

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

Niniejszy dokument określa politykę IPOPEMA Securities S.A. (dalej „Spółka”) w zakresie zarządzania konfliktami interesów. Polityka została opracowana i wdrożona w wykonaniu obowiązków wynikających z Dyrektywy MiFID.

I. Definicje

- 1) Agent – osoba fizyczna, osoba prawna lub jednostka organizacyjna nieposiadająca osobowości prawnej wpisana do rejestru prowadzonego przez Komisję Nadzoru Finansowego na podstawie art. 79 ust. 8 Ustawy. Agent wykonuje w imieniu i na rachunek Spółki czynności pośrednictwa w zakresie działalności prowadzonej przez Spółkę.
- 2) Dyrektywa MiFID – Dyrektywa 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).
- 3) Grupa IPOPEMA – grupa kapitałowa, do której należy Spółka.
- 4) Klient – osoba fizyczna, osoba prawna lub jednostka organizacyjna nieposiadająca osobowości prawnej, na której rzecz jest lub ma być świadczona usługa przez Spółkę.
- 5) Osoba bliska osoby zaangażowanej – przez osobą bliską osobie zaangażowanej rozumie się:
 - a) współmałżonek osoby zaangażowanej lub jej partner traktowany według prawa danego kraju na równi ze współmałżonkiem,
 - b) dziecko lub przybrane dziecko będące na utrzymaniu osoby zaangażowanej,
 - c) jakkolwiek osoba spokrewniona z osobą zaangażowaną, która zamieszkiwała z nią w jednym gospodarstwie domowym przez co najmniej rok, licząc od daty danej transakcji osobistej.
- 6) Osoba zaangażowana – przez osoby zaangażowane rozumie się:
 - d) dyrektora, współnika lub osobę na stanowisku równorzędnym, członka personelu kierowniczego Spółki lub Agenta Spółki,
 - e) dyrektora, współnika lub osobę na stanowisku równorzędnym albo członka personelu kierowniczego Agenta,
 - f) 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,
 - g) 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.
- 7) Ustawa – ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi.

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 uwzględniający najlepiej pojęty interes klienta. Konfliktem interesów są również znane Spółce okoliczności mogące doprowadzić do powstania sprzeczności między interesami kilku klientów Spółki.

2. Konflikt interesów może powstać w szczególności, gdy Spółka lub osoba zaangażowana:
 - a) może uzyskać korzyść lub uniknąć straty, jeśli co najmniej jeden klient:
 - poniesie stratę, lub
 - nie uzyska korzyści,
 - b) posiada interes w określonym wyniku usługi świadczonej na rzecz klienta Spółki lub transakcji przeprowadzanej w jego imieniu, rozbieżny z interesem tego klienta,
 - c) ma powody natury finansowej lub innej do tego, by przedkładać interes danego klienta Spółki ponad interes innego klienta lub grupy klientów,
 - d) prowadzi taką samą działalność jak klient,
 - e) otrzyma lub otrzymuje zachętę od osoby innej niż klient, w związku z usługą świadczoną na rzecz tego klienta. Zachęta może być w postaci korzyści pieniężnych lub niepieniężnych lub usług, innych niż standardowe prowizje i opłaty.
3. Konflikt interesów może wystąpić na trzech płaszczyznach:
 - a) pomiędzy Spółką a klientem,
 - b) pomiędzy klientami Spółki,
 - c) pomiędzy Spółką lub klientem a osobami powiązanymi ze Spółką.

Przez interesy Spółki należy rozumieć także interesy spółek z Grupy IPOPEMA.
4. Spółka i podmioty z Grupy IPOPEMA świadczą szereg usług na rynku finansowym dla zróżnicowanej grupy podmiotów. W szczególności mogły lub mogą w odniesieniu do instrumentów finansowych, będących przedmiotem zleceń klienta:
 - a) realizować zlecenia przeciwstawne,
 - b) wykonywać funkcje animatora,
 - c) oferować instrumenty finansowe,
 - d) nabywać lub zbywać instrumenty na własny lub cudzy rachunek,
 - e) świadczyć usługi zarządzania portfelami instrumentów finansowych,
 - f) świadczyć usługi doradztwa inwestycyjnego,
 - g) świadczyć usługi brokerskie,
 - h) świadczyć usługi w zakresie bankowości inwestycyjnej na rzecz emitentów instrumentów finansowych,
 - i) działać jako gwarant emisji w ramach ofert instrumentów finansowych,
 - j) uczestniczyć w transakcjach fuzji i przejęć i innych czynnościach dotyczących emitentów instrumentów finansowych.

