

OPATŘENÍ V PŘÍPADĚ STŘETU ZÁJMŮ

PRVNÍ ČÁST ÚVODNÍ USTANOVENÍ

1. Směrnice společnosti CAPITAL MARKETS, o.c.p., a.s. (dále také „společnost“ nebo „obchodník“) je vypracována v souladu s ustanoveními zákona č. 566/2001 Z.z. o cenných papírech a investičních službách a o změně a doplnění některých zákonů ve znění pozdějších předpisů (dále jen „zákon o cenných papírech“ nebo „ZOCP“) a v souladu s nařízením Komise (EU) 2017/565 ze dne 25. dubna, kterým se doplňuje směrnice Evropského parlamentu a Rady 2014/65/EU, pokud jde o organizační požadavky a podmínky výkonu činnosti investičních společností, jakož i o vymezené pojmy pro účely uvedené směrnice (dále jen „nařízení“), podle nichž je společnost povinna zavést příslušná opatření nezbytná k zjištění střetu zájmů a opatření k řešení střetu zájmů.

DRUHÁ ČÁST OPATŘENÍ K ODHALENÍ STŘETU ZÁJMŮ

Článek 1

Obecná opatření při zjišťování střetu zájmů

1. Společnost je povinna provádět opatření nezbytná k odhalení vzájemného střetu zájmů mezi společnostmi (včetně jejich poboček), členy jejího vrcholového vedení, zaměstnanci, vázanými agenty, osobami spojenými se společností vztahem přímé nebo nepřímé kontroly a mezi jejich klienty nebo mezi klienty navzájem, které vznikají při poskytování investičních služeb, vedlejších služeb a při výkonu investičních činností nebo při jejich kombinaci; pokud při poskytování investičních služeb, vedlejších služeb a při výkonu investičních činností nelze střetu zájmů zabránit, musí být povaha a zdroj střetu zájmů oznámen klientovi před poskytnutím takové služby nebo výkonem činnosti a v případě jejich poskytnutí nebo výkonu upřednostnit zájmy klienta před vlastními a v případě střetu zájmů klientů zajistit rovné a spravedlivé zacházení se všemi klienty.
2. V zájmu posílení důvěry mezi klienty a obchodníkem při poskytování investičních služeb, vedlejších služeb a výkonu investičních činností nebo při jejich kombinaci a v zájmu ochrany investic klientů vložených do obchodů s finančními nástroji obchodník přijal, uplatňuje a dodržuje účinná opatření nezbytná k odhalení a zabránění střetu zájmů.
3. Za tímto účelem se střetem zájmů rozumí vzájemný střet zájmů (např. pokud by z osobních, majetkových nebo jiných důvodů mohlo být ohroženo nestranné vykonávání

funkce a/nebo plnění úkolů) mezi obchodníkem (včetně jeho poboček), členy jeho vrcholového managementu, jeho zaměstnanci, vázanými agenty, osobami propojenými s obchodníkem vztahem přímé kontroly nebo nepřímé kontroly (dále jen „příslušné osoby“) a mezi jejich klienty nebo mezi klienty obchodníka navzájem, které vznikají/mohly by vzniknout při poskytování investičních služeb, doplňkových služeb a při výkonu investičních činností nebo při jejich kombinaci (dále jen „obchod“).

