

OPATRENIA PRI KONFLIKTE ZÁUJMOV

Článok 1

- 1.1. Investin, o.c.p., a.s. (ďalej len „INVESTIN“ alebo „spoločnosť“) stanovuje opatrenia a postupy :
- pri predchádzaní, minimalizácii a na zvládnutie možného konfliktu záujmov pri poskytovaní investičných služieb, vedľajších služieb a vykonávaní investičných činností,
 - pri ochrane dôverných informácií,
 - pri vykonávaní osobných obchodov,
 - na zamedzenie manipulácie s trhom,
 - na zachovanie mlčanlivosti a dôvernosti údajov.

Článok 2

- 2.1 **Príslušná osoba** vo vzťahu k INVESTIN je:
- a) člen predstavenstva, akcionár, vedúci zamestnanec alebo viazaný investičný agent,
 - b) člen predstavenstva viazaného investičného agenta, spoločník, akcionár alebo vedúci zamestnanec viazaného investičného agenta,
 - c) zamestnanec INVESTIN alebo jeho viazaného investičného agenta, ako aj iná fyzická osoba, ktorá poskytuje služby pre INVESTIN a je pod jeho kontrolou alebo pod kontrolou jeho viazaného investičného agenta a ktorá sa podieľa na poskytovaní investičných služieb, vedľajších služieb a výkone investičných činností INVESTIN,
 - d) fyzická osoba, ktorá sa podieľa na poskytovaní služieb pre INVESTIN alebo jeho viazaného investičného agenta v rámci dohody o delegovaní na účely poskytovania investičných služieb, vedľajších služieb a výkonu investičných činností INVESTIN.
- 2.2 **Blízka osoba Príslušnej osoby** – príbuzný v priamom rade, súrodenec a manžel/ka ako aj iná osoba v rodinnom alebo obdobnom pomere k Príslušnej osobe, ktorej ujmu by Príslušná osoba pociťovala ako vlastnú ujmu.
- 2.3 **Osobný obchod** – 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.

2.4 **Dôverná informácia** – presná informácia, ktorá nebola zverejnená a ktorá sa priamo alebo nepriamo týka jedného emitenta alebo niekoľkých emitentov finančných nástrojov alebo jedného finančného nástroja alebo niekoľkých finančných nástrojov, a ktorá by po tom, čo bola zverejnená pravdepodobne významne ovplyvnila kurz alebo cenu týchto finančných nástrojov.

Pre osoby poverené vykonaním pokynov týkajúcich sa finančných nástrojov to znamená aj informácie dodané klientom a týkajúce sa ešte nevykonaných pokynov klienta týkajúcich sa finančných nástrojov, ktoré sú presné a ktoré priamo alebo nepriamo súvisia s jedným alebo viacerými emitentmi alebo jedným alebo viacerými finančnými nástrojmi a ktoré by v prípade ich sprístupnenia verejnosti mali pravdepodobne významný vplyv na ceny týchto finančných nástrojov, cenu súvisiacich spotových zmlúv týkajúcich sa komodít alebo na cenu súvisiacich derivátových finančných nástrojov.

Takáto osoba nesmie:

- a) zapojiť sa alebo sa pokúsiť o zapojenie sa do obchodovania s využitím dôverných informácií;
- b) odporúčať, aby sa iná osoba zapojila do obchodovania s využitím dôverných informácií, alebo navádzať inú osobu, aby sa zapojila do obchodovania s využitím dôverných informácií, alebo
- c) neoprávnene zverejňovať dôverné informácie.

2.5 **Presná informácia** – informácia, ktorá naznačuje súbor okolností, ktoré nastali alebo môžu nastať, alebo udalosť, ktorá nastala alebo môže nastať a je dostatočne konkrétna, aby umožnila vyvodenie záveru o možnom vplyve tohto súboru okolností alebo udalostí na kurz alebo cenu finančných nástrojov.

V prípade osôb, ktoré vykonávajú pokyny týkajúce sa finančných nástrojov sa za Dôvernú informáciu považuje aj Presná informácia, ktorú takýmto osobám oznámil klient a ktorá sa týka ním podaných nevybavených pokynov a ktorá sa priamo alebo nepriamo týka jedného emitenta alebo niekoľkých emitentov finančných nástrojov alebo jedného finančného nástroja alebo niekoľkých finančných nástrojov, a ktorá by po tom, čo bola zverejnená pravdepodobne významne ovplyvnila kurz alebo cenu týchto finančných nástrojov.

2.6 **Zasvätená osoba** – právnická alebo fyzická osoba, ktorá získala Dôvernú informáciu:

- a) na základe členstva v štatutárnych, riadiacich a dozorných orgánoch emitenta,
- b) na základe svojej účasti na základnom imaní emitenta,
- c) na základe prístupu k informáciám pri výkone svojho zamestnania, povolania alebo svojej funkcie,
- d) v súvislosti so spáchaním trestného činu.

2.7 **Manipulácia s trhom** je definovaná v článku 6 týchto opatrení.

2.8 **Zákon** je zákon č. 566/2001 Z.z. o cenných papieroch a investičných službách v znení neskorších predpisov.

