

Opatření při střetu zájmů.

společnosti B.I.G Invest, o.c.p., a.s.

Článek I.

- 1.1. **B.I.G. Invest, o.c.p., a.s.** (dále jen „Společnost“) stanoví opatření a postupy:
- pro předcházení, minimalizaci a zvládnutí možného střetu zájmů při poskytování investičních služeb, doplňkových služeb a výkonu investičních činností,
 - pro ochranu důvěrných informací,
 - pro provádění osobních obchodů
 - k zabránění manipulaci s trhem,
 - k zachování mlčenlivosti a důvěrnosti údajů.

Článek II.

- 2.1 **Příslušnou osobou** ve vztahu ke Společnosti je
- a) Člen představenstva, akcionář, vedoucí zaměstnanec nebo vázaný investiční zástupce,
 - b) člen představenstva vázaného investičního zástupce, společník, akcionář nebo vedoucí zaměstnanec vázaného investičního zástupce,
 - c) zaměstnanec Společnosti nebo jejího vázaného investičního zástupce, jakož i jiná fyzická osoba, která poskytuje služby pro Společnost a je pod její kontrolou nebo pod kontrolou jejího vázaného investičního zástupce a která se podílí na poskytování investičních služeb, doplňkových služeb a výkonu investičních činností Společnosti,
 - d) fyzická osoba, která se podílí na poskytování služeb pro Společnost nebo jejího vázaného investičního zástupce v rámci dohody o delegování činností za účelem poskytování investičních služeb, doplňkových služeb a výkonu investičních činností Společnosti.
- 2.2 **Blízkou osobou Příslušné osoby** – příbuzný v přímé linii, sourozenec a manžel/manželka, jakož i jiná osoba v rodinném nebo obdobném vztahu k Příslušné osobě, jejíž újmu by Příslušná osoba pocítovala jako újmu vlastní.
- 2.3 **Osobní obchod** – obchod s finančním nástrojem uskutečněný Příslušnou osobou nebo jejím jménem, je-li splněna jedna z těchto podmínek:
- a) Příslušná osoba jedná nad rámec práv a povinností vyplývajících z výkonu jejího zaměstnání,
 - b) obchod je uskutečněn na účet kterékoliv z těchto osob:
 - Příslušné osoby,
 - Blízké osoby Příslušné osoby a jakékoliv osoby, která se podle právních předpisů jiného členského státu považuje za osobu rovnocennou manželovi nebo manželce Příslušné osoby, nebo jiného příbuzného Příslušné osoby, který s ní žije ve společné domácnosti po dobu jednoho roku přede dnem provedení příslušného obchodu,

- osoby, která má s Příslušnou osobou taký vztah, že tato Příslušná osoba má přímý nebo nepřímý zájem na výsledku obchodu, jiný než pouze poplatek nebo provize za uskutečnění obchodu.

24 **Důvěrná informace** – přesná informace, která nebyla zveřejněna a která se přímo nebo nepřímo týká jednoho emitenta nebo několika emitentů finančních nástrojů nebo jednoho finančního nástroje nebo několika finančních nástrojů, a která by po svém zveřejnění pravděpodobně významně ovlivnila kurz nebo cenu těchto finančních nástrojů.

Pro osoby pověřené prováděním pokynů týkajících se finančních nástrojů to znamená také informace dodané klientem a týkající se dosud neprovedených pokynů klienta týkajících se finančních nástrojů, které jsou přesné a které přímo nebo nepřímo souvisejí s jedním nebo více emitenty nebo jedním nebo více finančními nástroji a které by v případě jejich zpřístupnění veřejnosti pravděpodobně měly významný vliv na ceny těchto finančních nástrojů, cenu souvisejících spotových smluv týkajících se komodit nebo na cenu souvisejících derivátových finančních nástrojů.

