

OPATRENIA PRI KONFLIKTE ZÁUJMOV

PRVÁ ČASŤ ÚVODNÉ USTANOVENIA

1. Smernica spoločnosti CAPITAL MARKETS, o.c.p., a.s. (ďalej aj ako „spoločnosť“ alebo „Obchodník“) je vypracovaná v súlade s ustanoveniami zákona č. 566/2001 Z.z. o cenných papieroch a investičných službách a o zmene a doplnení niektorých zákonov v znení neskorších predpisov (ďalej len „zákon o cenných papieroch alebo ZOCP“) a v súlade s Delegovaným nariadením Komisie (EÚ) 2017/565 z 25. apríla, ktorým sa dopĺňa smernica Európskeho parlamentu a Rady 2014/65/EÚ, pokiaľ ide o organizačné požiadavky a podmienky výkonu činnosti investičných spoločností, ako aj o vymedzené pojmy na účely uvedenej smernice (ďalej len ako „Nariadenie“) podľa ktorých je spoločnosť povinná zaviesť príslušné opatrenia potrebné na zistenie konfliktu záujmov a opatrenia na zvládnutie konfliktu záujmov.

DRUHÁ ČASŤ OPATRENIA NA ZISTENIE KONFLIKTU ZÁUJMOV

Článok 1

Všeobecné opatrenia pri zisťovaní konfliktu záujmov

1. Spoločnosť je povinná vykonávať opatrenia potrebné na zistenie vzájomného konfliktu záujmov medzi spoločnosťou (vrátane jej pobočiek), členmi jej vrcholového manažmentu, zamestnancami, viazanými agentmi, osobami prepojenými so spoločnosťou vzťahom priamej kontroly alebo nepriamej kontroly a medzi ich klientmi alebo medzi klientmi navzájom, ktoré vznikajú počas poskytovania investičných služieb, vedľajších služieb a pri výkone investičných činností alebo pri ich kombinácii; ak sa pri poskytovaní investičných služieb, vedľajších služieb a pri výkone investičných činností nemožno vyhnúť konfliktu záujmov, musí sa povaha a zdroj konfliktu oznámiť klientovi pred poskytnutím takejto služby alebo výkonom činnosti a v prípade ich poskytnutia alebo vykonania uprednostniť záujmy klienta pred vlastnými a v prípade konfliktu záujmov klientov zaistiť rovnaké a spravodlivé zaobchádzanie so všetkými klientmi.
2. V záujme zvýšenia dôvery medzi klientmi a Obchodníkom pri poskytovaní investičných služieb, vedľajších služieb a výkone investičných činností alebo pri ich kombinácii a v záujme ochrany investícií klientov vložených do obchodov s finančnými nástrojmi, Obchodník prijal, uplatňuje a dodržiava účinné opatrenia potrebné na zistenie a zamedzenie konfliktu záujmov.

3. Za týmto účelom sa konfliktom záujmov chápe vzájomný konflikt záujmov (napr. ak z osobných, majetkových alebo iných dôvodov by mohlo byť ohrozené nestranné vykonávanie funkcie a/alebo plnenie úloh) medzi Obchodníkom (vrátane jeho pobočiek), členmi jeho vrcholového manažmentu, jeho zamestnancami, viazanými agentmi, osobami prepojenými s Obchodníkom vzťahom priamej kontroly alebo nepriamej kontroly (ďalej len „príslušné osoby“) a medzi ich klientmi alebo medzi klientmi Obchodníka navzájom, ktoré vznikajú/mohli by vzniknúť počas poskytovania investičných služieb, vedľajších služieb a pri výkone investičných činností alebo pri ich kombinácii (ďalej len „obchod“).
4. Pri vykonávaní niektorých obchodov môžu byť záujmy Obchodníka alebo jeho príslušných osôb v protiklade k záujmom klienta alebo môžu nastať situácie, keď si odporujú záujmy viacerých klientov Obchodníka navzájom.
5. Všetky uvedené opatrenia a postupy sú prijaté s ohľadom na veľkosť Obchodníka a rozsahu jeho ponúkaných investičných služieb, vedľajších služieb a výkonu investičných činností.
6. Na účely zistenia konfliktov záujmov podľa tejto časti sa berie do úvahy najmä to, či je Obchodník, príslušná osoba alebo osoba, ktorá je priamo či nepriamo prepojená vzťahom priamej alebo nepriamej kontroly s Obchodníkom, v takej situácii, že Obchodník a príslušná osoba:
 - a) by mohla dosiahnuť finančný zisk alebo predísť finančnej strate na úkor klienta,
 - b) má záujem na výsledku investičnej služby, vedľajšej služby poskytovanej klientovi alebo na výsledku obchodu uskutočneného na účet klienta a tento záujem sa odlišuje od záujmu klienta na tomto výsledku,
 - c) má finančnú alebo inú motiváciu uprednostniť záujem iného klienta alebo skupiny klientov pred záujmami daného klienta,
 - d) vykonáva rovnakú činnosť ako klient,
 - e) získa alebo získa v súvislosti s investičnou službou alebo vedľajšou službou poskytnutou klientovi od osoby, ktorá nie je klientom, prospech vo forme peňazí, tovaru alebo služieb (alebo iný peňažný alebo nepeňažný benefit, pričom týmto nie je dotknuté poskytovanie stimulov v súlade s ustanoveniami § 73b ods. 2 a nasl. ZoCP).
7. Ak opatrenia prijaté spoločnosťou podľa Časti 3 na zvládnutie konfliktu záujmov nie sú dostatočné na zabránenie rizika poškodenia záujmov klienta, je spoločnosť povinná jasne oboznámiť klienta s povahou a zdrojmi a opatreniami prijatými na zmiernenie týchto rizík pred uskutočnením obchodu na jeho účet.
8. Informácie podľa odseku 7 tohto článku je spoločnosť povinná poskytnúť klientovi na trvanlivom médiu a v takom rozsahu, aby si klient mohol vytvoriť správny úsudok a rozhodnúť sa s plnou znalosťou veci o postupe vo vzťahu k investičnej službe alebo vedľajšej službe, v súvislosti s ktorou vzniká konflikt záujmov.