4. Při provádění některých obchodů mohou být zájmy obchodníka nebo jeho příslušných osob v rozporu se zájmy klienta nebo mohou nastat situace, kdy si navzájem odporují zájmy více klientů obchodníka.
5. Všechna uvedená opatření a postupy jsou přijímána s ohledem na velikost obchodníka a rozsah jím nabízených investičních služeb, vedlejších služeb a výkonu investičních činností.
6. Pro účely zjištění střetu zájmů podle této části se bere v úvahu zejména to, zda se obchodník, příslušná osoba nebo osoba, která je přímo či nepřímo propojena vztahem přímé nebo nepřímé kontroly s obchodníkem, nachází v takové situaci, že obchodník a příslušná osoba:
 - a) mohli dosáhnout finančního zisku nebo zabránit finanční ztrátě na úkor klienta,
 - b) má zájem na výsledku investiční služby, doplňkové služby poskytované klientovi nebo na výsledku obchodu provedeného na účet klienta a tento zájem se liší od zájmu klienta na tomto výsledku,
 - c) má finanční nebo jinou motivaci upřednostnit zájmy jiného klienta nebo skupiny klientů před zájmy daného klienta,
 - d) vykonává stejnou činnost jako klient,
 - e) získává nebo získá v souvislosti s investiční službou nebo doplňkovou službou poskytnutou klientovi od osoby, která není klientem, výhodu ve formě peněz, zboží nebo služeb (nebo jinou peněžní či nepeněžní výhodu, přičemž tím není dotčeno poskytování pobídek v souladu s ustanoveními § 73b odst. 2 a násl. ZoCP).
7. Pokud opatření přijatá společností podle části 3 k řešení střetu zájmů nejsou dostatečná k zabránění riziku poškození zájmů klienta, je společnost povinna jasně seznámit klienta s povahou a zdroji těchto rizik a s opatřeními přijatými k jejich zmírnění před provedením obchodu na jeho účet.
8. Informace podle odstavce 7 tohoto článku je společnost povinna poskytnout klientovi na trvalém nosiči a v takovém rozsahu, aby si klient mohl vytvořit správný úsudek a rozhodnout se s plnou znalostí věci o postupu ve vztahu k investiční službě nebo vedlejší službě, v souvislosti s níž vzniká střet zájmů.
9. Společnost zajistí, aby informování klienta o střetu zájmů bylo opatření poslední možnosti, které se použije pouze tehdy, když účinná organizační a administrativní opatření, která společnost zavedla k prevenci střetů zájmů nebo k jejich řešení, nejsou dostatečná k tomu, aby s přiměřenou mírou jistoty zajistila, že se předejde rizikům

poškození zájmů klienta. Oznamení musí jasně uvádět, že organizační a administrativní opatření, která společnost zavedla k prevenci daného střetu zájmů nebo k jeho řešení, nejsou dostatečná k tomu, aby s přiměřenou mírou jistoty zajistila, že se předejde rizikům poškození zájmů klienta. Oznamení musí obsahovat konkrétní popis střetů zájmů, které vznikají při poskytování investičních a/nebo vedlejších služeb, přičemž se zohledňuje povaha informovaného klienta. Popis vysvětluje obecnou povahu a zdroje střetů zájmů, jakož i rizika pro klienta, která vznikají v důsledku střetů zájmů, a opatření přijatá ke zmírnění těchto rizik, a to dostatečně podrobně, aby to danému klientovi umožnilo přijmout informované rozhodnutí v souvislosti s investiční nebo doplňkovou službou, v souvislosti s níž ke střetům zájmů dochází.

10. Příslušná osoba, která při výkonu své pracovní činnosti zjistí, že by mohlo jít o možný střet zájmů mezi klienty, je povinna neprodleně informovat compliance officera a představenstvo společnosti.
11. Příslušná osoba vykonávající činnosti, které mohou vést ke vzniku střetu zájmů (např. finanční analytik, zaměstnanec obchodního oddělení, vázaný agent, pracovník pobočky společnosti), nebo která má přístup k důvěrným informacím ve smyslu nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) č. 596/2014 ze dne 16. dubna 2014 o zneužívání trhu (nařízení o zneužívání trhu) a o zrušení směrnice Evropského parlamentu a Rady 2003/6/ES a směrnic Komise 2003/124/ES, 2003/125/ES a 2004/72/ES (dále jen „nařízení o zneužívání trhu“) nebo k jiným důvěrným informacím z důvodu činnosti, kterou tato osoba vykonává jménem obchodníka, je zakázáno:
 - a) uzavírat osobní obchody, pokud obchod představuje zneužití nebo nezákonné zveřejnění důvěrných informací, jakož i obchod, který je nebo může být v rozporu s povinnostmi obchodníka podle zákona ZOCP nebo zvláštního zákona
 - b) doporučovala jiné osobě nebo přesvědčovala jinou osobu, a to nad rámec práv a povinností vyplývajících z výkonu jejího zaměstnání nebo nad rámec smlouvy o poskytování služeb, aby uzavřela obchod s finančními nástroji
 - c) zpřístupňovala jiné osobě jakékoli informace nebo názory jinak než při výkonu svého zaměstnání nebo podle smlouvy o poskytování služeb, pokud tato příslušná osoba ví nebo by měla vědět, že v důsledku tohoto zpřístupnění by jiná osoba mohla např. uzavřít obchod s finančními nástroji
12. Osobním obchodem se rozumí obchod s finančním nástrojem uskutečněný příslušnou osobou nebo jejím jménem, pokud je splněna jedna z těchto podmínek:
 - a) příslušná osoba jedná nad rámec práv a povinností vyplývajících z výkonu jejího zaměstnání,
 - b) obchod je proveden na účet kterékoli z těchto osob:
 - příslušné osoby,
 - blízké osoby příslušné osoby a jakékoli osoby, která je podle právních předpisů jiného členského státu považována za osobu rovnocennou manželovi nebo manželce příslušné osoby, nebo jiného příbuzného

