjera, Društvo prije potpisivanja ugovora obavještava klijente o vrstama sukoba interesa koji mogu nastati u pružanju usluga.

Društvo će učiniti dostupnim Politiku po kojoj postupa na uvid ulagateljima/klijentima, kao i potencijalnim klijentima, a na njihov zahtjev.