9. Spoločnosť zabezpečí aby oboznámenie klienta o konflikte záujmov bolo opatrením poslednej možnosti, ktoré sa využije len vtedy, keď účinné organizačné a administratívne opatrenia, ktoré spoločnosť zaviedla na zabránenie konfliktov záujmov alebo na ich riešenie nie sú dostatočné na to, aby s primeranou úrovňou dôvery zabezpečili, že sa zabráni rizikám poškodenia záujmov klienta. V oznámení sa musí jasne uvádzať, že organizačné a administratívne opatrenia, ktoré spoločnosť zaviedla na zabránenie danému konfliktu záujmov alebo na jeho riešenie, nie sú dostatočné na to, aby s primeranou úrovňou dôvery zabezpečili, že sa zabráni rizikám poškodenia záujmov klienta. Oznámenie musí obsahovať konkrétny opis konfliktov záujmov, ktoré vznikajú pri poskytovaní investičných a/alebo vedľajších služieb, pričom sa zohľadňuje povaha oboznamovaného klienta. V opise sa vysvetľuje všeobecná povaha a zdroje konfliktov záujmov, ako aj riziká pre klienta, ktoré vznikajú v dôsledku konfliktov záujmov, a kroky podniknuté na zmiernenie týchto rizík, a to dostatočne podrobne na to, aby to danému klientovi umožnilo prijať informované rozhodnutie v súvislosti s investičnou alebo vedľajšou službou, v kontexte ktorej vznikajú konflikty záujmov.
10. Príslušná osoba, ktorá zistí pri výkone svojej pracovnej činnosti, že by sa mohlo jednáť o možný konflikt záujmov medzi klientom, je povinná okamžite informovať Compliance officera a predstavenstvo spoločnosti.
11. Príslušná osoba vykonávajúca činnosti, ktoré môžu viesť k vzniku konfliktu záujmov (napr. finančný analytik, zamestnanec dealingu, viazaný agent, pracovník pobočky spoločnosti), alebo ktoré majú prístup k dôverným informáciám v zmysle Nariadenia Európskeho parlamentu a Rady (EÚ) č. 596/2014 zo 16. apríla 2014 o zneužívaní trhu (nariadenie o zneužívaní trhu) a o zrušení smernice Európskeho parlamentu a Rady 2003/6/ES a smerníc Komisie 2003/124/ES, 2003/125/ES a 2004/72/ES (ďalej len ako „nariadenie o zneužívaní trhu“) alebo k iným dôverným informáciám z dôvodu činnosti, ktorú táto osoba v mene Obchodníka vykonáva, má zakázané aby:
 - a) uzavierala osobné obchody, ak obchod predstavuje zneužitie alebo nezákonné zverejnenie dôverných informácií, ako aj obchod, ktorý je, alebo môže byť v rozpore s povinnosťami Obchodníka podľa zákona ZOCP, alebo osobitného zákona
 - b) odporúčala inej osobe, alebo presviedčala inú osobu, konajúc tak nad rámec práv a povinností vyplývajúcich z výkonu jej zamestnania, alebo nad rámec zmluvy o poskytovaní služieb, aby uzavrela obchod s finančnými nástrojmi
 - c) sprístupňovala inak ako pri výkone svojho zamestnania, alebo podľa zmluvy o poskytovaní služieb inej osobe akékoľvek informácie alebo názory, ak táto príslušná osoba vie o tom alebo by mala vedieť, že v dôsledku tohto sprístupnenia by iná osoba mohla napr. uzavrieť obchod s finančnými nástrojmi
12. Osobným obchodom sa rozumie obchod s finančným nástrojom uskutočnený príslušnou osobou, alebo v jej mene, ak je splnená jedna z týchto podmienok:

- a) príslušná osoba koná nad rámec práv a povinností vyplývajúcich z výkonu jej zamestnania,
 - b) obchod je uskutočnený na účet ktorejkoľvek z týchto osôb:
 - príslušnej osoby,
 - blízkej osoby príslušnej osoby a akejkoľvek osoby, ktorá sa podľa právnych predpisov iného členského štátu považuje za osobu rovnocennú manželovi alebo manželke príslušnej osoby, alebo iného príbuzného príslušnej osoby, ktorý s ňou žije v spoločnej domácnosti počas jedného roka pred dňom vykonania príslušného obchodu,
 - osoby, ktorá má s príslušnou osobou taký vzťah, že táto príslušná osoba má priamy alebo nepriamy záujem na výsledku obchodu, iný, ako je len poplatok alebo provízia za uskutočnenie obchodu.
13. V prípade uvedenia nového finančného produktu Obchodník zodpovedá za vypracovanie podmienok uvedenia nového produktu a je povinný identifikovať aj prípadné nové konflikty záujmov súvisiace s novým produktom. Pravidlá vzťahujúce sa na uvedenie nového produktu treba použiť aj v tom prípade, ak sprostredkovanie finančnej služby alebo doplňujúcej služby sa rozšíri o novú skupinu klientov.

Článok 2

Opatrenia na zistenie konfliktu záujmov v prípade umiestňovania finančných nástrojov

- 1 V prípade umiestňovania finančných nástrojov, je spoločnosť povinná zaviesť, vykonávať a zachovávať účinné opatrenia na zabránenie tomu, aby odporúčania o umiestňovaní boli nevhodne ovplyvňované akýmkoľvek existujúcimi alebo budúcimi vzťahmi.
- 2 Spoločnosť musí zaviesť, vykonávať a zachovávať účinné vnútorné opatrenia na zabránenie konfliktom záujmov, ktoré vznikajú, keď sa osoby zodpovedné za poskytovanie služieb klientom investičnej spoločnosti priamo podieľajú na rozhodovaní o odporúčaní emitujúcemu klientovi, pokiaľ ide o alokáciu, ako aj na riešenie takýchto konfliktov záujmov.
- 3 Spoločnosť musí taktiež identifikovať všetky potenciálne konflikty záujmov, ktoré môžu vzniknúť v rámci umiestňovacích a iných činností spoločností a uplatňovať vhodné postupy na riešenie týchto konfliktov. V prípadoch, keď investičná spoločnosť nemôže riešiť konflikt záujmov uplatnením vhodných postupov, investičná spoločnosť sa nesmie na danej operácii zúčastniť.
- 4 Spoločnosť musí mať zavedené systémy, kontroly a postupy na identifikáciu a riešenie konfliktov záujmov, ktoré vznikajú pri poskytovaní investičnej služby umožňujúcej investičnému klientovi zúčastniť sa na novej emisii, keď investičná spoločnosť prijíma provízie, poplatky alebo akékoľvek peňažné alebo nepeňažné benefity v súvislosti s organizáciou emisie.

- 5 Ak spoločnosť umiestňuje finančné nástroje emitované spoločnosťou samou alebo subjektmi patriacimi do rovnakej skupiny svojim vlastným klientom vrátane svojich existujúcich vkladateľov, musia zaviesť, vykonávať a zachovávať jasné a účinné opatrenia na identifikáciu potenciálnych konfliktov záujmov, ktoré vznikajú vo vzťahu s týmto druhom činnosti, na zabránenie takýmto konfliktom záujmov a na ich riešenie. Takéto opatrenia znamenajú aj zvažovať, či upustiť od činnosti v prípade, že konflikty záujmov nie je možné primerane riešiť tak, aby sa zabránilo akýmkoľvek nepriaznivým účinkom na klientov.
- 6 V rámci predchádzania konfliktu záujmov a nastavenia alokačnej politiky, Obchodník nesmie od tretích strán prijímať žiadne platby ani benefity, ak takéto platby alebo benefity nespĺňajú požiadavky na stimulačné úžitky stanovené v § 73b ZOCP. Najmä nasledujúce postupy súvisiace s alokáciou sa považujú za neprijateľné:

- alokácia vynaložená na to, aby bol klient motivovaný zaplatiť neúmerne vysoké poplatky za nesúvisiace služby poskytované investičnou spoločnosťou („*laddering*“), napríklad neúmerne vysoké poplatky alebo provízie, alebo uskutočniť neúmerne vysoké objemy obchodovania pri bežnej úrovni provízie ako kompenzáciu za prijatie alokácie emisie;

- alokácia pre vrcholového riadiaceho pracovníka alebo vedúceho pracovníka existujúceho alebo potenciálneho emitujúceho klienta s prihliadnutím na budúce alebo už uskutočnené pridelenie financovania podniku („*spinning*“);

- alokácia, ktorá je výslovne alebo implicitne podmienená prijatím budúcich objednávok alebo nákupom inej služby od investičnej spoločnosti investičným klientom alebo akýmkoľvek subjektom, ktorého vedúcim pracovníkom je investor.

Článok 3

Opatrenia na zistenie konfliktu záujmov vo vzťahu k investičnému prieskumu

- 1 V prípade ak by spoločnosť vypracúvala investičný prieskum, ktorý je určený na následné šírenie je potrebné zaistiť vykonanie opatrení stanovených v tejto internej smernici týkajúcej sa finančných analytikov, ktorí sa podieľajú na vypracovaní investičného prieskumu, a inými príslušnými osobami, ktorých zodpovednosti alebo obchodné záujmy môžu byť v konflikte so záujmami osôb, medzi ktorými je investičný prieskum šírený.
- 2 V prípade poskytovania služby vykonávania, služby prieskumu, ako aj uskutočňujúce umiestňovacie činnosti, je potrebné zabezpečiť, aby boli zavedené primerané kontrolné mechanizmy na riešenie potenciálnych konfliktov záujmov medzi týmito činnosťami a medzi svojimi rôznymi klientmi, ktorí prijímajú tieto služby.
- 3 Na investičný prieskum poskytnutý treťou osobou sa vzťahujú ustanovenia § 73b ods. 10 a nasl. ZoCP.

Článok 4

Opatrenia na zistenie konfliktu záujmov v prípade odmeňovania

- 1 Spoločnosť, zabezpečí, aby neodmeňovala svojich zamestnancov ani neposudzovala ich výkon spôsobom, ktorý je v rozpore s povinnosťou konať v najlepšom záujme klientov. Najmä nezavedie žiadne opatrenia formou odmeňovania, cieľov predaja alebo iné obdobné opatrenia, ktoré by mohli motivovať jeho zamestnancov odporúčať klientovi konkrétny finančný nástroj, ak by spoločnosť mohla ponúknuť iný finančný nástroj, ktorý lepšie spĺňa klientove potreby.
- 2 Spoločnosť nesmie prijať žiadnu odmenu, zľavu ani nepeňažnú výhodu za smerovanie pokynov klientov na konkrétne obchodné miesto alebo miesto výkonu, čo by bolo v rozpore s požiadavkami konfliktu záujmov alebo prijímania a uhrádzania poplatkov, provízií alebo nepeňažných výhod.
- 3 V súvislosti s poskytovaním investičných a vedľajších služieb Spoločnosť nesmie prijímať výhody od tretích osôb, ako aj nesmie poskytovať výhody tretím osobám (ktorí nie sú klientmi Spoločnosti v rámci daného obchodu), okrem prípadu ak takáto výhoda je v súlade s ustanoveniami § 73b ods. 2 ZoCP.

Článok 5

Opatrenia na zistenie konfliktu záujmov v prípade vytvárania a distribúcie finančných nástrojov

- 1 Obchodník s cennými papiermi pravidelne preskúmava finančné nástroje, ktoré ponúka alebo uvádza na trh, pričom berie do úvahy každú udalosť, ktorá by mohla významne ovplyvniť možné riziko pre identifikovaný cieľový trh, s cieľom posúdiť aspoň, či je finančný nástroj v súlade s potrebami identifikovaného cieľového trhu a plánovaná stratégia distribúcie naďalej vhodná.
- 2 Spoločnosť je povinná zaviesť, udržiavať a uplatňovať postupy a opatrenia na zabezpečenie toho, že vytváranie a distribúcia finančného nástroja je v súlade s požiadavkami na riadenie konfliktu záujmov a zásadami odmeňovania. Spoločnosť najmä pri vytváraní finančného nástroja zabezpečí, že dizajn finančného nástroja, vrátane jeho vlastností, nemá nepriaznivý vplyv na klientov alebo nevedie k problémom s integritou trhu tým, že umožní spoločnosti znížiť alebo odstrániť vlastné riziko spojené s podkladovými aktívami finančného nástroja, ak spoločnosť už drží takéto podkladové aktíva na vlastnom účte.
- 3 Spoločnosť je povinná skúmať možný konflikt záujmov vždy pri vytváraní finančného nástroja, najmä je povinná posúdiť, či finančný nástroj má za následok vznik situácie, ktorá môže mať nepriaznivý vplyv na klientov, ak títo klienti vstúpia do opačnej pozície voči:
 - a) pozícii, ktorú predtým držala spoločnosť alebo
 - b) pozícii, ktorú chce spoločnosť držať po predaji finančného nástroja