- příslušné osoby, který s ní žije ve společné domácnosti po dobu jednoho roku před dnem provedení příslušného obchodu,
- osoby, která má s příslušnou osobou takový vztah, že tato příslušná osoba má přímý nebo nepřímý zájem na výsledku obchodu, jiný než pouze poplatek nebo provize za provedení obchodu.
13. V případě uvedení nového finančního produktu je obchodník odpovědný za vypracování podmínek pro uvedení nového produktu a je povinen identifikovat také případné nové střety zájmů související s novým produktem. Pravidla týkající se uvedení nového produktu je třeba uplatnit i v případě, že se zprostředkování finanční služby nebo doplňkové služby rozšíří na novou skupinu klientů.

Článek 2

Opatření k zjištění střetu zájmů v případě umístování finančních nástrojů

- 1 V případě umístování finančních nástrojů je společnost povinna zavést, provádět a udržovat účinná opatření, aby se zabránilo tomu, že doporučení týkající se umístování budou nevhodně ovlivněna jakýmkoli stávajícími nebo budoucími vztahy.
- 2 Společnost musí zavést, provádět a udržovat účinná vnitřní opatření k prevenci střetů zájmů, které vznikají, když se osoby odpovědné za poskytování služeb klientům investiční společnosti přímo podílejí na rozhodování o doporučeních emitentovi, pokud jde o alokaci, jakož i na řešení takových střetů zájmů.
- 3 Společnost musí rovněž identifikovat všechny potenciální střety zájmů, které mohou vzniknout v rámci umístění a jiných činností společností, a uplatňovat vhodné postupy k řešení těchto střetů. V případech, kdy investiční společnost nemůže vyřešit střet zájmů uplatněním vhodných postupů, nesmí se investiční společnost dané operace účastnit.
- 4 Společnost musí mít zavedeny systémy, kontroly a postupy pro identifikaci a řešení střetů zájmů, které vznikají při poskytování investiční služby umožňující investičnímu klientovi účastnit se nové emise, pokud investiční společnost přijímá provize, poplatky nebo jakékoli peněžní či nepeněžní výhody v souvislosti s organizací emise.
- 5 Pokud společnost umístuje finanční nástroje emitované samotnou společností nebo subjekty patřícími do stejné skupiny svým vlastním klientům, včetně svých stávajících vkladatelů, musí zavést, provádět a udržovat jasná a účinná opatření k identifikaci potenciálních střetů zájmů, které vznikají v souvislosti s tímto druhem činnosti, k prevenci takových střetů zájmů a k jejich řešení. Taková opatření zahrnují také zvážení, zda od činnosti upustit v případě, že střety zájmů nelze přiměřeně vyřešit tak, aby se zabránilo jakýmkoli nepříznivým dopadům na klienty.
- 6 V rámci předcházení střetu zájmů a nastavení alokační politiky nesmí obchodník přijímat od třetích stran žádné platby ani výhody, pokud tyto platby nebo výhody nesplňují požadavky na motivační výhody stanovené v § 73b ZOCP. Za nepřijatelné se považují zejména následující postupy související s alokací:

- alokace vynaložená za účelem motivace klienta k zaplacení nepřiměřeně vysokých poplatků za nesouvisející služby poskytované investiční společností („laddering“), například nepřiměřeně vysoké poplatky nebo provize, nebo k provedení nepřiměřeně vysokých objemů obchodování při běžné úrovni provize jako kompenzace za přijetí alokace emise;
- alokace pro vrcholového manažera nebo vedoucího pracovníka stávajícího nebo potenciálního emitenta s ohledem na budoucí nebo již uskutečněné přidělení financování podniku („spinning“);
- alokace, která je výslovně nebo implicitně podmíněna přijetím budoucích objednávek nebo nákupem jiné služby od investiční společnosti investičním klientem nebo jakýmkoli subjektem, jehož vedoucím pracovníkem je investor.

Článek 3

Opatření k zjištění střetu zájmů ve vztahu k investičnímu průzkumu

- 1 V případě, že společnost vypracovává investiční výzkum určený k následnému šíření, je nutné zajistit provedení opatření stanovených v této interní směrnici týkajících se finančních analytiků, kteří se podílejí na vypracování investičního výzkumu, a dalších příslušných osob, jejichž odpovědnosti nebo obchodní zájmy mohou být v rozporu se zájmy osob, mezi nimiž je investiční průzkum šířen.
- 2 V případě poskytování služeb provádění, služeb průzkumu, jakož i provádění umístění je nutné zajistit, aby byly zavedeny přiměřené kontrolní mechanismy pro řešení potenciálních střetů zájmů mezi těmito činnostmi a mezi různými klienty, kteří tyto služby přijímají.
- 3 Na investiční průzkum poskytnutý třetí osobou se vztahují ustanovení § 73b odst. 10 a násl. ZoCP.

Článek 4

Opatření k zjištění střetu zájmů v případě odměňování

- 1 Společnost zajistí, aby neodměňovala své zaměstnance ani nehodnotila jejich výkon způsobem, který je v rozporu s povinností jednat v nejlepším zájmu klientů. Zejména nezavede žádná opatření v podobě odměňování, prodejních cílů nebo jiných podobných opatření, která by mohla motivovat její zaměstnance k doporučování konkrétního finančního nástroje klientovi, pokud by společnost mohla nabídnout jiný finanční nástroj, který lépe vyhovuje potřebám klienta.
- 2 Společnost nesmí přijmout žádnou odměnu, slevu ani nepeněžní výhodu za směřování pokynů klientů na konkrétní obchodní místo nebo místo provedení, což by bylo v rozporu s požadavky týkajícími se střetu zájmů nebo přijímání a úhrady poplatků, provizí nebo nepeněžních výhod.
- 3 V souvislosti s poskytováním investičních a vedlejších služeb nesmí společnost přijímat výhody od třetích osob, stejně jako nesmí poskytovat výhody třetím osobám

(které nejsou klienty společnosti v rámci daného obchodu), s výjimkou případů, kdy je taková výhoda v souladu s ustanoveními § 73b odst. 2 ZoCP.

Článek 5

Opatření k zjištění střetu zájmů v případě vytváření a distribuce finančních nástrojů

- 1 Obchodník s cennými papíry pravidelně přezkoumává finanční nástroje, které nabízí nebo uvádí na trh, přičemž zohledňuje každou událost, která by mohla významně ovlivnit možné riziko pro identifikovaný cílový trh, s cílem posoudit alespoň to, zda je finanční nástroj v souladu s potřebami identifikovaného cílového trhu a zda je plánovaná strategie distribuce i nadále vhodná.
- 2 Společnost je povinna zavést, udržovat a uplatňovat postupy a opatření k zajištění toho, aby tvorba a distribuce finančního nástroje byla v souladu s požadavky na řízení střetu zájmů a zásadami odměňování. Společnost zejména při tvorbě finančního nástroje zajistí, aby konstrukce finančního nástroje, včetně jeho vlastností, nemá nepříznivý dopad na klienty ani nevede k problémům s integritou trhu tím, že společnosti umožní snížit nebo odstranit vlastní riziko spojené s podkladovými aktivy finančního nástroje, pokud společnost již drží taková podkladová aktiva na vlastním účtu.
- 3 Společnost je povinna zkoumat možný střet zájmů vždy při vytváření finančního nástroje, zejména je povinna posoudit, zda finanční nástroj vede ke vzniku situace, která může mít nepříznivý dopad na klienty, pokud tito klienti vstoupí do opačné pozice vůči:
 - a) pozicí, kterou dříve držela společnost, nebo
 - b) pozici, kterou chce společnost držet po prodeji finančního nástroje

