

**POLITYKA
ZARZĄDZANIA KONFLIKTAMI INTERESÓW
W IPOPEMA SECURITIES S.A.**

Niniejszy dokument określa politykę IPOPEMA Securities S.A. (dalej „Spółka”) w zakresie zarządzania konfliktami interesów, opracowaną i wdrożoną w wykonaniu obowiązków wynikających z Dyrektywy 2004/39/WE Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 21 kwietnia 2004 r. w sprawie rynków instrumentów finansowych oraz Dyrektywy 2006/73/WE Komisji z dnia 10 sierpnia 2006 r. wprowadzające środki wykonawcze do Dyrektywy 2004/39/WE (zwanymi dalej łącznie „MiFID”).

I. Definicje

1. Klient – osoba fizyczna, osoba prawna lub jednostka organizacyjna nieposiadająca osobowości prawnej, na której rzecz jest lub ma być świadczona usługa przez Spółkę.
2. Osoba powiązana – osoba, która spełnia przynajmniej jeden z poniższych warunków:
 - a) wchodzi w skład statutowych organów Spółki,
 - b) pozostaje ze Spółką w stosunku pracy, zlecenia lub innym stosunku prawnym o podobnym charakterze,
 - c) jest osobą fizyczną będącą agentem firmy inwestycyjnej Spółki,
 - d) jest osobą fizyczną, która wykonuje czynności przekazane przez Spółkę na mocy Umowy outsourcingowej,
 - e) jest osobą, która kieruje działalnością:
 - agenta firmy inwestycyjnej Spółki, w przypadku gdy agentem Spółki jest jednostka organizacyjna nieposiadająca osobowości prawnej,
 - podmiotu wykonującego czynności przekazane przez Spółkę zgodnie z Umową outsourcingową, w przypadku gdy podmiot ten jest jednostką organizacyjną nieposiadającą osobowości prawnej,
 - f) jest osobą wchodzącą w skład organu zarządzającego:
 - agenta firmy inwestycyjnej Spółki, w przypadku gdy agentem jest osoba prawna,
 - podmiotu wykonującego czynności przekazane przez Spółkę zgodnie z Umową outsourcingową, w przypadku gdy podmiot ten jest osobą prawną,
 - g) jest osobą pozostającą w stosunku pracy, zlecenia lub innym stosunku prawnym o podobnym charakterze z:
 - podmiotem, o którym mowa w lit. e) w pierwszym tiret lub w lit. f) w pierwszym tiret, o ile uczestniczy ona w wykonywaniu czynności pośrednictwa w zakresie działalności prowadzonej przez Spółkę,
 - podmiotem, o którym mowa w lit. e) w drugim tiret lub w lit. f) w drugim tiret, o ile uczestniczy ona w wykonywaniu czynności przekazanych przez Spółkę.
3. Umowa outsourcingowa – umowa, o której mowa w art. 81a ust. 1 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (t.j. Dz. U. z 2014, poz. 94 ze zm.), na podstawie której Spółka powierza przedsiębiorcy wykonywanie czynności związanych z działalnością prowadzoną przez Spółkę, w tym ze świadczonymi przez nią usługami inwestycyjnymi.

II. Konflikt interesów

1. Przez konflikt interesów rozumie się znane Spółce okoliczności mogące doprowadzić do powstania sprzeczności między interesem Spółki lub osoby z nią powiązanej, a obowiązkiem działania przez Spółkę w sposób rzetelny, z uwzględnieniem najlepiej pojętego interesu klienta, jak również znane Spółce okoliczności mogące doprowadzić do powstania sprzeczności między interesami klientów Spółki. Konflikt interesów może powstać w szczególności, gdy Spółka lub osoba powiązana:
 - a) może uzyskać korzyść lub uniknąć straty wskutek poniesienia straty lub niezyskania korzyści przez co najmniej jednego klienta,

- b) posiada powody natury finansowej lub innej, aby preferować klienta lub grupę klientów w stosunku do innego klienta lub grupy klientów,
 - c) ma interes w określonym wyniku usługi świadczonej na rzecz klienta albo transakcji przeprowadzanej w imieniu klienta i jest on rozbieżny z interesem klienta,
 - d) prowadzi taką samą działalność jak działalność prowadzona przez klienta,
 - e) otrzyma od osoby innej niż klient korzyść majątkową inną niż standardowe prowizje i opłaty w związku z usługą świadczoną na rzecz klienta,
 - f) realizuje usługi na rzecz dwóch lub więcej klientów, z których pierwszy klient może osiągnąć zysk finansowy lub uniknąć straty finansowej kosztem innego klienta albo ma interes w określonym wyniku usługi świadczonej na rzecz innego klienta, który to interes jest rozbieżny z interesem pierwszego klienta.
2. Konflikt interesów może wystąpić na trzech płaszczyznach:
- a) pomiędzy Spółką a klientem,
 - b) pomiędzy klientami Spółki,
 - c) pomiędzy Spółką lub klientem a osobami powiązаныmi ze Spółką.