TRETIA ČASŤ

OPATRENIA NA ZVLÁDNUTIE KONFLIKTU ZÁUJMOV

- 1 Spoločnosť je povinná uplatňovať a dodržiavať účinné opatrenia pri konflikte záujmov. Tieto opatrenia sú primerané vzhľadom na veľkosť a organizáciu Obchodníka a povahu, rozsah a zložitosť jeho predmetu činností.
- 2 Okolnosťou predstavujúcou vznik konfliktu záujmov alebo vedúcou k vzniku konfliktu záujmov vo vzťahu k príslušným investičným službám, investičným činnostiam a vedľajším službám vykonávaným spoločnosťou, je každá skutočnosť, ktorá v konkrétnom prípade predstavuje alebo znamená značné riziko poškodenia záujmov jedného alebo viacerých klientov.
- 3 Spoločnosť pravidelne a aspoň raz ročne skúma a posudzuje politiku v oblasti konfliktu záujmov a je povinná prijať vhodné opatrenia na riešenie prípadných nedostatkov.

Článok 1

Opatrenia na zvládnutie konfliktu záujmov

- 1.1 Nasledujúci zoznam je výberom niektorých navrhovaných metód na zvládnutie skutočného alebo potenciálneho konfliktu záujmu:
 - a) v spoločnosti pôsobí nezávislý Compliance officer priamo sa zodpovedajúci predstavenstvu, ktorý je povinný predkladať predstavenstvu a dozornej rade a vrcholovému manažmentu Obchodníka aspoň raz ročne písomné správy o výkone svojej činnosti a jeho úlohou je monitorovať identifikáciu konfliktu záujmov, snahu vyhnúť sa mu a koordinovať proces zvládnutia konfliktu záujmov,
 - b) procedúry a systémy na identifikáciu špecifických situácií, pri ktorých dochádza ku konkurenčným alebo nežiaducim záujmom,
 - c) obchodný dohľad a reštrikčné systémy zahrňujúce interných zamestnancov a reštrikčné (freeze) zoznamy s cieľom monitorovať tok interných informácií v rámci firmy a zakázať zamestnancom zneužívať takéto informácie na firemné alebo ich vlastné účty a na úkor klienta,
 - d) v rámci vzťahov spoločnosti s emitentmi finančných nástrojov, v prípade, že Obchodník koná v mene/na účet emitenta finančného nástroja, na ktorý sa vzťahuje pôsobnosť nariadenia o zneužívaní trhu, Obchodník zostaví zoznam všetkých osôb (vrátane svojich zamestnancov, pracovníkov, viazaných agentov), ktoré majú prístup k dôverným informáciám a ktorý obsahuje informácie a je aktualizovaný v zmysle nariadenia o zneužívaní trhu.
 - e) prehľad a súhlas produktových komisií konajúcich nezávisle od priamo zaangażovaných predstaviteľov Obchodníka zahŕňajúc (okrem iných) transakciu, hodnotenie produktu, umiestnenie a štruktúru,

- f) štrukturálna separácia; môže ísť o fyzickú alebo inú separáciu vrátane informačných bariér, kompenzačných zmlúv a/alebo štruktúry manažmentu a dozornej štruktúry,
- g) predpisy a procedúry, ktoré zabezpečujú spravodlivý a/alebo rovnaký prístup ku klientom, alebo ku kategóriám klientov,
- h) vnútorné predpisy Obchodníka o súkromných investíciách (osobných obchodoch) a obchodných aktivitách zamestnancov Obchodníka s cieľom zabrániť konfliktom záujmov, ktoré by mohli vzniknúť proti záujmom klienta,
- i) školenie zamestnancov,
- j) pravidlá, ktoré upravujú prijatie a poskytnutie odplaty vrátane zverejnenia informácií o takýchto opatreniach klientom,
- k) ak je to nevyhnutné, sprístupniť klientovi všeobecné alebo špecifické dokumenty o konfliktoch záujmov vrátane prípadov, pri ktorých nie je možné prijať dostatočné opatrenia proti vzniku konfliktu alebo na jeho zvládnutie.