TŘETÍ ČÁST

OPATŘENÍ K ŘEŠENÍ STŘETU ZÁJMŮ

- 1 Společnost je povinna uplatňovat a dodržovat účinná opatření v případě střetu zájmů. Tato opatření jsou přiměřená s ohledem na velikost a organizaci obchodníka a povahu, rozsah a složitost jeho předmětu činnosti.
- 2 Okolností představující vznik střetu zájmů nebo vedoucí ke vzniku střetu zájmů ve vztahu k příslušným investičním službám, investičním činnostem a doplňkovým službám poskytovaným společností je každá skutečnost, která v konkrétním případě představuje nebo znamená značné riziko poškození zájmů jednoho nebo více klientů.
- 3 Společnost pravidelně, nejméně jednou ročně, přezkoumává a posuzuje politiku v oblasti střetu zájmů a je povinna přijmout vhodná opatření k nápravě případných nedostatků.

Článek 1

Opatření k řešení střetu zájmů

- 1.1 Následující seznam představuje výběr některých navrhovaných metod pro řešení skutečného nebo potenciálního střetu zájmů:
 - a) ve společnosti působí nezávislý compliance officer přímo podřízený představenstvu, který je povinen předkládat představenstvu, dozorčí radě a vrcholovému managementu Obchodníka alespoň jednou ročně písemné zprávy o výkonu své činnosti a jehož úkolem je sledovat identifikaci střetu zájmů, úsilí o jejich předcházení a koordinaci procesu řešení střetů zájmů,
 - b) postupy a systémy pro identifikaci konkrétních situací, v nichž dochází ke konkurenčním nebo nežádoucím zájmům,
 - c) obchodní dohled a restriktivní systémy zahrnující interní zaměstnance a restriktivní (zmrazené) seznamy s cílem monitorovat tok interních informací v rámci firmy a zakázat zaměstnancům zneužívat takové informace ve prospěch firmy nebo na vlastní účet a na úkor klienta,
 - d) v rámci vztahů společnosti s emitenty finančních nástrojů, v případě, že obchodník jedná jménem/na účet emitenta finančního nástroje, na kterého se vztahuje působnost nařízení o zneužívání trhu, Obchodník sestaví seznam všech osob (včetně svých zaměstnanců, pracovníků, vázaných agentů), které mají přístup k důvěrným informacím, a který obsahuje informace a je aktualizován v souladu s nařízením o zneužívání trhu.
 - e) přehled a souhlas produktových komisí jednajících nezávisle na přímo zapojených zástupcích obchodníka zahrnující (mimo jiné) transakci, hodnocení produktu, umístění a strukturu,

- f) strukturální oddělení; může se jednat o fyzické nebo jiné oddělení, včetně informačních bariér, kompenzačních smluv a/nebo struktury řízení a dohledu,
- g) předpisy a postupy, které zajišťují spravedlivý a/nebo rovný přístup k klientům nebo kategoriím klientů,
- h) vnitřní předpisy obchodníka týkající se soukromých investic (osobních obchodů) a obchodních aktivit zaměstnanců obchodníka s cílem zabránit střetům zájmů, které by mohly vzniknout v rozporu se zájmy klienta,
- i) školení zaměstnanců,
- j) pravidla upravující přijímání a poskytování odměn, včetně zveřejňování informací o těchto opatřeních klientům,
- k) je-li to nezbytné, zpřístupnit klientovi obecné nebo konkrétní dokumenty o střetech zájmů, včetně případů, kdy není možné přijmout dostatečná opatření proti vzniku střetu zájmů nebo k jeho řešení.

1.2 CAPITAL MARKETS, o.c.p., a.s. může kromě výše uvedených opatření přijmout také tato opatření v závislosti na okolnostech, které mohou vést k potenciálnímu nebo skutečnému střetu zájmů:

- a) vytvoření organizačního postupu za účelem ochrany zájmů klientů při investičním poradenství a při správě portfolia,
- b) úprava přijímání a poskytování provizí třetím stranám/třetím stranami, jakož i úprava odměňování zaměstnanců,
- c) nakládání s důvěrnými informacemi, zavádění informačních bariér, rozdělení odpovědnosti a/nebo zavádění imaginárních prostorových oddělení,
- d) vedení seznamu interních informací a seznamu citlivých informací, které slouží ke kontrole nakládání s interními a citlivými informacemi a k zabránění zneužití těchto informací ze strany zainteresovaných osob,
- e) vedení seznamu omezených osob (restricted list), který mimo jiné slouží k řešení možných střetů zájmů a vychází ze zákazu uzavírání obchodů nebo poskytování poradenství či zákazu zveřejňování finanční analýzy,
- f) oznamování obchodů s finančními nástroji a zaměstnanců společnosti, u nichž může v rámci jejich činnosti dojít ke střetu zájmů, vedoucím oddělení a compliance officerovi,
- g) Obchodník, příslušná osoba, jako je jeho zaměstnanec, vázaný agent, pracovník pobočky obchodníka, informuje před uzavřením obchodu nebo před poskytnutím poradenské činnosti své klienty o vzniku střetu zájmů, kterému nelze zabránit. Tuto povinnost má každý zaměstnanec obchodního oddělení, oddělení AM, finanční analytik, zaměstnanec pobočky, vázaný agent, případně člen představenstva, který s klientem uzavírá obchodní vztah nebo samotný obchod,
- h) eliminovat, aby se osoby podílející se na rozhodování o doporučeních emitujícímu klientovi podílely na poskytování služeb klientům,
- i) kontrolní mechanismy pro řešení potenciálních střetů zájmů, a to prostřednictvím monitorování poskytování služeb a situací, kdy může dojít ke střetu zájmů,

- j) pokud není možné konflikt zájmů při umístování vyřešit uplatněním vhodných postupů, obchodník se nesmí účastnit operace umístování,
- k) Opatření týkající se problematiky střetu zájmů má Obchodník zahrnuta také v interním předpisu „Compliance kodex“, který je závazný pro všechny zaměstnance Obchodníka.

ČÁST ČTVRTÁ IDENTIFIKACE STŘETU ZÁJMŮ

- 1 Střety zájmů mohou vzniknout mezi společnostmi, majetkově propojenými společnostmi, vrcholovým managementem, zaměstnanci společnosti/pobočky společnosti nebo jinými osobami, které jsou s Obchodníkem v obchodně-právním kontaktu, a mezi klienty společnosti, nebo mezi klienty společnosti navzájem.
- 2 Compliance officer provádí školení v souladu s touto směrnicí u každého nově přijatého zaměstnance společnosti s cílem předcházet střetu zájmů – zejména však u zaměstnanců obchodního oddělení, finančních analytiků, zaměstnanců oddělení AM, vázaných agentů a pracovníků poboček.
- 3 Střet zájmů může u obchodníka vzniknout zejména v následujících případech:
 - a) při investičním poradenství a správě portfolia, s ohledem na zájem společnosti o výši prodejní ceny finančních nástrojů,
 - b) při přijímání nebo poskytování provizí (např. provize za umístění emise) od třetích osob nebo provizí třetím osobám v souvislosti se službami spojenými s finančními nástroji (v rozsahu a za podmínek povolených příslušnými právními předpisy),
 - c) v důsledku vyplácení odměn zaměstnancům společnosti/pobočky společnosti a vázaným agentům,
 - d) při poskytování různých příspěvků a podpor zaměstnancům a vázaným agentům společnosti/pobočky společnosti,
 - e) z jiných obchodních činností společnosti/pobočky společnosti, zejména na základě zájmu společnosti o zisky z vlastního obchodu a o prodej emitovaných cenných papírů,
 - f) z vztahů společnosti s emitenty finančních nástrojů, například při existenci úvěrového vztahu, při účasti na emisích, při spolupráci,
 - g) při vypracovávání finančních analýz týkajících se finančních nástrojů, které společnost nabízí svým klientům,
 - h) získáním informací, které nejsou veřejně známé, v souvislosti s tzv. „insider trading“,
 - i) z osobních vztahů zaměstnanců společnosti/pobočky společnosti nebo vedení společnosti/pobočky společnosti, nebo jejich přátel či rodinných příslušníků, pokud tyto osoby působí v dozorčích radách a poradních orgánech,
 - j) při správě majetku klientů – investiční služba správy portfolia, kdy se správce majetku při rozhodování o nákupu či prodeji finančních nástrojů neřídí investiční strategií, která byla s klientem předem dohodnuta. Investiční doporučení se zaměřuje zejména na investiční výběrový proces zaměřený podle zájmu klienta,
 - k) ke střetu zájmů může dojít při dohodě o odměně závislé na výkonnosti. Nelze zde vyloučit, že za účelem dosažení co nejvyššího výkonu, a tím i vyšší odměny, podstoupí nepřiměřená rizika. Ke snížení rizik slouží mimo jiné dohoda o investiční strategii. Interně se kontroluje, zda přijatá investiční rozhodnutí odpovídají této investiční strategii,