Taková osoba nesmí:

- a) zapojit se nebo se pokusit o zapojení do obchodování s využitím důvěrných informací;
- b) doporučovat, aby se jiná osoba zapojila do obchodování s využitím důvěrných informací, nebo navádět jinou osobu, aby se zapojila do obchodování s využitím důvěrných informací, nebo
- c) neoprávněně zveřejňovat důvěrné informace.

25 **Přesná informace** – informace, která naznačuje soubor okolností, které nastaly nebo mohou nastat, nebo událost, která nastala nebo může nastat, a je dostatečně konkrétní, aby umožnila vyvození závěru o možném vlivu tohoto souboru okolností nebo událostí na kurz nebo cenu finančních nástrojů

V případě osob, které provádějí pokyny týkající se finančních nástrojů, se za důvěrnou informaci považuje také přesná informace, kterou takovým osobám oznámil klient a která se týká jím podaných nevyřízených pokynů a která se přímo nebo nepřímo týká jednoho emitenta nebo několika emitentů finančních nástrojů nebo jednoho finančního nástroje nebo několika finančních nástrojů, a která by po svém zveřejnění pravděpodobně významně ovlivnila kurz nebo cenu těchto finančních nástrojů..

26 **Zasvěcená osoba** – právnická nebo fyzická osoba, která získala důvěrnou informaci:

- a) na základě členství ve statutárních, řídicích a dozorcích orgánech emitenta,
- b) na základě své účasti na základním kapitálu emitenta,
- c) na základě přístupu k informacím při výkonu svého zaměstnání, povolání nebo své funkce,
- d) v souvislosti se spácháním trestného činu.

27 **Manipulace s trhem** je definovaná v článku 6 těchto opatření.

- 28 Zákon je zákon č. 566/2001 Z.z. Sb. o cenných papírech a investičních službách ve znění pozdějších předpisů.

Článek III. Identifikace střetu zájmů

- 3.1 Střet zájmů je vzájemný střet zájmů, který může nastat nebo byl zjištěn při poskytování investičních služeb, doplňkových služeb a vykonávání investičních činností mezi společnostmi, jejichmi Příslušnými osobami, osobami propojenými se společnostmi vztahem přímé nebo nepřímé kontroly na jedné straně a klienty na straně druhé, nebo mezi klienty společnosti navzájem, nebo mezi společnostmi a jejichmi Příslušnými osobami, při kterém jedna strana může zneužít nebo zneužije své postavení nebo informace ve svůj neoprávněný prospěch na úkor druhé strany. Jde zejména o následující situace, při kterých by společnost, její Příslušné osoby v rámci plnění povinností vyplývajících z jejich zaměstnání/funkce nebo osoby propojené se společnostmi vztahem přímé nebo nepřímé kontroly, a to každá jednotlivě nebo společně:
- a) mohly dosáhnout finančního zisku nebo předejít finanční ztrátě na úkor klienta,
 - b) měly zájem na výsledku investiční služby, doplňkové služby poskytované klientovi nebo na výsledku obchodu uskutečněného na účet klienta a tento zájem se odlišuje od zájmu klienta na tomto výsledku,
 - c) měly finanční nebo jinou motivaci upřednostnit zájem jiného klienta nebo skupiny klientů před zájmy daného klienta,
 - d) vykonávaly stejnou činnost jako klient
 - e) získaly nebo mohly získat v souvislosti s investiční službou nebo doplňkovou službou poskytnutou klientovi od osoby, která není klientem, prospěch ve formě peněz, zboží nebo služeb, který není obvyklou provizí nebo poplatkem za tuto službu.
- 3.2 Společnost je povinna přijmout opatření potřebná ke zjištění vzájemného střetu zájmů mezi ní a členy jejího vrcholového managementu, zaměstnanci, finančními zprostředkovateli, osobami propojenými s obchodníkem s cennými papíry vztahem přímé nebo nepřímé kontroly a mezi jejich klienty nebo mezi klienty navzájem, které vznikají během poskytování investičních služeb, doplňkových služeb a při výkonu investičních činností nebo při jejich kombinaci; pokud se při poskytování investičních služeb, doplňkových služeb a při výkonu investičních činností nelze vyhnout střetu zájmů, musí být povaha a zdroj střetu oznámeny klientovi před poskytnutím takové služby nebo výkonem činnosti a v případě jejich poskytnutí nebo provedení upřednostnit zájmy klienta před vlastními a v případě střetu zájmů klientů zajistit rovné a spravedlivé zacházení se všemi klienty.
- 3.3. Společnost musí uskutečňovat identifikaci a monitoring případů, kdy může vzniknout střet zájmů:
- a) Společnost **dosáhne finančního zisku nebo předejde finanční ztrátě na úkor klienta;**
 - b) Společnost má zájem na výsledku služby poskytované klientovi nebo na výsledku transakce uskutečněné jménem klienta a **tento zájem se liší od zájmu klienta na tomto výsledku;**

- c) Společnost má finanční nebo jinou motivaci upřednostnit zájem jiného klienta nebo skupiny klientů před zájmy daného klienta;
 - d) Společnost **podniká ve stejném oboru jako klient**;
 - e) Společnost nebo zaměstnanec v souvislosti se službou poskytovanou klientovi **dostává nebo obdrží od osoby, která není klientem, stimul** ve formě peněžních či nepeněžních benefitů nebo služeb.
- 34 Střet zájmů mezi společnostmi a jejími Příslušnými osobami při uskutečňování osobních obchodů na jedné straně a klienty na straně druhé může vzniknout zejména:
- a) provedením pokynu klienta tak, že společnost klientovi nakoupí/prodá finanční nástroje z vlastního portfolia – uvedená situace nemůže nastat s ohledem na rozsah uděleného povolení k poskytování investičních služeb Společnosti,
 - b) provedením pokynu klienta tak, že společnost nakoupí/prodá finanční nástroje z portfolia jednoho klienta do portfolia druhého klienta – uvedená situace nemůže nastat s ohledem na rozsah uděleného povolení k poskytování investičních služeb Společnosti,
 - c) prováděním Osobních obchodů nákupem/prodejem finančních nástrojů z/do portfolií klientů – uvedená situace nemůže nastat s ohledem na rozsah uděleného povolení k poskytování investičních služeb Společnosti,
 - d) využitím informací o budoucím pokynu klienta při realizaci Osobních obchodů nebo obchodů do vlastního portfolia společnosti – Společnost neprovádí obchody do vlastního portfolia,
 - e) využitím důvěrných informací při provádění Osobních obchodů nebo obchodů na účet společnosti – Společnost neprovádí obchody do vlastního portfolia,
 - f) nedodržením postupů při zpracování pokynů klientů upřednostněním jednoho klienta před jiným klientem z důvodu získání vyššího výnosu pro společnost,
 - g) zneužitím informací, které Příslušná osoba získala při výkonu svých pracovních povinností/funkce, které nejsou poskytováním investičních služeb, doplňkových služeb a vykonáváním investičních činností.
- 35 Střet zájmů mezi klienty navzájem vzniká zejména upřednostněním jednoho klienta před druhým klientem (např. z důvodu získání prospěchu ve formě peněz, zboží nebo služeb, který není obvyklou provizí a který společnost nebo její Příslušné osoby získají od upřednostněného klienta nebo od jiné osoby než jsou strany zúčastněné na tomto obchodu).
- 36 Obchodování s využitím důvěrných informací vzniká, když osoba má důvěrné informace a využívá tyto informace přímo nebo nepřímo k nabytí nebo převodu finančních nástrojů, na které se tyto informace vztahují, na vlastní účet nebo na účet třetí osoby. Využití důvěrných informací ke zrušení nebo změně pokynu týkajícího se finančního nástroje, na který se tyto informace vztahují, pokud byl pokyn zadán před tím, než Příslušná osoba získala důvěrné informace, se rovněž považuje za obchodování s využitím důvěrných informací.
- 37 K doporučení, aby se jiná osoba zapojila do obchodování s využitím důvěrných informací, nebo k navádění jiné osoby, aby se zapojila do obchodování s využitím důvěrných informací, dochází tehdy, když osoba zná důvěrné informace a

doporučí na základě těchto informací této jiné osobě, aby nabyla či převedla finanční nástroje, na které se tyto informace vztahují, nebo navádí tuto osobu, aby takové nabytí či převod provedla, nebo doporučí na základě těchto informací této jiné osobě, aby zrušila nebo změnila pokyn týkající se finančního nástroje, na který se tyto informace vztahují, nebo navádí tuto osobu, aby takové zrušení nebo změnu provedla.

Článek IV.

Opatření k předcházení/zvládnání střetu zájmů

- 4.1 Společnost zavedla do svých interních předpisů přiměřená opatření k předcházení a minimalizaci možného střetu zájmů a zneužití důvěrných informací.

Organizační opatření, možnost přístupu k informacím

V organizačním řádu společnosti je stanovena působnost jednotlivých útvarů společnosti tak, aby činnosti týkající se poskytování investičních služeb, doplňkových služeb a výkonu investičních činností byly (s ohledem na velikost společnosti) odděleny (tzv. čínská zeď). Návazně na organizační uspořádání společnosti je zajištěn i diferencovaný přístup Příslušných osob k informacím. Opatření k zamezení střetu zájmů jsou součástí také dalších navazujících vnitřních firemních předpisů upravujících postupy při poskytování investičních služeb, doplňkových služeb a výkonu investičních činností.

Společnost přijala a dodržuje následující pravidla pro řízení střetu zájmů:

- **tzv. čínská zeď**, tj. účinné **postupy k zamezení nebo kontrolu výměny informací** mezi Příslušnými zaměstnanci vykonávajícími činnosti, které představují riziko střetu zájmů, pokud by výměna těchto informací mohla poškodit zájmy jednoho nebo více klientů – společnost nastavila organizační strukturu tak, že respektuje pravidla oddělení neslučitelných funkcí, tj. personální oddělení a systémové zamezení nežádoucímu toku informací mezi jednotlivými organizačními útvary;
- **samostatný a nezávislý dohled nad zaměstnanci**, mezi jejichž hlavní úkoly patří **vykonávání činností jménem klientů nebo poskytování služeb klientům**, jejichž zájmy mohou být ve střetu, nebo osobami, které jinak zastupují různé zájmy včetně zájmů Společnosti, které mohou být ve střetu – Společnost má ve svém řídicím a kontrolním systému zavedeny organizační útvary, které vykonávají výše uvedený samostatný a nezávislý dohled (compliance), které disponují dostatečnými pravomocemi při identifikaci těchto střetů zájmů a prosazování opatření k jejich eliminaci a řízení;
- **odstranění křížových vazeb v odměňování**, tj. Společnost má zajištěno odstranění jakékoliv přímé vazby mezi odměňováním zaměstnanců, kteří vykonávají především jednu činnost, a odměňováním jiných zaměstnanců či příjmy vytvářenými jinými zaměstnanci, kteří vykonávají především jinou činnost, pokud ze vztahu mezi těmito činnostmi může vyplynout střet zájmů;
- **opatření, které zabraňují** jakékoliv osobě, aby nepřiměřené **ovlivňovala**

způsob, jakým zaměstnanec vykonává investiční nebo doplňkové služby nebo činnosti, nebo jej v tom omezují;

- **opatření k zamezení nebo kontrole** souběžné nebo postupné účasti zaměstnance na vykonávání samostatných investičních nebo doplňkových služeb nebo činností, pokud by taková účast mohla poškodit náležité řešení střetů zájmů.

Pokud organizační nebo administrativní opatření, která společnost přijala k zabránění tomu, aby střety zájmů nepříznivě ovlivňovaly zájmy klientů, nejsou při náležitém uvážení dostatečná k zajištění toho, že riziku poškození zájmů klienta bude zabráněno, společnost jasně informuje klienta o obecné povaze a/nebo zdrojích střetu zájmů a o opatřeních přijatých ke zmírnění těchto rizik před uskutečněním obchodu jeho jménem.

Klient je oprávněn rozhodnout o tom, zda bude či nebude pokračovat ve vztahu se společností bez nepřiměřených překážek.

Personální opatření

Ve společnosti není možné, aby bylo porušeno ustanovení předpisů regulujících finanční trh, např. „Zaměstnanec centrálního depozitáře nesmí být zároveň zaměstnancem ani v jiném pracovním poměru ve Společnosti. Člen vlády Slovenské republiky, vedoucí ústředního orgánu státní správy, který není členem vlády Slovenské republiky, poslanec Národní rady Slovenské republiky, zaměstnanec ústředního orgánu státní správy Slovenské republiky, Národní banky Slovenska, Kanceláře prezidenta Slovenské republiky, Kanceláře Národní rady Slovenské republiky, Nejvyššího kontrolního úřadu Slovenské republiky, Ústavního soudu Slovenské republiky, Nejvyššího soudu Slovenské republiky, Generální prokuratury Slovenské republiky, Slovenské informační služby nesmí být členem představenstva, členem dozorčí rady ani zaměstnancem společnosti. To neplatí, pokud je zaměstnanec ústředního orgánu státní správy do těchto orgánů vyslán svým zaměstnavatelem.

Další opatření k prevenci vzniku střetu zájmů

Příslušné osoby jsou povinny se seznámit a dodržovat omezení, zákazy a povinnosti upravené v této směrnici, které se týkají provádění osobních obchodů, zákazu využívání důvěrných informací, zákazu manipulace s trhem, jakož i povinnosti mlčenlivosti.

- 42 Pokud by i přes opatření k předcházení střetu zájmů nastala okolnost, při níž by tato opatření nebyla dostatečně účinná k zabránění riziku poškození klienta, je společnost povinna:
- a) seznámit klienta (na trvalém nosiči dat) s povahou a zdroji střetu zájmů před uskutečněním obchodu na jeho účet v takovém rozsahu, aby si klient mohl vytvořit správný úsudek a rozhodnout se o dalším postupu,
 - b) vždy upřednostnit zájmy klienta před zájmy společnosti a jejích Příslušných osob,
 - c) v případě zjištěného vzájemného střetu zájmů mezi klienty navzájem zajistit rovné a spravedlivé zacházení se všemi klienty.

4.3 Evidence střetu zájmů

Povahu a zdroj vzniklého střetu zájmů jsou zaměstnanci společnosti povinni oznámit útvaru compliance. Na základě tohoto oznámení jsou vedeny záznamy o střetu zájmů. Compliance vede a pravidelně aktualizuje záznamy o druzích investiční nebo doplňkové služby nebo investiční činnosti vykonávané společností nebo jejím jménem, při nichž došlo ke vzniku střetu zájmů, který s sebou přinesl riziko poškození zájmů jednoho nebo více klientů, nebo při nichž k takovému vzniku střetu zájmů může v případě probíhající služby nebo činnosti dojít. Compliance podává jednou ročně písemné zprávy o situacích uvedených v tomto ustanovení.

Článek V.

Pravidla provádění Osobních obchodů

- 5.1 **Příslušným osobám** vykonávajícím činnosti, které mohou vést ke střetu zájmu nebo které mají přístup k Důvěrným informacím **se zakazuje**:
- a) **uzavřít Osobní obchod** v případě, že:
 - tyto osoby nemají předchozí písemné povolení generálního ředitele (dále jen „CEO“) k uzavření obchodu;
 - obchod představuje zneužití nebo nezákonné zveřejnění důvěrných informací;
 - obchod je nebo může být v rozporu s povinnostmi společnosti podle platné legislativy;
 - b) **doporučovat nebo přesvědčovat** jinou osobu, jednající tak nad rámec práv a povinností vyplývajících z výkonu jejich zaměstnání nebo nad rámec smlouvy o poskytování služeb, aby uzavřela obchod s finančními nástroji,
 - c) **zpřístupňovat** jinak než při výkonu svého zaměstnání nebo podle smlouvy o poskytování služeb jiné osobě jakékoli informace nebo názory, pokud tato Příslušná osoba ví nebo by měla vědět, že v důsledku tohoto zpřístupnění by jiná osoba mohla:
 - uzavřít obchod s finančními nástroji, nebo
 - doporučit jiné osobě nebo ji přesvědčovat, aby uzavřela takový obchod.
- 5.2 V případech neupravených v ods. 5.1 **mohou Příslušné osoby uzavírat Osobní obchody pouze za předpokladu**, že budou dodržena všechna opatření týkající se střetu zájmů, oznamovací povinnost, jakož i základní etické principy, zejména:
- upřednostnit zájmy klientů před zájmy společnosti a osobními obchody,
 - upřednostnit zájmy společnosti před osobními obchody,
 - nevyužívat důvěrné informace ve svůj neoprávněný prospěch,
 - nepřijímat žádné finanční a/nebo nefinanční benefity, které nejsou obvyklou provizí,
 - oznámit společnosti uskutečnění každého osobního obchodu v rozsahu a způsobem uvedeným v této směrnici.

5.3. Ustanovení uvedená v odstavcích 5.1 až 5.2 se nevztahují na osobní obchody s podílovými listy otevřeného podílového fondu nebo cennými papíry evropských fondů nebo zahraničních subjektů kolektivního investování, u nichž právní předpisy členských států zajišťují rovnocenné omezení a rozložení rizika při investování jejich aktiv, pokud osoba, na jejíž účet jsou obchody prováděny, nenese odpovědnost v souvislosti se správou tohoto otevřeného podílového fondu, evropského fondu nebo zahraničního subjektu kolektivního investování.

5.4 Příslušné osoby jsou povinny dodržovat omezení a zákazy týkající se provádění osobních obchodů vyplývající z tohoto předpisu, jakož i ze všeobecně závazných právních předpisů. Porušení zákazů a nesplnění povinností se bude považovat za zvláště závažné porušení pracovní kázně a může mít za následek okamžité skončení pracovního poměru.

- Finanční analytici a jiné Příslušné osoby vykonávající investiční doporučení nebo investiční průzkum **mají zákaz**
- provádět osobní obchody nebo obchodovat na účet jiné osoby, včetně společnosti, s finančními nástroji, jichž se týká investiční průzkum, ani se souvisejícími finančními nástroji, pokud tento finanční analytik nebo jiná osoba má vědomost o pravděpodobném časovém rámci nebo obsahu daného investičního průzkumu a tato vědomost není veřejně dostupná a nelze ji jednoduše odvodit z veřejně dostupných informací, a to do doby, než adresáti investičního průzkumu měli možnost jednat na jeho základě; to neplatí, pokud jednají v dobré víře jako tvůrci trhu v rámci běžného výkonu činnosti tvůrce trhu nebo pokud provádějí nevyžádaný pokyn klienta, šířit investiční doporučení nebo investiční průzkum v rámci OCP, tj. uplatňování zásady čínské zdi – informační bariéry mezi analytiky a ostatními zaměstnanci Společnosti,
- provádět osobní obchody s finančními nástroji, jichž se týká investiční průzkum, ani se souvisejícími finančními nástroji v rozporu s aktuálními doporučeními; to neplatí, pokud ve výjimečném případě udělil předchozí písemný souhlas s takovým osobním obchodem CEO,
- přijímat jakýkoliv majetkový nebo jiný prospěch od osob, které mají osobní zájem na předmětu investičního průzkumu (zákaz přijímání stimulů),
- slibovat emitentům příznivé výsledky průzkumu.

Před zveřejněním výsledků investičního průzkumu nebo před předáním návrhu investičního průzkumu klientovi **nesmí** Příslušné osoby, které nejsou finančními analytiky, ani jiné osoby posuzovat návrh investičního průzkumu za účelem ověřování správnosti konkrétních tvrzení v tomto průzkumu ani pro jiné účely, pokud návrh obsahuje doporučení nebo cílovou cenu; to neplatí v případě ověřování souladu s povinnostmi vyplývajícími ze všeobecně závazných právních předpisů.

5.6. Společnost dodržuje **podmínky při tvorbě ceny emise** finančních nástrojů tak, že má zavedeny systémy, kontroly a postupy pro identifikaci střetů zájmů vznikajících v souvislosti s možným podhodnocením nebo nadhodnocením emisní ceny nebo se zapojením Příslušných osob do tohoto procesu, jakož i pro předcházení těmto střetům zájmů a jejich řešení. Konkrétně Společnost zavedla taková interní opatření,

která současně zajišťují:

- a) že stanovení nabídkové ceny neupřednostňuje zájmy jiných klientů ani vlastní zájmy Společnosti způsobem, který by mohl být v rozporu se zájmy klienta – emitenta;
- b) že se předchází situaci, kdy osoby odpovědné za poskytování služeb klientům ve Společnosti jsou přímo zapojeny do rozhodování o poradenství v oblasti podnikových financí týkajícího se stanovení ceny klienta – emitenta, případně je taková situace náležitě řešena.

5.7. Společnost dodržuje **zvláštní podmínky při umisťování emise**. Za tímto účelem zavedla účinná interní opatření, která zajišťují, aby se osoby odpovědné za poskytování služeb klientům přímo nepodílely na rozhodování o doporučeních emitujícímu klientovi týkajících se umístění emise, čímž se eliminuje vznik střetu zájmů. Za nepřipustné se považují zejména následující postupy při umisťování finančních nástrojů:

- a) umisťování emise s cílem motivovat klienta k zaplacení nepřiměřeně vysokých poplatků za nesouvisející služby poskytované Společností („laddering“), například nepřiměřeně vysokých poplatků nebo provizí, případně k uskutečnění nepřiměřeně vysokého objemu obchodů při běžné výši provize jako kompenzace za přijetí umístění emise. Stejně tak je nepřipustné například prodávat srovnatelné cenné papíry jednoho emitenta (např. hypoteční zástavní listy jedné banky) za poplatky pětikrát vyšší než cenné papíry jiného emitenta (tj. hypoteční zástavní listy jiné banky);
- b) umisťování emise ve prospěch vrcholového manažera nebo vedoucího pracovníka stávajícího či potenciálního emitujícího klienta s ohledem na budoucí nebo již uskutečněné přidělení mandátu v oblasti podnikového financování („spinning“);
- c) umisťování emise, které je výslovně nebo implicitně podmíněno přijetím budoucích pokynů nebo nákupem jiné služby od Společnosti investičním klientem nebo jakýmkoli subjektem, jehož vedoucím pracovníkem je investor.
- d) Společnost musí zavést politiku umisťování finančních nástrojů (alokační politiku), která stanoví postup pro vytváření alokačních doporučení. Alokační politika se poskytuje emitujícímu klientovi před udělením souhlasu s poskytováním jakýchkoli alokačních nebo umisťovacích služeb. Tato politika stanoví relevantní informace o navrhované metodice alokace emise, které jsou v dané fázi k dispozici

5.8. Společnost má zaveden centralizovaný postup pro identifikaci všech operací spojených s upisováním a umisťováním emisí a zaznamenává příslušné informace, včetně data, kdy byla Společnost informována o potenciálních operacích upisování a umisťování. Evidence rozhodnutí o upisování a umisťování přijatých pro jednotlivé operace je vedena za účelem zajištění úplné kontrolní stopy mezi pohyby evidovanými na účtech klientů a pokyny přijatými Společností. