

**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 2014/65/UE Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 15 maja 2014 r. w sprawie rynków instrumentów finansowych oraz zmieniającą Dyrektywę 2002/92/WE i Dyrektywę 2011/61/UE).

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 zaangażowana – przez osoby zaangażowane rozumie się:
 - a) dyrektora, współnika lub osobę na stanowisku równorzędnym, członka personelu kierowniczego lub Agenta Spółki,
 - b) pracownika lub Agenta Spółki oraz każdą inną osobę fizyczną, której usługi pozostają do dyspozycji i pod kontrolą Spółki lub jej Agenta i która uczestniczy w świadczeniu usług i wykonywaniu działalności inwestycyjnej Spółki,
 - c) osobę fizyczną, która bezpośrednio uczestniczy w świadczeniu usług na rzecz Spółki lub jej Agenta na mocy umowy outsourcingowej w związku z wykonywanymi przez Spółkę usługami i działalnością inwestycyjną.
3. Agent – osoba fizyczna, osoba prawna lub jednostka organizacyjna nieposiadająca osobowości prawnej wpisaną do rejestru prowadzonego przez Komisję Nadzoru Finansowego na podstawie art. 79 ust. 8 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (dalej „Ustawa”) i wykonująca w imieniu i na rachunek Spółki czynności pośrednictwa w zakresie działalności prowadzonej przez Spółkę.
4. Osoba bliska osoby zaangażowanej – małżonek, dziecko lub przybrane dziecko będące na jej utrzymaniu, jakkolwiek osoba spokrewniona z osobą zaangażowaną, która zamieszkiwała z nią w jednym gospodarstwie domowym przez co najmniej rok, licząc od daty danej transakcji osobistej.

II. Konflikt interesów

1. Przez konflikt interesów rozumie się znane Spółce okoliczności mogące doprowadzić do powstania sprzeczności między interesem Spółki, osoby zaangażowanej bądź osoby bezpośrednio lub pośrednio powiązanej ze Spółką stosunkiem kontroli, 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 kilku klientów Spółki. Konflikt interesów może powstać w szczególności, gdy:
 - a) Spółka lub osoba zaangażowana może uzyskać korzyść lub uniknąć straty wskutek poniesienia straty lub niezyskania korzyści przez co najmniej jednego klienta Spółki,
 - b) Spółka lub osoba zaangażowana posiada interes w określonym wyniku usługi świadczonej na rzecz klienta Spółki lub transakcji przeprowadzanej w jego imieniu, który to interes jest rozbieżny z interesem tego klienta,
 - c) Spółka lub osoba zaangażowana ma powody natury finansowej lub innej do tego, by ponad interes danego klienta Spółki przedkładać interes innego klienta lub grupy klientów,
 - d) Spółka lub osoba zaangażowana prowadzi taką samą działalność jak działalność prowadzona przez klienta,

- e) Spółka lub osoba zaangażowana otrzyma lub otrzymuje od osoby innej niż klient, w związku z usługą świadczoną na rzecz tego klienta, zachętę w postaci korzyści pieniężnych lub niepieniężnych lub usług, inną niż standardowe prowizje i opłaty.
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) zawieranie transakcji na rachunek własny przez osoby zaangażowane ze Spółką mające dostęp do informacji poufnych oraz tajemnicy zawodowej
- 4) opracowywanie rekomendacji i analiz inwestycyjnych dotyczących podmiotu, dla którego Spółka świadczy usługi: (i) doradztwa dla przedsiębiorstw w zakresie łączenia, podziału oraz przejmowania przedsiębiorstw, (ii) doradztwa dla przedsiębiorstw w zakresie struktury kapitałowej, strategii przedsiębiorstwa lub innych zagadnień związanych z taką strukturą lub strategią
- 5) świadczenie przez Spółkę usług dystrybucyjnych instrumentów finansowych, w odniesieniu do których pracownicy Spółki lub pracownicy agenta Spółki są wynagradzani prowizyjnie,
- 6) świadczenie przez Spółkę usługi doradztwa inwestycyjnego klientowi odnośnie instrumentów finansowych posiadanych przez Spółkę lub osoby zaangażowane,
- 7) rekomendowanie nabycia instrumentów oferowanych przez Spółkę w ramach usługi oferowania przy świadczeniu przez Spółkę usługi doradztwa inwestycyjnego,
- 8) rekomendowanie przez Spółkę przy świadczeniu przez Spółkę usługi doradztwa inwestycyjnego nabycia jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych dystrybuowanych przez Spółkę w ramach usługi przyjmowania i przekazywania zleceń,
- 9) dokonywanie przez Spółkę przy świadczeniu usługi doradztwa inwestycyjnego częstych zmian rekomendacji w celu uzyskania większych przychodów z prowizji maklerskiej,
- 10) 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,