- l) finančním agentem a vázaným agentem, kteří společnosti zprostředkovávají klienty nebo konkrétní obchody,
 - m) obecně v případech, kdy společnost poskytuje investiční poradenství ohledně finančních nástrojů emitenta, přičemž společnost obchoduje s finančními nástroji vydanými emitentem i na vlastní účet (v současné době společnost nemá licenci od NBS k obchodování na vlastní účet),
 - n) v případě, že je klientovi poskytována investiční služba týkající se finančního nástroje, přičemž emitent finančního nástroje je významným klientem společnosti,
 - o) v případech, kdy je při distribuci finančního nástroje nebo provádění obchodu či investičního poradenství upřednostňován finanční zájem prodejce nebo jiného zaměstnance společnosti (např. z důvodu výhodných provizí) před zájmem klienta o provedení obchodu za nejlepších podmínek,
 - p) v případě, že v souvislosti s investiční službou zprostředkování podle § 6 odst. 1 písm. g) ZOCP je pro jiného klienta poskytována investiční služba správa portfolia podle § 6 odst. 1 písm. d) ZOCP.
- 4 Vrcholové vedení společnosti si je vědomo, že kdekoli dochází ke střetu obchodních zájmů, může dojít ke střetu zájmů mezi příslušnými osobami, klienty nebo v jejich kombinaci. Obchodník se ze všech sil snaží takové střety předem vyloučit. Společnost proto od svých zaměstnanců očekává pečlivost a poctivost, legální a profesionální jednání a zejména vždy dodržování a zachovávání zájmů klientů. Zaměstnanci společnosti jsou povinni dodržovat a zachovávat určité standardy chování a povinnosti vyplývající z příslušných právních předpisů a vnitřních předpisů společnosti. Každý zaměstnanec je povinen řídit se zásadami Etického kodexu společnosti. V rámci společnosti byla proto zřízena nezávislá pozice Compliance officer, která má na starosti kontrolu identifikace, prevenci a řízení střetů zájmů prostřednictvím vedoucích oddělení společnosti.

ČÁST PÁTÁ EVIDENCE ZÁZNAMŮ O STŘETU ZÁJMŮ

- 1 Společnost je povinna vést a pravidelně aktualizovat záznamy o investiční službě, investiční činnosti nebo doplňkové službě poskytované jí samotnou nebo jejím jménem, v rámci které došlo ke vzniku střetu zájmů, který představoval značné riziko poškození zájmů jednoho nebo více klientů, nebo k takovému vzniku střetu zájmů mohlo dojít v případě takové služby nebo činnosti, jejíž poskytování probíhá. Evidenční záznamy o střetu zájmů vede compliance officer. Vrcholové vedení má dostávat často a nejméně jednou ročně písemné zprávy o situacích uvedených v tomto článku. Doporučený vzor evidenčního záznamu je uveden v příloze 1 této směrnice.

ŠESTÁ ČÁST STŘET ZÁJMŮ NEZÁVISLÉHO FINANČNÍHO AGENTA

Článek 1

Povinnost SFA a jeho zaměstnanců

- 1.1 Nezávislý finanční agent (dále jen „SFA“), fyzická osoba, která je statutárním orgánem SFA, člen statutárního orgánu SFA, prokurista SFA, člen dozorčího orgánu SFA a jeho zaměstnanci nesmějí být:
- finančním poradcem,
 - statutárním orgánem nebo členem statutárního orgánu finančního poradce,
 - zaměstnancem finančního poradce,
 - členem dozorčího orgánu finančního poradce,
- 1.2 SFA a zaměstnanci v sektoru finančního trhu nesmějí být:
- členem statutárního orgánu jiného finančního agenta,
 - prokuristou jiného finančního agenta,
 - členem dozorčího orgánu jiného finančního agenta,