Przez interesy Spółki należy rozumieć także interesy spółek z Grupy IPOPEMA.

3. Spółka i podmioty z grupy kapitałowej Spółki świadczą szereg usług na rynku finansowym dla zróżnicowanej grupy podmiotów, w szczególności mogły lub mogą w odniesieniu do instrumentów finansowych, będących przedmiotem zleceń klienta realizować zlecenia przeciwstawne, wykonywać funkcje animatora, oferować instrumenty finansowe, nabywać lub zbywać instrumenty na własny lub cudzy rachunek oraz mogły lub mogą dokonywać transakcji na tych instrumentach, a także świadczyć usługi zarządzania portfelami instrumentów finansowych, usługi doradztwa inwestycyjnego, usługi brokerskie oraz usługi w zakresie bankowości inwestycyjnej na rzecz emitentów instrumentów finansowych, których instrumenty finansowe są lub mogą być przedmiotem inwestycji klienta, mogą działać jako subemitent usługowy lub subemitent inwestycyjny w ramach ofert instrumentów finansowych, a także w transakcjach fuzji i przejęć i innych czynnościach dotyczących emitentów instrumentów finansowych, w odniesieniu do instrumentu finansowego będącego przedmiotem zainteresowania klienta, być emitentami instrumentów finansowych lub być powiązane z emitentami instrumentów finansowych oraz otrzymywać z tego tytułu wynagrodzenie, prowizje, a także realizować zyski.

III. Przykłady konfliktów interesów

Poniżej przedstawiono niewyczerpujący wykaz przykładów sytuacji, w których może wystąpić potencjalny konflikt interesów:

- 1) zawieranie przez Spółkę na własny rachunek transakcji z klientami w zakresie instrumentów finansowych,
- 2) zawieranie przez Spółkę na własny rachunek transakcji na instrumentach finansowych, w sytuacji gdy Spółka posiada informacje o potencjalnych, przyszłych zleceniach klienta dotyczących takich instrumentów finansowych,
- 3) opracowanie rekomendacji i analiz inwestycyjnych dotyczącej podmiotu, dla którego Spółka świadczy usługi bankowości inwestycyjnej,
- 4) świadczenie przez Spółkę usługi doradztwa inwestycyjnego klientowi odnośnie instrumentów finansowych posiadanych przez Spółkę lub osoby powiązane lub nabywanie przez Spółkę takich instrumentów do portfeli klientów przy świadczeniu usługi zarządzania portfelami instrumentów finansowych,
- 5) nabywanie przez Spółkę przy świadczeniu usługi zarządzania portfelami instrumentów finansowych do portfeli klientów instrumentów oferowanych przez Spółkę w ramach usługi oferowania lub rekomendowanie nabycia takich instrumentów przez klientów przy świadczeniu przez Spółkę usługi doradztwa inwestycyjnego,
- 6) dokonywanie przez Spółkę przy świadczeniu usługi zarządzania portfelami częstych transakcji w celu uzyskania większych przychodów z prowizji maklerskiej lub dokonywanie przez Spółkę przy świadczeniu usługi doradztwa inwestycyjnego częstych zmian rekomendacji w tym samym celu,

- 7) dokonywanie transakcji na rachunek własny podmiotów powiązanych w sytuacji, gdy Spółka świadczy usługi na rzecz klienta, którego interesy są potencjalnie sprzeczne z takimi transakcjami lub gdy Spółka posiada informacje o potencjalnych, przyszłych zleceniach klienta dotyczących takich instrumentów finansowych,
- 8) świadczenie przez Spółkę usługi doradztwa inwestycyjnego klientowi i jednocześnie zajmowanie przez Spółkę lub osoby powiązane pozycji przeciwnych w stosunku do wydanych rekomendacji,
- 9) łączenie zleceń klientów ze zleceniami na rachunek własny Spółki,
- 10) łączenie zleceń klienta ze zleceniami innych klientów, a następnie alokacja transakcji na rachunki poszczególnych klientów,
- 11) wykonywanie zleceń nabycia lub zbycia instrumentów finansowych na rachunek klientów, którzy ze względu na specyfikę swojej statutowej działalności stanowią dla siebie konkurencję,
- 12) świadczenie usług bankowości inwestycyjnej dla klientów, którzy ze względu na specyfikę swojej statutowej działalności stanowią dla siebie konkurencję,
- 13) różna wysokość opłat pobieranych przez Spółkę za świadczenie takich samych usług, co może prowadzić do preferowania jednym klientów kosztem innych klientów,
- 14) świadczenie przez Spółkę usług na rzecz osoby powiązanej lub na rzecz podmiotu z Grupy IPOPEMA,
- 15) zawarcie transakcji na rachunek własny przez osoby powiązane ze Spółką mające dostęp do informacji poufnych lub tajemnicy zawodowej,
- 16) podejmowanie przez pracowników Spółki dodatkowych zajęć zawodowych (np. uczestnictwo w Radach Nadzorczych spółek publicznych),
- 17) przekładanie efektów sprzedaży na wynagrodzenie pracowników odpowiedzialnych za nawiązywanie i utrzymywanie relacji z klientami,
- 18) otrzymywanie lub wręczanie zachęt finansowych/podarunków przez osoby powiązane ze Spółką od/dla klientów Spółki.

IV. Środki zarządzania konfliktami interesów

W celu zapobiegania powstawaniu potencjalnych konfliktów interesów oraz efektywnego zarządzania rzeczywistymi konfliktami interesów, w taki sposób, aby nie dochodziło do naruszenia interesów klienta, Spółka wprowadziła następujące środki:

1. Struktura organizacyjna
 - a) struktura wewnętrzna Spółki zapewnia oddzielenie od siebie jednostek organizacyjnych zajmujących się wykonywaniem czynności, które wiążą się z ryzykiem powstania konfliktu interesów.
 - b) struktura wewnętrzna Spółki zapewnia, że osoba powiązana ze Spółką działa w najlepiej pojętym interesie klienta w sposób niezależny w ramach świadczonych usług, które mogą powodować rzeczywisty lub potencjalny konflikt interesów.
 - c) istnieje właściwy nadzór nad osobami powiązanymi ze Spółką wykonującymi czynności na rzecz klientów, które wiążą się z ryzykiem powstania konfliktu interesów.
2. Bariery informacyjne (tzw. chińskie mury)
 - a) Spółka zapewnia i monitoruje fizyczne oraz elektroniczne ograniczenia i bariery w przekazywaniu informacji (tzw. chińskie mury), mające na celu zabezpieczenie informacji poufnych lub stanowiących tajemnicę zawodową oraz zapobieganie nieuzasadnionemu ich przepływowi bądź niewłaściwemu ich wykorzystaniu.
 - b) w celu kontroli dostępu do istotnych informacji związanych ze świadczeniem usług na rzecz klienta Spółka wdraża regulacje wewnętrzne zapewniające ochronę przepływu informacji poufnych lub stanowiących tajemnicę zawodową, które otrzymuje od swoich klientów.
 - c) Spółka ogranicza do niezbędnego minimum krąg osób mających dostęp do informacji poufnych lub stanowiących tajemnicę zawodową i udostępnia je wyłącznie osobom lub instytucjom upoważnionym do ich otrzymania.
3. Realizacja zleceń klientów

Transakcje zawierane są w taki sposób, aby żaden z klientów nie był preferowany w przypadku nabycia instrumentów finansowych po różnych cenach lub w mniejszej liczbie niż określono w zleceniach.

4. Rekomendacje i analizy
 - a) Spółka podjęła odpowiednie działania i środki organizacyjne, które służą przeciwdziałaniu, wykrywaniu i zarządzaniu konfliktami interesów w związku ze sporządzaniem rekomendacji i analiz.
 - b) Ewentualne konflikty interesów dotyczące konkretnej rekomendacji lub analizy, która będzie dostępna publicznie lub dla szerokiego kręgu osób, będą ujawnione w rekomendacji lub analizie albo w dołączonym do niej dokumencie.
5. Niezależność
 - a) Spółka zapobiega istnieniu bezpośrednich zależności pomiędzy wysokością wynagrodzenia osób powiązanych ze Spółką wykonujących określone czynności na rzecz klientów a wynagrodzeniem lub zyskami osiąganymi przez osoby wykonujące inne czynności, które mogą powodować rzeczywisty lub potencjalny konflikt interesów.
 - b) Spółka zapobiega możliwości wywierania niekorzystnego wpływu osób trzecich na wykonywanie przez osoby powiązane ze Spółką czynności na rzecz klientów.
 - c) Spółka zapobiega przypadkom jednoczesnego lub następującego bezpośrednio po sobie wykonywania przez tę samą osobę powiązaną czynności związanych z różnymi usługami świadczonymi przez Spółkę, jeżeli mogłoby to wywrzeć niekorzystny wpływ na prawidłowe zarządzanie konfliktami interesów, lub zapewnia nadzór nad takim sposobem wykonywania czynności, jeżeli jest on konieczny.
 - d) Spółka zapewnia istnienie i realizację procedur mających na celu niezależną ocenę sytuacji w przypadku podejrzenia wystąpienia konfliktu interesów.
 - e) wdrażane środki i procedury zarządzania konfliktami interesów zapewniają osobom powiązanim, zaangażowanym w wykonywanie przez Spółkę czynności stanowiących działalność maklerską, niezależność wykonywania tych czynności.
 - f) inwestowanie przez osoby powiązane na własny rachunek jest uregulowane w odpowiednich procedurach wewnętrznych i monitorowane.
 - g) otrzymywanie lub wręczanie podarunków/zachęt finansowych przez osoby powiązane ze Spółką jest uregulowane w odpowiednich procedurach wewnętrznych i monitorowane.
 - h) Spółka monitoruje, a w razie potrzeby ogranicza prowadzenie działalności na własny rachunek lub pełnienie funkcji w organach innego podmiotu przez osoby powiązane ze Spółką.

V. Szczególne środki zarządzania konfliktami interesów

Podstawową zasadą w przypadku wystąpienia konfliktu interesów jest zapewnienie, że interes klienta nie zostanie naruszony. Dla każdego zidentyfikowanego rodzaju konfliktu Spółka wprowadza dostosowane do jego specyfiki rozwiązania, mające na celu zarządzanie i monitorowanie konfliktu oraz zapobieganie potencjalnemu, niekorzystnemu wpływowi, jaki może on wywierać na klientów Spółki.

- a) szczególny nadzór – w celu racjonalnego zarządzania konfliktem interesów Spółka może wprowadzić niestandardowe monitorowanie i szczególny nadzór nad przeprowadzeniem pojedynczej lub grupy transakcji na rzecz jednego lub kilku klientów.
- b) odstąpienie od podejmowania obowiązków służbowych – osobie powiązanej ze Spółką może zostać zlecone odstąpienie od podejmowania czynności zawodowych przy realizacji określonej transakcji lub od uczestnictwa w zarządzaniu potencjalnym konfliktem interesów. Decyzję o przekazaniu wykonywania czynności związanych ze świadczeniem usług podejmuje członek Zarządu Spółki nadzorujący dany obszar działalności.
- c) zasada ujawniania konfliktów – o ile organizacja oraz regulacje wewnętrzne Spółki nie zapewniają, że w przypadku powstania konfliktu interesów nie dojdzie do naruszenia interesu klienta, Spółka przed zawarciem umowy, informuje klienta o istniejącym konflikcie interesów. Spółka przekazuje klientowi informację dotyczącą istoty i źródła konfliktu interesów przy użyciu trwałego nośnika informacji. Spółka udziela klientowi wszelkich istotnych informacji, aby klient mógł podjąć świadomą

decyzję co do kontynuacji współpracy z Spółką w warunkach konfliktu interesów. Umowa może zostać zawarta wyłącznie po otrzymaniu potwierdzenia otrzymania informacji oraz oświadczenia klienta potwierdzającego wolę zawarcia umowy. W przypadku powstania konfliktu interesów po zawarciu z klientem umowy o świadczenie usług maklerskich, przepisy niniejszego punktu stosuje się odpowiednio, z tym że Spółka informuje klienta o konflikcie interesów niezwłocznie po jego stwierdzeniu oraz powstrzymuje się od świadczenia usługi lub zawarcia transakcji na rzecz klienta do czasu otrzymania wyraźnego oświadczenia klienta o kontynuacji lub rozwiązaniu umowy.

- d) odmowa działania - w sytuacji, gdy konfliktu interesów nie da się uniknąć lub gdy nie ma możliwości prawidłowego zarządzania konfliktem interesów w taki sposób, aby zminimalizować ryzyko naruszenia interesów klienta do akceptowalnego poziomu lub uniemożliwiają to ograniczenia prawne lub regulacyjne, Spółka może wstrzymać się od świadczenia usługi lub zawarcia transakcji na rzecz klienta. W takim przypadku Spółka informuje klienta o przyczynach niepodjęcia działań na jego rzecz wskazując istotę i źródło konfliktu interesów.