Článok 3 **Identifikácia konfliktu záujmov**

3.1 Konflikt záujmov je vzájomný stret záujmov, ktorý sa môže vyskytnúť alebo bol zistený pri poskytovaní investičných služieb, vedľajších služieb a vykonávaní investičných činností medzi spoločnosťou, jej Príslušnými osobami, osobami prepojenými so spoločnosťou vzťahom priamej alebo nepriamej kontroly na strane jednej a klientmi na strane druhej, alebo medzi klientmi spoločnosti navzájom, alebo medzi spoločnosťou a jej Príslušnými osobami, pri ktorom jedna strana môže zneužiť alebo zneužije svoje postavenie alebo informácie vo svoj neoprávnený prospech na úkor druhej strany. Ide najmä o nasledovné situácie, pri ktorých by spoločnosť, jej Príslušné osoby v rámci plnenia povinností vyplývajúcich z ich zamestnania/funkcie alebo osoby prepojené so spoločnosťou vzťahom priamej alebo nepriamej kontroly a to každý jednotlivou alebo spoločne:

- a) mohli dosiahnuť finančný zisk alebo predísť finančnej strate na úkor klienta,
- b) mali 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) mali finančnú alebo inú motiváciu uprednostniť záujem iného klienta alebo skupiny klientov pred záujmami daného klienta,
- d) vykonávali rovnakú činnosť ako klient,
- e) získali alebo mohli získať v súvislosti s investičnou službou alebo vedľajšou službou poskytnutou klientovi od osoby, ktorá nie je klientom, prospech vo forme peňazí, tovaru alebo služieb, ktorý nie je obvyklou províziou alebo poplatkom za túto službu.

3.2 Spoločnosť je povinná prijať opatrenia potrebné na zistenie vzájomného konfliktu záujmov medzi ňou a členmi jej vrcholového manažmentu, zamestnancami, finančnými agentmi, osobami prepojenými s obchodníkom s cennými papiermi 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.

3.3. INVESTIN musí uskutočňovať identifikáciu a monitoring prípadov, kedy môže vzniknúť konflikt záujmov :

- a) **INVESTIN dosiahne finančný zisk alebo predíde finančnej strate na úkor klienta;**

- b) INVESTIN má záujem na výsledku služby poskytovanej klientovi alebo na výsledku transakcie uskutočnenej v mene klienta a **tento záujem sa líši od záujmu klienta na tomto výsledku;**
- c) INVESTIN má finančnú alebo inú motiváciu **uprednostniť záujem iného klienta alebo skupiny klientov** pred záujmami daného klienta;
- d) INVESTIN **podniká v rovnakom odbore ako klient;**
- e) INVESTIN alebo zamestnanec v súvislosti so službou poskytovanou klientovi **dostáva alebo dostane od osoby, ktorá nie je klientom, stimul** vo forme peňažných či nepeňažných benefitov alebo služieb.

3.4 Konflikt záujmov medzi spoločnosťou a jej Príslušnými osobami pri uskutočňovaní osobných obchodov na strane jednej a klientmi na strane druhej môže vzniknúť najmä:

- a) vykonaním pokynu klienta tak, že spoločnosť klientovi nakúpi/predá finančné nástroje z vlastného portfólia – uvedená situácia nemôže nastať s ohľadom na rozsah udeleného povolenia na poskytovanie investičných služieb INVESTIN,
- b) vykonaním pokynu klienta tak, že spoločnosť nakúpi/predá finančné nástroje z portfólia jedného klienta do portfólia druhého klienta – uvedená situácia nemôže nastať s ohľadom na rozsah udeleného povolenia na poskytovanie investičných služieb INVESTIN,
- c) vykonávaním Osobných obchodov nákupom/predajom finančných nástrojov z/do portfólia klientov – uvedená situácia nemôže nastať s ohľadom na rozsah udeleného povolenia na poskytovanie investičných služieb INVESTIN,
- d) využitím informácií o budúcom pokyne klienta pri realizácii Osobných obchodov alebo obchodov do vlastného portfólia spoločnosti – INVESTIN nevykonáva obchody do vlastného portfólia,
- e) využitím Dôverných informácií pri vykonávaní Osobných obchodov alebo obchodov na účet spoločnosti – INVESTIN nevykonáva obchody do vlastného portfólia,
- f) nedodržaním postupov pri spracovaní pokynov klientov uprednostnením jedného klienta pred iným klientom z dôvodu získania vyššieho výnosu pre spoločnosť,
- g) zneužitím informácií, ktoré Príslušná osoba získala pri vykonávaní svojich pracovných povinností/funkcie, ktoré nie sú poskytovaním investičných služieb, vedľajších služieb a vykonávaním investičných činností.

3.5 Konflikt záujmov medzi klientmi navzájom vzniká najmä uprednostnením jedného klienta pred druhým klientom (napr. z dôvodu získania prospechu vo forme peňazí, tovaru alebo služieb, ktorý nie je obvyklou províziou a ktorý spoločnosť alebo jej Príslušné osoby získajú od uprednostneného klienta alebo od inej osoby, než sú strany zúčastnené na tomto obchode).

3.6 Obchodovanie s využitím Dôverných informácií vzniká, keď osoba má Dôverné informácie a využíva tieto informácie priamo alebo nepriamo na nadobudnutie alebo prevod finančných nástrojov, na ktoré sa tieto informácie vzťahujú, na vlastný účet alebo na účet tretej osoby. Využitie Dôverných informácií na zrušenie alebo zmenu pokynu týkajúceho sa finančného nástroja, na ktorý sa tieto informácie vzťahujú, ak pokyn bol zadaný pred tým, ako Príslušná osoba

získala Dôverné informácie, sa takisto považuje za obchodovanie s využitím Dôverných informácií.

- 3.7 K odporúčaniam, aby sa iná osoba zapojila do obchodovania s využitím Dôverných informácií, alebo k navádzaniu inej osoby, aby sa zapojila do obchodovania s využitím Dôverných informácií, dochádza vtedy, keď osoba pozná Dôverné informácie a odporučí na základe týchto informácií tejto inej osobe, aby nadobudla či previedla finančné nástroje, na ktoré sa tieto informácie vzťahujú, alebo navádza túto osobu, aby takéto nadobudnutie či prevod vykonala, alebo odporučí na základe týchto informácií tejto inej osobe, aby zrušila alebo zmenila pokyn týkajúci sa finančného nástroja, na ktorý sa tieto informácie vzťahujú, alebo navádza túto osobu, aby takéto zrušenie alebo zmenu vykonala.

Článok 4

Opatrenia na predchádzanie/zvládnutie konfliktu záujmov

- 4.1 Spoločnosť zaviedla do svojich interných predpisov primerané opatrenia na predchádzanie a minimalizáciu možného konfliktu záujmov a zneužitia Dôverných informácií.

Organizačné opatrenia, možnosť prístupu k informáciám

V organizačnom poriadku spoločnosti je určená pôsobnosť jednotlivých útvarov spoločnosti tak, aby činnosti týkajúce sa poskytovania investičných služieb, vedľajších služieb a vykonávania investičných činností boli (s ohľadom na veľkosť spoločnosti) oddelené (tzv. čínsky múr). Nadväzne na organizačné usporiadanie spoločnosti je zabezpečený aj diferencovaný prístup Príslušných osôb k informáciám. Opatrenia na zamedzenie konfliktu záujmov sú súčasťou aj ďalších nadväzujúcich vnútorných firemných predpisov upravujúcich postupy pri poskytovaní investičných služieb, vedľajších služieb a vykonávaní investičných činností.

Spoločnosť prijala a dodržiava nasledovné pravidlá pre riadenie konfliktu záujmov :

- **tzv. čínsky múr**, t.j. účinné **postupy na zamedzenie alebo kontrolu výmeny informácií** medzi Príslušnými zamestnancami vykonávajúcimi činnosti, ktoré predstavujú riziko konfliktu záujmov, ak by výmena týchto informácií mohla poškodiť záujmy jedného alebo viacerých klientov – spoločnosť nastavila organizačnú štruktúru tak, že rešpektuje pravidlá oddelenia nezlučiteľných funkcií, t.j. personálne oddelenie a systémové zabránenie nežiaducemu toku informácií medzi jednotlivými organizačnými útvarmi;
- **samostatný a nezávislý dohľad nad zamestnancami**, medzi ktorých hlavné úlohy patrí **vykonávanie činností v mene klientov alebo poskytovanie služieb klientom**, ktorých záujmy môžu byť v konflikte, alebo osobami, ktoré inak zastupujú rôzne záujmy vrátane záujmov INVESTIN, ktoré môžu byť v konflikte – INVESTIN má zavedené vo svojom riadiacom a kontrolnom systéme organizačné útvary, ktoré vykonávajú vyššie uvedený samostatný a nezávislý dohľad (compliance), ktoré disponuje dostatočnou

právomocou pri identifikácii týchto konfliktov záujmov a presadzovaní opatrení na elimináciu a riadenie týchto konfliktov záujmov;

- **odstránenie križových väzieb v odmeňovaní**, t.j. INVESTIN má zabezpečené odstránenie akejkoľvek priamej spojitosti medzi odmeňovaním zamestnancov, ktorí vykonávajú predovšetkým jednu činnosť, a odmeňovaním iných zamestnancov či príjmami vytvorenými inými zamestnancami, ktorí vykonávajú predovšetkým inú činnosť, ak zo vzťahu medzi týmito činnosťami môže vyplynúť konflikt záujmov;
- **opatrenia, ktoré zabraňujú** ktorejkoľvek osobe, aby neprimerane **ovplyvňovala spôsob**, akým zamestnanec vykonáva investičné alebo vedľajšie služby alebo činnosti, alebo ho v tom obmedzujú;
- **opatrenia na zamedzenie alebo kontrolu** súbežnej alebo postupnej účasti zamestnanca na vykonávaní samostatných investičných alebo vedľajších služieb alebo činností, ak by takáto účasť mohla poškodiť náležité riešenie konfliktov záujmov.

Ak organizačné alebo administratívne opatrenia, ktoré uskutočnil INVESTIN na zabránenie tomu, aby konflikty záujmov nepriaznivo ovplyvňovali záujmy klientov, nie sú pri náležitom uvážení dostatočné na zabezpečenie toho, že riziku poškodenia záujmov klienta bude zabránené, INVESTIN jasne oboznámi klienta so všeobecnou povahou a/alebo zdrojmi konfliktu záujmov a opatreniami prijatými na zmiernenie týchto rizík pred uskutočnením obchodu v jeho mene.

Klient je oprávnený rozhodnúť o tom, či bude pokračovať alebo nie, vo vzťahu s INVESTIN bez neprimeraných prekážok.

Personálne opatrenia

V spoločnosti nie je možné, aby bolo porušené ustanovenie predpisov regulujúcich finančný trh, napr. „Zamestnanec centrálného depozitára nesmie byť zároveň zamestnancom ani v inom pracovnom pomere v INVESTIN. Člen vlády Slovenskej republiky, vedúci ústredného orgánu štátnej správy, ktorý nie je členom vlády Slovenskej republiky, poslanec Národnej rady Slovenskej republiky, zamestnanec ústredného orgánu štátnej správy Slovenskej republiky, Národnej banky Slovenska, Kancelárie prezidenta Slovenskej republiky, Kancelárie Národnej rady Slovenskej republiky, Najvyššieho kontrolného úradu Slovenskej republiky, Ústavného súdu Slovenskej republiky, Najvyššieho súdu Slovenskej republiky, Generálnej prokuratúry Slovenskej republiky, Slovenskej informačnej služby nesmie byť členom predstavenstva, členom dozornej rady ani zamestnancom spoločnosti. To neplatí ak je zamestnanec ústredného orgánu štátnej správy do týchto orgánov vyslaný svojím zamestnávateľom.“

Ďalšie opatrenia na prevenciu vzniku konfliktu záujmov

Príslušné osoby sú povinné oboznámiť sa a dodržiavať obmedzenia, zákazy a povinnosti upravené v tejto smernici, ktoré sa týkajú vykonávania Osobných obchodov, zákazu využívania Dôverných informácií, zákazu manipulácie s trhom ako i povinnosti mlčanlivosti.

- 4.2 Ak aj napriek opatreniam na predchádzanie konfliktu záujmov by nastala okolnosť, pri ktorej by tieto opatrenia neboli dostatočne účinné na zabránenie rizika poškodenia klienta, spoločnosť je povinná:

- a) oboznámiť klienta (na trvanlivom médiu) s povahou a zdrojmi konfliktu záujmov pred uskutočnením obchodu na jeho účet v takom rozsahu, aby si klient mohol vytvoriť správny úsudok a rozhodnúť sa o ďalšom postupe,
- b) uprednostniť vždy záujmy klienta pred záujmami spoločnosti a jej Príslušných osôb,
- c) v prípade zisteného vzájomného konfliktu záujmov medzi klientmi navzájom zaistiť rovnaké a spravodlivé zaobchádzanie so všetkými klientmi.

4.3 Evidencia konfliktu záujmov

Povahu a zdroj vzniknutého konfliktu záujmov sú zamestnanci spoločnosti povinní oznámiť útvaru compliance. Na základe tohto oznámenia sú vedené záznamy o konflikte záujmov.

Compliance vedie a pravidelne aktualizuje záznamy o druhoch investičnej alebo vedľajšej služby alebo investičnej činnosti vykonávanej spoločnosťou alebo v jej mene, pri ktorej došlo k vzniku konfliktu záujmov, ktorý so sebou priniesol riziko poškodenia záujmov jedného alebo viacerých klientov, alebo pri ktorej k takému vzniku konfliktu záujmov môže v prípade prebiehajúcej služby alebo činnosti dôjsť. Compliance podáva raz ročne písomné správy o situáciách uvedených v tomto ustanovení.

Článok 5

Pravidlá vykonávania Osobných obchodov

5.1 Príslušným osobám vykonávajúcim činnosti, ktoré môžu viesť ku konfliktu záujmov alebo ktoré majú prístup k Dôverným informáciám **sa zakazuje:**

a) **uzatvoriť Osobný obchod** v prípade ak:

- tieto osoby nemajú predchádzajúce písomné povolenie generálneho riaditeľa (ďalej len „CEO“) uzatvoriť obchod;
- obchod predstavuje zneužitie alebo nezákonné zverejnenie Dôverných informácií;
- obchod je alebo môže byť v rozpore s povinnosťami spoločnosti v zmysle platnej legislatívy;

b) **odporúčať alebo presviedčať** inú osobu konajúc tak nad rámec práv a povinností vyplývajúcich z výkonu ich zamestnania alebo nad rámec zmluvy o poskytovaní služieb, aby uzavrela obchod s finančnými nástrojmi,

c) **sprístupňovať** 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 :

- uzavrieť obchod s finančnými nástrojmi alebo
- odporúčať inej osobe alebo presviedčať inú osobu, aby uzavrela takýto obchod.

5.2 V prípadoch neupravených v ods. 5.1 **môžu Príslušné osoby uzatvárať Osobné obchody len za predpokladu**, že budú dodržané všetky opatrenia týkajúce sa konfliktu záujmov, oznamovacia povinnosť ako aj základné etické princípy najmä:

- uprednostniť záujmy klientov pred záujmami spoločnosti a Osobnými obchodmi,
- uprednostniť záujmy spoločnosti pred Osobnými obchodmi,

- nevyužívať Dôverné informácie vo svoj neoprávnený prospech,
 - neprijímať žiadne finančné a/alebo nefinančné benefity, ktoré nie sú obvyklou províziou,
 - oznámiť spoločnosti uskutočnenie každého Osobného obchodu v rozsahu a spôsobom uvedeným v tejto smernici.
- 5.3. Ustanovenia uvedené v ods. 5.1 až 5.2 sa nevzťahujú na Osobné obchody s podielovými listami otvoreného podielového fondu alebo cennými papiermi európskych fondov alebo zahraničných subjektov kolektívneho investovania, pri ktorých právne predpisy členských štátov zabezpečujú rovnocenné obmedzenie a rozloženie rizika pri investovaní ich aktív, ak osoba, na ktorej účet sú obchody vykonané, nemá zodpovednosť v súvislosti so spravovaním tohto otvoreného podielového fondu, európskeho fondu alebo zahraničného subjektu kolektívneho investovania.
- 5.4 Príslušné osoby sú povinné dodržiavať obmedzenia a zákazy týkajúce sa vykonávania Osobných obchodov vyplývajúce z tohto predpisu ako aj zo všeobecne záväzných právnych noriem. Porušenie zákazov a nesplnenie povinností sa bude považovať za obzvlášť závažné porušenie pracovnej disciplíny a môže mať za následok okamžité skončenie pracovného pomeru.
- 5.5. Finanční analytici a iné Príslušné osoby vykonávajúce investičné odporúčania alebo investičný prieskum **majú zákaz**
- vykonávať Osobné obchody alebo obchodovať na účet inej osoby, vrátane spoločnosti, s finančnými nástrojmi, ktorých sa týka investičný prieskum, ani so súvisiacimi finančnými nástrojmi, ak tento finančný analytik alebo iná osoba má vedomosť o pravdepodobnom časovom rámci alebo obsahu daného investičného prieskumu a táto vedomosť nie je verejne dostupná a nemožno ju jednoducho vyvodiť z verejne dostupných informácií, do času, až kým adresáti investičného prieskumu nemali dostupnú možnosť konať podľa nich; to neplatí ak konajú v dobrej viere ako tvorcovia trhu v rámci bežného výkonu činnosti tvorcu trhu alebo ak vykonávajú nevyžiadaný pokyn klienta,
 - zákaz šírenia investičných odporúčaní alebo investičného prieskumu v rámci o.c.p., t.j. uplatňovanie zásady čínskeho múru – informačnej bariéry medzi analytikmi a ostatnými zamestnancami INVESTIN,
 - vykonávať Osobné obchody s finančnými nástrojmi, ktorých sa týka investičný prieskum, ani so súvisiacimi finančnými nástrojmi v rozpore s aktuálnymi odporúčaniami; to neplatí ak vo výnimočnom prípade udelil predchádzajúci písomný súhlas s takým Osobným obchodom CEO,
 - prijímať akýkoľvek majetkový alebo iný prospech od osôb, ktoré majú osobný záujem na predmete investičného prieskumu (zákaz prijímania stimulov),
 - sľubovať emitentom priaznivé výsledky prieskumu.

Pred zverejnením výsledkov investičného prieskumu alebo odovzdaním návrhu investičného prieskumu klientovi **nesmú** Príslušné osoby, ktoré nie sú finančnými analytikmi, a iné osoby posudzovať návrh investičného prieskumu na účely overovania správnosti konkrétnych tvrdení v tomto prieskume ani na iné účely, ak návrh obsahuje odporúčanie alebo cieľovú cenu; to neplatí v prípade overovania súladu s povinnosťami vyplývajúcimi zo všeobecne záväzných právnych predpisov.

- 5.6. INVESTIN dodržiava **podmienky pri tvorbe ceny emisie** finančných nástrojov tak, že má zavedené systémy, kontroly a postupy na identifikáciu konfliktov záujmov, ktoré vznikajú vo vzťahu k možnému podhodnoteniu alebo nadhodnoteniu ceny emisie alebo k zapojeniu Príslušných osôb do tohto postupu, ako aj na zabránenie takýmto konfliktom záujmov a na ich riešenie. Konkrétne INVESTIN zaviedol také interné opatrenia, ktorými sa súčasne zabezpečí:
- aby tvorba ceny ponuky nepresadzovala záujmy ostatných klientov alebo vlastné záujmy INVESTIN tak, že by mohli byť v konflikte so záujmami emitujúceho klienta;
 - aby sa zabránilo situácii, keď sa osoby zodpovedné za poskytovanie služieb klientom v INVESTIN priamo podieľajú na rozhodovaní o poradenstve v oblasti financovania podniku, pokiaľ ide o tvorbu ceny emitujúceho klienta, alebo riešenie takejto situácie.
- 5.7. INVESTIN dodržiava **špeciálne podmienky pri umiestňovaní emisie**. Za týmto účelom INVESTIN zaviedol účinné vnútorné opatrenia na to, aby sa osoby zodpovedné za poskytovanie služieb klientom priamo nepodieľali na rozhodovaní o odporúčaní emitujúcemu klientovi, pokiaľ ide o umiestňovanie emisie, čím sa eliminuje vznik konfliktu záujmov. Neprípustné sú najmä nasledovné postupy pri umiestňovaní finančných nástrojov:
- umiestňovanie vynaložené na to, aby bol klient motivovaný zaplatiť neúmerne vysoké poplatky za nesúvisiace služby poskytované zo strany INVESTIN („*laddering*“), napríklad neúmerne vysoké poplatky alebo provízie, alebo uskutočniť neúmerne vysoké objemy obchodovania pri bežnej úrovni provízie ako kompenzáciu za prijatie umiestnenia emisie. Rovnako je neprípustné, napr. predávať porovnateľné cenné papiere jedného emitenta (napr. hypotekárne záložné listy jednej banky) za napr. 5-násobne vyššie poplatky než cenné papiere iného emitenta (t.j. hypotekárne záložné listy inej banky);
 - umiestňovanie pre vrcholového riadiaceho pracovníka alebo vedúceho pracovníka existujúceho alebo potenciálneho emitujúceho klienta s prihliadnutím na budúce alebo už uskutočnené pridelenie financovania podniku („*spinning*“);
 - umiestňovanie, ktoré je výslovne alebo implicitne podmienené prijatím budúcich objednávok alebo nákupom inej služby od INVESTIN investičným klientom alebo akýmkoľvek subjektom, ktorého vedúcim pracovníkom je investor.
 - INVESTIN musí zaviesť politiku umiestňovania finančných nástrojov (alokačná politika), v ktorej sa stanovuje postup pre tvorbu alokačných odporúčaní. Alokačná politika sa poskytuje emitujúcemu klientovi pred udelením súhlasu na vykonanie akýchkoľvek alokačných/umiestňovacích služieb. Stanovujú sa v nej príslušné informácie o navrhovanej alokačnej metodike emisie, ktoré sú v danom štádiu k dispozícii
- 5.8. INVESTIN má zavedený centralizovaný postup na identifikovanie všetkých upisovacích a umiestňovacích operácií a zaznamenáva takéto informácie vrátane dátumu, ku ktorému bol INVESTIN informovaný o potenciálnych upisovacích a umiestňovacích operáciách. Záznam o upisovacích

a umiestňovacích rozhodnutiach prijatých pre jednotlivé operácie sa vedie s cieľom poskytnúť úplný kontrolný záznam medzi pohybmi vedenými na účtoch klientov a inštrukciami prijatými INVESTIN. Jasne zdôvodniť a zaznamenať sa musí najmä konečné umiestnenie každému klientovi. Na požiadanie NBS poskytne INVESTIN k dispozícii úplný kontrolný záznam dôležitých krokov pri upisovaní a umiestňovaní.

Článok 6

Zákaz Manipulácie s trhom

6.1. Na účely tohto vnútorného predpisu Manipulácia s trhom zahŕňa tieto činnosti:

- a) uzatváranie transakcií, zadávanie pokynov na obchodovanie alebo akékoľvek iné konanie, ktoré:
 - i) dáva alebo pravdepodobne dá nesprávne alebo zavádzajúce signály, pokiaľ ide o ponuku, dopyt alebo cenu finančného nástroja, súvisiacej spotovej zmluvy týkajúcej sa komodít alebo draženého produktu založeného na emisných kvótach, alebo
 - ii) zaisťuje alebo pravdepodobne zaisťí cenu jedného alebo viacerých finančných nástrojov, súvisiacej spotovej zmluvy týkajúcej sa komodít alebo draženého produktu založeného na emisných kvótach na neprirodzenej alebo umelej úrovni, pokiaľ osoba, ktorá vstúpila do transakcie, vydala pokyn na obchodovanie alebo sa zapojila do akéhokoľvek iného konania, nepreukáže, že takáto transakcia, pokyn alebo konanie sa uskutočnili z legitímnych dôvodov a v súlade s uznaným trhovým postupom;
- b) uzatváranie transakcií, zadávanie pokynov na obchodovanie alebo akákoľvek iná činnosť alebo konanie, ktoré ovplyvňuje alebo pravdepodobne ovplyvní cenu jedného alebo viacerých finančných nástrojov, súvisiacej spotovej zmluvy týkajúcej sa komodít alebo draženého produktu založeného na emisných kvótach a pri ktorom sa využívajú fiktívne nástroje alebo akákoľvek iná forma podvodu alebo machinácie;
- c) šírenie informácií prostredníctvom médií vrátane internetu alebo akýmkoľvek inými prostriedkami, ktoré dáva alebo pravdepodobne dá nesprávne alebo zavádzajúce signály, pokiaľ ide o ponuku, dopyt alebo cenu finančného nástroja, súvisiacej spotovej zmluvy týkajúcej sa komodít, alebo draženého produktu založeného na emisných kvótach alebo ktoré zaisťuje alebo pravdepodobne zaisťí cenu jedného alebo viacerých finančných nástrojov, súvisiacej spotovej zmluvy týkajúcej sa komodít alebo draženého produktu založeného na emisných kvótach na neprirodzenej alebo umelej úrovni, vrátane šírenia nepotvrdených správ, keď osoba, ktorá tieto informácie šíri, vedela alebo mala vedieť, že informácie sú nepravdivé alebo zavádzajúce;
- d) šírenie nepravdivých alebo zavádzajúcich informácií alebo poskytovanie nepravdivých alebo zavádzajúcich vstupných informácií týkajúcich sa referenčnej hodnoty, keď osoba, ktorá tieto informácie šíri alebo poskytuje, vedela alebo mala vedieť, že informácie sú nepravdivé alebo zavádzajúce, alebo akékoľvek iné konanie, ktorým sa manipuluje s výpočtom referenčnej hodnoty.

6.2. Za Manipuláciu s trhom sa okrem iného považuje toto konanie:

- a) konanie osoby alebo osôb konajúcich v súčinnosti s cieľom zabezpečiť dominantné postavenie nad ponukou alebo dopytom po finančnom nástroji, súvisiacej spotovej zmluve týkajúcej sa komodít alebo draženom produkte založenom na emisných kvótach, ktoré má alebo pravdepodobne bude mať za následok priame alebo nepriame stanovenie kúpnych alebo predajných cien alebo vytvára či pravdepodobne vytvorí iné nespravodlivé obchodné podmienky;
- b) nákup alebo predaj finančných nástrojov na začiatku alebo na záver obchodovania, ktorý má alebo pravdepodobne bude mať za následok zavádzanie investorov konajúcich podľa zverejnených cien vrátane otváracích či záverečných cien;
- c) zadávanie pokynov na obchodné miesto vrátane ich akéhokoľvek zrušenia alebo zmeny prostredníctvom akýchkoľvek dostupných spôsobov obchodovania vrátane elektronických spôsobov, ako sú stratégie algoritmického a vysokofrekvenčného obchodovania, čo má jeden z následkov uvedených v odseku 1 písm. a) alebo b) tým, že:
 - i) narúša alebo spôsobuje oneskorenie fungovania systému obchodovania na obchodnom mieste, alebo môže mať takýto následok;
 - ii) sťažuje ostatným osobám identifikáciu skutočných pokynov v systéme obchodovania na obchodnom mieste, alebo môže mať takýto následok, a to aj zadávaním pokynov, ktorých výsledkom je preťaženie alebo destabilizácia knihy objednávok, alebo
 - iii) vytvára alebo pravdepodobne vytvorí klamlivý alebo zavádzajúci signál o ponuke finančného nástroja alebo dopyte po ňom alebo o jeho cene, najmä zadávaním pokynov na začatie alebo zintenzívnenie trendu;
- d) využitie príležitostného alebo pravidelného prístupu k tradičným alebo elektronickým médiám na vyjadrenie názoru o finančnom nástroji, súvisiacej spotovej zmluve týkajúcej sa komodít alebo draženom produkte založenom na emisných kvótach (alebo nepriamo o emitentovi) po predchádzajúcom prijatí pozície k tomuto finančnému nástroju, súvisiacej spotovej zmluve týkajúcej sa komodít alebo draženému produktu založenému na emisných kvótach a následné profitovanie z vplyvu vyjadrených názorov na cenu tohto nástroja, súvisiacej spotovej zmluvy alebo draženého produktu založeného na emisných kvótach týkajúcej sa komodít bez toho, aby sa zároveň riadne a účinne zverejnil tento konflikt záujmov;
- e) nákup alebo predaj emisných kvót alebo súvisiacich derivátov na sekundárnom trhu pred uskutočnením aukcie konanej podľa nariadenia (EÚ) č. 1031/2010, ktorý má za následok stanovenie aukčnej zúčtovacej ceny dražených produktov na neprirodzenej alebo umelej úrovni alebo zavádzanie uchádzačov predkladajúcich ponuky na aukciách.

6.3. Na účely uplatňovania bodu 6.1. písm. a) a b) a bez toho, aby boli dotknuté spôsoby konania uvedené v bode 6.1., sa v prílohe I 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 uvádza neúplný zoznam ukazovateľov súvisiacich s využívaním fiktívneho nástroja alebo akejkoľvek inej formy podvodu alebo machinácie a neúplný zoznam ukazovateľov súvisiacich s klamlivými alebo zavádzajúcimi signálmi a zaistením ceny.

- 6.4. Ak osoba uvedená v tomto článku je právnická osoba, tento článok sa v súlade s vnútroštátnym právom vzťahuje aj na fyzické osoby, ktoré sa zúčastňujú na rozhodnutí vykonať činnosti na účet príslušnej právnickej osoby.
- 6.5. Manipulácia s trhom je zakázaná.

Článok 7

Pravidlá nakladania s Dôvernou informáciou

- 7.1. Všetci zamestnanci spoločnosti, členovia štatutárneho a dozorného orgánu, ako aj Zsvätené osoby, ktoré majú prístup k Dôverným informáciám dodržiavajú a zachovávajú účinné opatrenia, systémy a postupy na odhaľovanie a nahlasovanie podozrivých pokynov a transakcií uvedené v tomto internom predpise.
- 7.2. CEO spoločnosti zostaví zoznam všetkých osôb, ktoré majú prístup k Dôverným informáciám a ktoré pre nich pracujú na základe pracovnej zmluvy alebo inak pre nich vykonávajú úlohy, na základe čoho majú prístup k Dôverným informáciám, ako sú poradcovia, účtovníci alebo ratingové agentúry (zoznam osôb, ktoré majú Dôverné informácie) a tento zoznam osôb okamžite aktualizuje v prípade zmeny.
- 7.3. Každá osoba uvedená na zozname osôb, ktoré majú Dôverné informácie, písomne potvrdí CEO príslušné právne a regulačné povinnosti aby si bola vedomá sankcií uplatniteľných pri obchodovaní s využitím Dôverných informácií a neoprávnenom zverejnení Dôverných informácií. Uvedený zoznam osôb obsahuje: totožnosť každej osoby, ktorá má prístup k Dôverným informáciám, dôvod, pre ktorý je daná osoba zahrnutá do zoznamu osôb, ktoré majú Dôverné informácie, dátum a čas, keď táto osoba získala prístup k Dôverným informáciám, dátum vypracovania zoznamu osôb, ktoré majú Dôverné informácie.
- 7.4. CEO uchováva zoznam osôb, ktoré majú Dôverné informácie, najmenej päť rokov po jeho zostavení alebo po aktualizácii.

Článok 8

Povinnosť mlčanlivosti

- 8.1 Všetci zamestnanci spoločnosti, členovia štatutárneho a dozorného orgánu, ktorí získajú Dôvernú informáciu, sú povinní zachovávať mlčanlivosť.
- 8.2 Povinnosť mlčanlivosti všetkých zamestnancov spoločnosti, členov štatutárneho a dozorného orgánu trvá aj po skončení ich pracovného pomeru alebo výkonu funkcie.
- 8.3 Za porušenie mlčanlivosti sa nepovažuje ak sa informácia poskytne:
- a) osobám povereným výkonom dohľadu na účely dohľadu,
 - b) súdu,
 - c) orgánu činnému v trestnom konaní na účely trestného konania,

- d) Národnej banke Slovenska na účely ňou vykonávaného dohľadu,
 - e) službe kriminálnej polície a službe finančnej polície Policajného zboru na účely plnenia úloh ustanovených osobitným zákonom,
 - f) daňovým orgánom na účely daňového konania
 - g) Úradu na ochranu osobných údajov,
 - h) Slovenskej informačnej službe na účely plnenia úloh ustanovených osobitnými predpismi,
 - i) Vojenskému spravodajstvu na účely plnenia úloh ustanovených osobitnými predpismi,
 - j) príslušnému orgánu Slovenskej republiky podľa osobitného predpisu pri plnení oznamovacej povinnosti
 - k) Národnému bezpečnostnému úradu na účely vykonávania bezpečnostných previerok podľa osobitného predpisu.
- Uvedeným nie je dotknutá osobitným zákonom uložená povinnosť prekaziť alebo oznámiť spáchanie trestného činu.

Článok 9

Oznamovacia povinnosť

- 9.1 Osoba podieľajúca sa pri výkone svojho zamestnania alebo svojej funkcie alebo v súvislosti s plnením svojich povinností na obchodoch s finančnými nástrojmi v INVESTIN, ktorá má dôvodné podozrenie, že vykonanie obchodu by mohlo byť považované za obchodovanie s využitím Dôverných informácií alebo za manipuláciu s trhom, je povinná bez zbytočného odkladu oznámiť túto skutočnosť zamestnancovi compliance a zároveň Národnej banke Slovenska (ďalej len „NBS“), a to na e-mailovú adresu : stor@nbs.sk zriadenú za účelom prijímania správ STOR.
- 9.2 Na podanie oznámenia podľa ods. 9.1 sa musí použiť Vzorový formulár na správy STOR, ktorý tvorí prílohu delegovaného nariadenia Komisie (EÚ) 2016/957 z 9. marca 2016, ktorým sa dopĺňa nariadenie EP a Rady (EÚ) č. 596/2014, pokiaľ ide o regulačné technické predpisy na stanovenie vhodných opatrení, systémov a postupov, ako aj vzorových oznámení, ktoré sa majú používať na predchádzanie praktikám zneužívania alebo podozrivým pokynom či transakciám, na ich odhaľovanie a nahlasovanie. Vzorový formulár na správy STOR identifikuje náležitosti, ktoré musia byť vyplnené, aby sa zabezpečilo správne oznámenie podozrivých pokynov a transakcií.