Článek 2

Podřízení finanční agenti SFA

- 2.1 Podřízení finanční agenti, kteří mají se společností uzavřenou platnou smlouvu o zprostředkování, nebo jinou smlouvu, jejímž předmětem je finanční zprostředkování podle zákona o FS a FP, jejich statutární zástupci, členové dozorčích orgánů, prokuristé a zaměstnanci nesmějí být:
- členem statutárního orgánu finančního poradce,
 - prokuristou finančního poradce,
 - členem dozorčího orgánu finančního poradce,
 - zaměstnancem finančního poradce,
 - osobou samostatně výdělečně činnou, která podniká jako finanční poradce.
- 2.2 Podřízení finanční agenti, kteří mají se společností uzavřenou platnou smlouvu o zprostředkování, jejich statutární zástupci, členové dozorčích orgánů, prokuristé a zaměstnanci nesmějí být členy:
- členem statutárního orgánu jiného finančního agenta,
 - prokuristou jiného finančního agenta,
 - členem dozorčího orgánu jiného finančního agenta,
- 2.3 Podřízení finanční agenti, prostřednictvím kterých společnost vykonává na smluvním základě svou činnost, nesmějí být podřízenými finančními agenty jiného samostatného finančního agenta.

Článek 3

Účast finančních poradců na podnikání společnosti

- 3.1 Účast finančních poradců na podnikání SFA je na jakémkoli základě, ať už smluvním, majetkovém nebo personálním, zakázána.

Článek 4 **Kontrola nad SFA**

- 4.1 Nad SFA nesmí po dobu jeho postavení samostatného finančního agenta vykonávat kontrolu osoba:
- a) finanční instituce, fyzická osoba, která je členem statutárního orgánu finančního poradce,
 - b) prokurista finančního poradce,
 - c) člen dozorčího orgánu finančního poradce,
 - d) zaměstnanec finančního poradce, který poskytuje finanční poradenství,
 - e) která je součástí skupiny s úzkými vazbami, v níž se nachází finanční poradce, která je statutárním orgánem této osoby, členem statutárního orgánu finančního poradce, prokuristou finančního poradce, členem dozorčího orgánu finančního poradce nebo zaměstnancem finančního poradce.

Článek 5 **Způsoby eliminace střetu zájmů v případě jeho vzniku**

- 5.1 SFA při výkonu činnosti samostatného finančního agenta a ve vztahu ke svým zaměstnancům vykonávajícím finanční zprostředkování a podřízeným finančním agentům věnuje důkladnou pozornost zjišťování střetu zájmů se zájmy klienta a vynakládá náležitou snahu o odstranění střetu zájmů. Dojde-li při provádění finančního zprostředkování ke střetu zájmů mezi zájmy klienta a zájmy jiných osob – společníků a jednatelů společnosti, zaměstnanců, podřízených finančních agentů a jejich blízkých osob, musí být povaha a příčina střetu zájmů oznámena klientovi před provedením finančního zprostředkování. Pokud následně dojde k finančnímu zprostředkování, musí být zájmy klienta upřednostněny před zájmy jiných osob a pokud vznikne střet zájmů klientů, je nutné zajistit rovné a spravedlivé zacházení se všemi klienty.

Příloha č. 1

FORMULÁŘ PRO IDENTIFIKACI STŘETU ZÁJMŮ společnosti CAPITAL MARKETS, o.c.p., a.s.

(ďalej len „Obchodník“)	
Jméno a příjmení příslušné osoby, která seznámila klienta s potenciálně poskytnutou investiční a/nebo doplňkovou službou	
Jméno a příjmení klienta	
Datum seznámení s potenciálně poskytnutou investiční a/nebo doplňkovou službou	
Poskytnutá investiční a/nebo doplňková služba (ďalej jen „Služba“)	
Zjištěný střet zájmů (konkrétní popis střetů zájmů, které vznikají nebo mohou vzniknout při poskytování probíhající Služby, včetně povahy a zdroje střetu zájmů)	

Rizika poškození zájmů jednoho nebo více klientů, která vznikají v důsledku střetů zájmů (podrobný popis)	
Opatření ke zmírnění rizik, která vznikají v důsledku střetů zájmů (podrobný popis)	