1.2 CAPITAL MARKETS, o.c.p., a.s. môže prijať, okrem vyššie uvedených opatrení aj tieto opatrenia v závislosti od okolností, ktoré môžu viesť k potencionálnemu alebo skutočnému konfliktu záujmov:

- a) vytvorenie organizačného postupu na účely ochrany záujmov klientov pri investičnom poradenstve a pri riadení portfólia,
- b) úprava prijímania a poskytovania provízií tretími stranám/tretími stranami ako aj úprava odmeňovania zamestnancov,
- c) zaobchádzanie s dôvernými informáciami, zriaďovanie informačných bariér, rozdeľovanie zodpovednosti a/alebo zriaďovanie imaginárnych priestorových oddelení,
- d) vedenie zoznamu vnútorných informácií a zoznamu citlivých informácií, ktoré slúžia ku kontrole nakladania s vnútornými a citlivými informáciami a zabráneniu zneužívania takýchto informácií zo strany zainteresovaných osôb,
- e) vedenie restricted list, ktorý okrem iného slúži na zaobchádzanie s možným konfliktom záujmov a vychádza zo zákazu uzatvárania obchodov alebo poskytovania poradenstva alebo zákazu zverejniť finančnú analýzu,
- f) oznamovanie obchodov s finančnými nástrojmi a zamestnancov spoločnosti u ktorých sa môžu vyskytnúť v rámci ich činnosti konflikty záujmov vedúcimi oddelení Compliance officerovi,
- g) Obchodník, príslušná osoba, ako je jeho zamestnanec, viazaný agent, pracovník pobočky Obchodníka informuje pred uzatvorením obchodu alebo pred poskytnutím poradenskej činnosti svojich klientov o vzniku konfliktov záujmov, ktorým nemožno zabrániť. Túto povinnosť má každý zamestnanec dealingu, oddelenia AM, finančný analytik, zamestnanec pobočky, viazaný agent, prípadne člen predstavenstva, ktorý s klientom uzatvára obchodný vzťah, alebo samotný obchod,
- h) eliminovať, aby sa osoby podieľajúce sa na rozhodovaní o odporúčaníach emitujúcemu klientovi podieľali na poskytovaní služieb klientom,

- i) kontrolné mechanizmy na riešenie potenciálnych konfliktov záujmov a to monitorovaním poskytovania služieb a situáciám, kedy môže dôjsť ku konfliktu záujmov,
- j) ak konflikt záujmov pri umiestňovaní nie je možné riešiť uplatnením vhodných postupov, Obchodník sa nesmie operácii umiestňovania zúčastniť,
- k) opatrenia súvisiace s problematikou konfliktu záujmov má Obchodník zahrnuté aj v internom predpise Compliance kódex, ktorý je záväzný pre všetkých zamestnancov Obchodníka.

ŠTVRTÁ ČASŤ

IDENTIFIKÁCIA KONFLIKTU ZÁUJMOV

- 1 Konflikty záujmov môžu vznikáť medzi spoločnosťou, majetkovo prepojenými spoločnosťami, vrcholovým manažmentom, zamestnancami spoločnosti/pobočky spoločnosti alebo inými osobami, ktoré sú s Obchodníkom v obchodno-právnom kontakte a medzi klientmi spoločnosti, alebo medzi klientmi spoločnosti navzájom.
- 2 Compliance officer vykonáva školenie v zmysle tejto smernice u každého novoprijatého zamestnanca spoločnosti predchádzajúce konfliktu záujmov – najmä však zamestnanca dealingu, finančného analytika, zamestnanca oddelenia AM, viazaného agenta, pracovníka pobočky.
- 3 Konflikt záujmov môže vzniknúť u Obchodníka najmä v nasledovných prípadoch:
 - a) pri investičnom poradenstve a riadení portfólia, vzhľadom k záujmom spoločnosti o výške ceny predaja finančných nástrojov,
 - b) pri obdržaní alebo poskytovaní dotácií (napr. provízia za umiestnenie emisie) od tretích osôb alebo provízií tretím osobám v súvislosti so službami spojenými s finančnými nástrojmi (v rozsahu a za podmienok dovolenom príslušnými právnymi predpismi),
 - c) v dôsledku vyplácania odmeny zamestnancom spoločnosti/pobočky spoločnosti a viazaným agentom,
 - d) pri poskytovaní rôznych príspevkov a podpôr zamestnancom a viazaným agentom spoločnosti/pobočky spoločnosti,
 - e) z iných obchodných činností spoločnosti/pobočky spoločnosti, osobitne na základe záujmu spoločnosti o zisky z vlastného obchodu a o predaj emitovaných cenných papierov,
 - f) zo vzťahov spoločnosti s emitentmi finančných nástrojov, napríklad pri existencii úverového vzťahu, pri účasti na emisiách, pri kooperáciách,
 - g) pri vypracovávaní finančných analýz týkajúcich sa finančných nástrojov, ktoré spoločnosť ponúka svojim klientom,
 - h) získaním informácií, ktoré nie sú verejne známe v súvislosti s tzv. „insider trading“,
 - i) z osobných vzťahov zamestnancov spoločnosti/pobočky spoločnosti alebo vedenia spoločnosti/pobočky spoločnosti, alebo ich priateľov, alebo rodinných príslušníkov, ak tieto osoby pôsobia v dozorných radách a poradných orgánoch,
 - j) pri správe majetku klientov – investičná služba riadenie portfólia, keď sa správca majetku pri rozhodovaní o kúpe či predaji finančných nástrojov neriadi investičnou stratégiou, ktorá bola s klientom vopred dohodnutá. Investičné odporúčanie sa orientuje najmä na investičný výberový proces zameraný podľa záujmu klienta,
 - k) konflikt záujmov môže vzniknúť pri dohode o výkonnostnej závislej odmene. Tu sa nedá vylúčiť, že na účely dosiahnutia čo najvyššieho výkonu, a tým aj zvýšenej odmeny, podstúpi neprimerané riziká. K zníženiu rizík slúži okrem iného dohoda