- 11) świadczenie przez Spółkę usługi doradztwa inwestycyjnego klientowi i jednocześnie zajmowanie przez Spółkę lub osoby zaangażowane pozycji przeciwnych w stosunku do wydanych rekomendacji,
- 12) łączenie zleceń klientów ze zleceniami na rachunek własny Spółki,
- 13) łączenie zleceń klienta ze zleceniami innych klientów, a następnie alokacja transakcji na rachunki poszczególnych klientów,
- 14) wykonywanie zleceń nabycia lub zbycia instrumentów finansowych na rachunek klientów, którzy ze względu na specyfikę swojej statutowej działalności stanowią dla siebie konkurencję,
- 15) świadczenie usług bankowości inwestycyjnej dla klientów, którzy ze względu na specyfikę swojej statutowej działalności stanowią dla siebie konkurencję,
- 16) różna wysokość opłat pobieranych przez Spółkę za świadczenie takich samych usług, co może prowadzić do preferowania jednym klientów kosztem innych klientów,
- 17) świadczenie przez Spółkę usług na rzecz osoby powiązanej lub na rzecz podmiotu z Grupy IPOPEMA,
- 18) pośredniczenie przez Spółkę w sprzedaży tytułów uczestnictwa emitowanych przez fundusze zarządzane przez IPOPEMA TFI S.A., podmiot z tej samej grupy kapitałowej co Spółka
- 19) podejmowanie przez pracowników Spółki dodatkowych zajęć zawodowych,
- 20) oferowanie przez agentów Spółki we własnym imieniu usług lub produktów będących także w ofercie Spółki,
- 21) przekładanie efektów sprzedaży na wynagrodzenie pracowników odpowiedzialnych za nawiązywanie i utrzymywanie relacji z klientami,
- 22) otrzymywanie lub wręczanie zachęt finansowych / podarunków przez osoby zaangażowane ze Spółką od podmiotów, których instrumenty finansowe są oferowane przez Spółkę,
- 23) otrzymywanie lub wręczanie zachęt finansowych / podarunków przez osoby zaangażowane ze Spółką od / dla klientów Spółki.

IV. Środki zarządzania konfliktami interesów

W celu zapobiegania powstawaniu 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 zaangażowana 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 zaangażowanymi 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 zaangażowanych 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 zaangażowane czynności na rzecz klientów.
- c) Spółka zapobiega przypadkom jednoczesnego lub następującego bezpośrednio po sobie wykonywania przez tę samą osobę zaangażowaną 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) usługi w zakresie których powstaje lub może powstać konflikt interesów w związku ze świadczeniem usług przez Spółkę na rzecz innego klienta, powinny być – w miarę możliwości organizacyjnych – świadczone przez osoby zaangażowane, wykonujące czynności służbowe niezależnie od siebie, w szczególności w ramach dwóch niezależnych od siebie zespołów;
- f) wdrażane środki i procedury zarządzania konfliktami interesów zapewniają osobom zaangażowanym, które są zaangażowanym w wykonywanie przez Spółkę czynności stanowiących działalność maklerską, niezależność wykonywania tych czynności;
- g) inwestowanie przez osoby zaangażowane na własny rachunek jest uregulowane w odpowiednich procedurach wewnętrznych i monitorowane;
- h) otrzymywanie lub wręczanie podarunków/zachęt finansowych przez osoby zaangażowane jest uregulowane w odpowiednich procedurach wewnętrznych i monitorowane;
- i) Spółka monitoruje, a w razie potrzeby ogranicza prowadzenie działalności na własny rachunek lub pełnienie funkcji w organach innego podmiotu przez osoby zaangażowane ze Spółką. Zakaz konkurencji i podejmowania dodatkowego zatrudnienia przez pracowników Spółki określone zostały w umowach o pracę;
- j) Spółka stosuje w relacjach z podmiotami trzecimi uczestniczącymi w świadczeniu usług przez Spółkę (agenci Spółki, podmioty lub osoby wykonujące czynności przekazane przez Spółkę zgodnie z umową, o której mowa z art. 81a ust. 1 Ustawy) rozwiązań zapewniających przestrzeganie przez te podmioty zasad określonych w Polityce.

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 zaangażowanej 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 – środek ostateczny stosowany wyłącznie w przypadku, gdy skuteczne rozwiązania organizacyjne i administracyjne wprowadzone przez Spółkę w celu zapobiegania konfliktom interesów lub zarządzania nimi zgodnie z właściwymi przepisami prawa nie są wystarczające w celu zapewnienia z należytą pewnością, aby ryzyko szkody dla interesów klienta nie występowało – Spółka przed zawarciem umowy informuje klienta o istniejącym konflikcie interesów. Przy ujawnianiu informacji Spółka jasno wskazuje, że rozwiązania organizacyjne i administracyjne ustanowione przez nią w celu zapobieżenia temu konfliktowi lub zarządzania nim nie są wystarczające do zapewnienia z należytą pewnością, aby ryzyko szkody dla interesów klienta nie występowało. Ujawniana informacja zawiera szczegółowy opis konfliktów interesów powstających przy świadczeniu usług maklerskich przez Spółkę, z uwzględnieniem charakteru klienta, któremu informacja jest ujawniana. W opisie tym Spółka wyjaśnia ogólny charakter i źródła konfliktów interesów, a także ryzyko grożące klientowi wskutek konfliktów interesów oraz kroki podjęte przez Spółkę w celu ograniczenia takiego ryzyka, przy zachowaniu wystarczającego stopnia szczegółowości pozwalającego temu klientowi podjąć świadomą decyzję w odniesieniu do usługi inwestycyjnej lub dodatkowej w kontekście, w którym te konflikty interesów się pojawiają.
 - 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.
-