W ramach usług wymienionych powyżej, Spółka i podmioty z Grupy IPOPEMA mogą być emitentami instrumentów finansowych lub być powiązane z emitentami instrumentów finansowych interesujących klienta 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,
- 2) zawieranie przez Spółkę na własny rachunek transakcji, a Spółka posiada informacje o potencjalnych, przyszłych transakcjach klienta,
- 3) zawieranie transakcji na rachunek własny przez osoby zaangażowane ze Spółką, które mają dostęp do informacji poufnych oraz tajemnicy zawodowej,
- 4) opracowywanie rekomendacji i analiz inwestycyjnych dotyczących klienta Spółki, 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, za które pracownicy Spółki lub pracownicy agenta Spółki są wynagradzani prowizyjnie,
- 6) świadczenie przez Spółkę usługi doradztwa inwestycyjnego klientowi dotyczących instrumentów finansowych posiadanych przez Spółkę lub osoby zaangażowane,
- 7) rekomendowanie klientom w ramach usługi doradztwa inwestycyjnego nabycia instrumentów oferowanych przez Spółkę w ramach usługi oferowania,
- 8) rekomendowanie klientom w ramach usługi doradztwa inwestycyjnego nabycia jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych dystrybuowanych przez Spółkę w ramach usługi przyjmowania i przekazywania zleceń,
- 9) dokonywanie przez Spółkę w ramach 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,
- 11) dokonywanie transakcji na rachunek własny podmiotów powiązanych w sytuacji, gdy Spółka posiada informacje o potencjalnych, przyszłych zleceniach klienta,
- 12) świadczenie przez Spółkę usługi doradztwa inwestycyjnego klientowi i jednocześnie zajmowanie przez Spółkę lub osoby zaangażowane pozycji przeciwnych w stosunku do wydanych rekomendacji. Przez pozycje przeciwne rozumie się np. sytuację, gdy strata klienta jest zyskiem Spółki lub osoby zaangażowanej,
- 13) łączenie zleceń klientów ze zleceniami na rachunek własny Spółki,
- 14) łączenie zleceń klienta ze zleceniami innych klientów i alokacja transakcji na rachunki poszczególnych klientów,
- 15) wykonywanie zleceń nabycia lub zbycia instrumentów finansowych na rachunek klientów, prowadzących działalność konkurencyjną,
- 16) świadczenie usług bankowości inwestycyjnej dla klientów, prowadzących działalność konkurencyjną,
- 17) różna wysokość opłat pobieranych przez Spółkę za świadczenie takich samych usług. Może to prowadzić do preferowania jednych klientów kosztem innych,
- 18) świadczenie przez Spółkę usług na rzecz osoby powiązanej ze Spółką lub na rzecz podmiotu z Grupy IPOPEMA,
- 19) pośredniczenie przez Spółkę w sprzedaży tytułów uczestnictwa emitowanych przez fundusze zarządzane przez IPOPEMA TFI S.A., podmiot z Grupy IPOPEMA,
- 20) podejmowanie przez pracowników Spółki dodatkowych zajęć zawodowych,
- 21) oferowanie przez agentów we własnym imieniu usług lub produktów będących równocześnie w ofercie Spółki,
- 22) wynagrodzenie prowizyjne (tj. od poziomu sprzedaży) pracowników odpowiedzialnych za nawiązywanie i utrzymywanie relacji z klientami,
- 23) otrzymywanie lub wręczanie zachęt finansowych / podarunków przez osoby zaangażowane od podmiotów, których instrumenty finansowe są oferowane przez Spółkę,
- 24) otrzymywanie lub wręczanie zachęt finansowych / podarunków przez osoby zaangażowane od / dla klientów Spółki.

IV. Środki zarządzania konfliktami interesów

Spółka wprowadziła następujące środki w celu zapobiegania powstawaniu konfliktów interesów i efektywnego zarządzania rzeczywistymi konfliktami interesów, aby nie dochodziło do naruszenia interesów klienta:

- 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 działanie osób zaangażowanych w najlepiej pojętym interesie klienta w sposób niezależny w ramach świadczonych usług, które mogą powodować rzeczywisty lub potencjalny konflikt interesów,
 - c) właściwy nadzór nad osobami zaangażowanymi wykonującymi czynności na rzecz klientów,
2. Bariery informacyjne (tzw. chińskie mury):
- a) Spółka zapewnia i monitoruje fizyczne oraz elektroniczne ograniczenia i bariery w przekazywaniu informacji (tzw. chińskie mury). Chińskie mury mają na celu zabezpieczenie informacji poufnych lub stanowiących tajemnicę zawodową oraz zapobieganie nieuzasadnionemu ich przepływowi bądź niewłaściwemu ich wykorzystaniu,
 - b) Spółka wdrożyła regulacje wewnętrzne zapewniające ochronę przepływu informacji poufnych lub stanowiących tajemnicę zawodową, które otrzymuje od swoich klientów. Regulacje te zostały wdrożone w celu kontroli dostępu do istotnych informacji związanych ze świadczeniem usług na rzecz klienta,
 - c) Spółka ogranicza do niezbędnego minimum krąg osób mających dostęp do informacji poufnych lub stanowiących tajemnicę zawodową. Informacje te udostępnia się 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, dostępnej publicznie lub dla szerokiego kręgu osób, będą ujawnione w rekomendacji lub analizie,
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. Ma to miejsce w sytuacjach, gdy mogłoby to wywrzeć niekorzystny wpływ na prawidłowe zarządzanie konfliktami interesów. Spółka zapewnia też nadzór nad takim sposobem wykonywania czynności, jeżeli nadzór jest konieczny.
 - d) Spółka zapewnia istnienie i realizację procedur mających na celu niezależną ocenę sytuacji w przypadku podejrzenia wystąpienia konfliktu interesów,
 - e) usługi związane z konfliktem interesów dotyczącym świadczenia usług przez Spółkę na rzecz innego klienta powinny być świadczone przez osoby zaangażowane wykonujące czynności służbowe niezależnie od siebie. Rozwiązanie to uwzględnia możliwości organizacyjne Spółki. Niezależność może być zapewniona m.in. poprzez wydzielenie dwóch niezależnych od siebie zespołów,
 - f) wdrażane środki i procedury zarządzania konfliktami interesów zapewniają osobom zaangażowanym niezależność wykonywania czynności stanowiących działalność maklerską,
 - g) inwestowanie przez osoby zaangażowane na własny rachunek jest uregulowane w odpowiednich procedurach wewnętrznych. Inwestowanie to jest monitorowane przez Spółkę,
 - h) otrzymywanie lub wręczanie podarunków/zachęt finansowych przez osoby zaangażowane jest uregulowane w odpowiednich procedurach wewnętrznych. Jest ono monitorowane przez Spółkę,

- i) Spółka monitoruje prowadzenie działalności na własny rachunek lub pełnienie funkcji w organach innego podmiotu przez osoby zaangażowane ze Spółką. W razie potrzeby Spółka ogranicza takie prowadzenie działalności. 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, 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

1. Podstawową zasadą w przypadku wystąpienia konfliktu interesów jest zapewnienie, że interes klienta nie zostanie naruszony.
2. Ponadto, celem Spółki przy zarządzaniu konfliktami interesów jest:
 - a) zapewnienie sprawiedliwego traktowania wszystkich Klientów oraz pozostałych stron,
 - b) ograniczenie ryzyka reputacyjnego oraz prawnego dla Spółki,
 - c) przestrzeganie mających zastosowanie przepisów prawa oraz właściwych wytycznych.
3. Dla każdego zidentyfikowanego rodzaju konfliktu Spółka wprowadza dostosowane do jego specyfiki rozwiązania. Rozwiązanie ma na celu zarządzanie i monitorowanie konfliktu oraz zapobieganie potencjalnemu niekorzystnemu wpływowi, jaki może on wywierać na klientów Spółki.
4. Spółka wprowadziła następujące środki zarządzania konfliktami interesów:
 - a) szczególny nadzór:

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:

Spółka może zlecić osobie zaangażowanej 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:

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 nie może zapewnić, aby ryzyko szkody dla interesów klienta nie występowało. W szczególności wskazuje, że rozwiązania organizacyjne i administracyjne ustanowione przez Spółkę w celu zapobieżenia temu konfliktowi lub zarządzania nim nie są wystarczające.

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,
 - ryzyko grożące klientowi wskutek konfliktów interesów,
 - kroki podjęte przez Spółkę w celu ograniczenia takiego ryzyka,

na tyle szczegółowo, aby klient podjął świadomą decyzję w odniesieniu do usługi maklerskiej w kontekście, w którym te konflikty interesów się pojawiają.
 - d) odmowa działania:

W sytuacji, gdy:

- konfliktu interesów nie da się uniknąć,
- nie ma możliwości prawidłowego zarządzania konfliktem interesów w sposób minimalizujący 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. Spółka informuje klienta o przyczynach niepodjęcia działań na jego rzecz. Spółka wskazuje także istotę i źródło konfliktu interesów.

VI. Realizacja oraz przegląd Polityki zarządzania konfliktami interesów

1. Za realizację Polityki zarządzania konfliktami interesów odpowiedzialne są wszystkie osoby zaangażowane. Osoba zaangażowana kierująca pracami danej jednostki organizacyjnej Spółki jest odpowiedzialna za właściwy podział zadań i obowiązków osób zaangażowanych. Właściwy podział zadań i obowiązków to taki podział, który pozwala na odpowiednie zarządzanie konfliktami interesów.
 2. Biuro Nadzoru zostało wyznaczone jako jednostka organizacyjna Spółki, która nadzoruje zarządzanie konfliktami interesów. Biuro Nadzoru jest odpowiedzialne m.in. za kontrole z zakresu przestrzegania Polityki zarządzania konfliktami interesów.
 3. Spółka przyjęła regulacje wewnętrzne doprecyzowujące zasady zarządzania konfliktami interesów.
 4. Polityka zarządzania konfliktami interesów podlega systematycznym przeglądom. W ramach przeglądów sprawdza się, czy przyjęte rozwiązania:
 - a) zapobiegają konfliktom interesów,
 - b) właściwie identyfikują konflikty interesów,
 - c) należycie zarządzają konfliktami interesów,
 - d) wypełniają wymogi stawiane przez przepisy prawa.
 5. Spółka dokonuje aktualizacji Polityki zarządzania konfliktami interesów, gdy stwierdzi, że aktualizacja taka jest wymagana.
 6. Zarząd Spółki nie rzadziej niż raz do roku otrzymuje pisemne sprawozdanie dotyczące zarządzaniem konfliktami interesów w Spółce. Autorem tego sprawozdania jest Biuro Nadzoru.
-