- o investičnej stratégii. Interne sa kontroluje, či prijaté investičné rozhodnutia korešpondujú s touto investičnou stratégiou,
- l) finančným agentom a viazaným agentom, ktorí spoločnosti sprostredkujú klientov alebo konkrétne obchody,
 - m) vo všeobecnosti v prípadoch, keď spoločnosť poskytuje investičné poradenstvo na finančné nástroje emitenta, pričom spoločnosť obchoduje s finančnými nástrojmi vydanými emitentom aj na vlastný účet (v súčasnosti spoločnosť nemá licenciu od NBS na obchodovanie na vlastný účet),
 - n) v prípade, keď je klientom poskytovaná investičná služba k finančnému nástroju, pričom emitent finančného nástroja je významným klientom spoločnosti,
 - o) v prípadoch, keď pri distribúcii finančného nástroja alebo vykonávaní obchodu alebo investičnom poradenstve je uprednostnený finančný záujem predajcu alebo iného zamestnanca spoločnosti (napr. z dôvodu priaznivých provízií) nad záujmom klienta o vykonanie obchodu za najlepších podmienok,
 - p) v prípade ak sa v spojení s investičnou službou umiestňovanie podľa § 6 ods. 1 písm. g) ZOCP vykonáva pre iného klienta investičná služba riadenie portfólia podľa § 6 ods. 1 písm. d) ZOCP.
- 4 Vrcholový manažment spoločnosti si je vedomý, že kdekoľvek dochádza ku konfrontácii obchodných záujmov, môže dôjsť ku konfliktu záujmov medzi príslušnými osobami, klientmi, alebo v ich kombinácii. Obchodník sa zo všetkých síl snaží takéto konflikty vopred vylúčiť. Spoločnosť preto od vlastných zamestnancov očakáva starostlivosť a poctivosť, právne a profesionálne konanie, a najmä vždy dodržiavanie a zachovávanie záujmov klientov. Zamestnanci spoločnosti sú povinní dodržiavať a zachovávať určité štandardy správania a povinnosti vyplývajúce z príslušných právnych predpisov a vnútorných predpisov spoločnosti. Každý zamestnanec je povinný riadiť sa zásadami Etického kódexu spoločnosti. V rámci spoločnosti bola preto zriadená nezávislá pozícia Compliance officer, ktorá má na starosti kontrolu identifikácie, predchádzania a riadenie konfliktov záujmov prostredníctvom vedúcich oddelení spoločnosti.

PIATA ČASŤ

EVIDENCIA ZÁZNAMOV O KONFLIKTE ZÁUJMOV

- 1 Spoločnosť je povinná viesť a pravidelne aktualizovať záznamy o investičnej službe, investičnej činnosti, alebo vedľajšej službe vykonávanej ňou samotnou, alebo v jej mene, v rámci ktorej došlo k vzniku konfliktu záujmov, ktorý znamenal značné riziko poškodenia záujmov jedného, alebo viacerých klientov, alebo k takému vzniku konfliktu záujmov mohlo dôjsť v prípade takejto služby alebo činnosti, ktorej poskytovanie prebieha. Evidenciu a vedenie záznamov o konflikte záujmov vykonáva Compliance officer. Vrcholový manažment má dostávať často a najmenej raz ročne písomné správy o situáciách uvedených v tomto článku. Odporúčaný vzor evidencie je uvedený v prílohe 1 tejto smernice.

ŠIESTA ČASŤ

KONFLIKT ZÁUJMOV SAMOSTATNÉHO FINANČNÉHO AGENTA

Článok 1

Povinnosť SFA a jeho zamestnancov

- 1.1 Samostatný finančný agent (ďalej ako „SFA“), fyzická osoba, ktorá je štatutárnym orgánom SFA, člen štatutárneho orgánu SFA, prokurista SFA, člen dozorného orgánu SFA a jeho zamestnanci nesmú byť:
 - a) finančným poradcom,
 - b) štatutárnym orgánom alebo členom štatutárneho orgánu finančného poradcu,
 - c) zamestnancom finančného poradcu,
 - d) členom dozorného orgánu finančného poradcu,

- 1.2 SFA a zamestnanci v sektore finančného trhu nesmú byť:
 - a) členom štatutárneho orgánu iného finančného agenta,
 - b) prokuristom iného finančného agenta,
 - c) členom dozorného orgánu iného finančného agenta,

Článok 2

Podriadení finanční agenti SFA

- 2.1 Podriadení finanční agenti, ktorí majú so spoločnosťou uzatvorenú platnú zmluvu o sprostredkovaní, resp. inú zmluvu, ktorej predmetom plnenia je finančné sprostredkovanie podľa zákona o FS a FP, ich štatutárni zástupcovia, členovia dozorných orgánov, prokuristi a zamestnanci nesmú byť:
 - a) členom štatutárneho orgánu finančného poradcu,
 - b) prokuristom finančného poradcu,
 - c) členom dozorného orgánu finančného poradcu,
 - d) zamestnancom finančného poradcu,
 - e) samostatne zárobkovo činnou osobou podnikajúcou ako finančný poradca.

- 2.2 Podriadení finanční agenti, ktorí majú so spoločnosťou uzatvorenú platnú zmluvu o sprostredkovaní, ich štatutárni zástupcovia, členovia dozorných orgánov, prokuristi a zamestnanci nesmú byť členom:
 - a) členom štatutárneho orgánu iného finančného agenta,
 - b) prokuristom iného finančného agenta,
 - c) členom dozorného orgánu iného finančného agenta,

- 2.3 Podriadení finanční agenti, prostredníctvom ktorých spoločnosť vykonáva na zmluvnom základe svoju činnosť nesmú byť podriadenými finančnými agentmi iného samostatného finančného agenta.

Článok 3

Účasť finančných poradcov na podnikaní spoločnosti

- 3.1 Účasť finančných poradcov na podnikaní SFA sa na akomkoľvek základe, zmluvnom, či majetkovom alebo personálnom zakazuje.

Článok 4 Kontrola nad SFA

- 4.1 Nad SFA po dobu jeho postavenia samostatného finančného agenta nesmie vykonávať kontrolu osoba:
- finančná inštitúcia, fyzická osoba, ktorá je členom štatutárneho orgánu finančného poradcu,
 - prokurista finančného poradcu,
 - člen dozorného orgánu finančného poradcu,
 - zamestnanec finančného poradcu, ktorý vykonáva finančné poradenstvo,
 - ktorá je súčasťou skupiny s úzkymi väzbami, v ktorej sa nachádza finančný poradca, ktorá je štatutárnym orgánom tejto osoby, členom štatutárneho orgánu finančného poradcu, prokuristom finančného poradcu, člen dozorného orgánu finančného poradcu alebo zamestnanec finančného poradcu.

Článok 5 Spôsoby eliminácie konfliktu záujmov v prípade jeho vzniku

- 5.1 SFA pri výkone činnosti samostatného finančného agenta a vo vzťahu k svojim zamestnancom vykonávajúcim finančné sprostredkovanie a podriadeným finančným agentom venuje dôkladnú pozornosť pre zisťovanie konfliktu záujmov so záujmami klienta a vynakladá náležité úsilie pre elimináciu konfliktu záujmov. Ak pri vykonávaní finančného sprostredkovania dôjde ku konfliktu záujmov medzi záujmami klienta a záujmami iných osôb – spoločníkov a konateľov spoločnosti, zamestnancov, podriadených finančných agentov a ich blízkymi osobami, musí sa povaha a príčina konfliktu záujmov oznámiť klientovi pred vykonaním finančného sprostredkovania. Ak následne k finančnému sprostredkovaniu dôjde, záujmy klienta musia byť uprednostnené pred záujmami iných osôb a ak vznikne konflikt záujmov klientov, je potrebné zabezpečiť rovnaké a spravodlivé zaobchádzanie so všetkými klientmi.

Príloha č. 1

FORMULÁR PRE IDENTIFIKOVANIE KONFLIKTU ZÁUJMOV spoločnosti CAPITAL MARKETS, o.c.p., a.s. (ďalej ako "Obchodník")	
Meno a priezvisko príslušnej osoby, ktorá oboznámila klienta s potenciálnou poskytnutou investičnou a/alebo vedľajšou službou	
Meno a priezvisko klienta	
Dátum oboznámenia sa s potenciálnou poskytnutou investičnou a/alebo vedľajšou službou	
Poskytnutá investičná a/alebo vedľajšia služba (ďalej len „Služba“)	
Identifikovaný konflikt záujmov (konkrétny opis konfliktov záujmov, ktoré vznikajú alebo môžu vzniknúť pri poskytovaní prebiehajúcej Služby, vrátane povahy a zdroju konfliktu záujmov)	

Riziká poškodenia záujmov jedného alebo viacerých klientov, ktoré vznikajú v dôsledku konfliktov záujmov (podrobný opis)	
Opatrenia na zmiernenie rizík, ktoré vznikajú v dôsledku konfliktov záujmov (podrobný opis)	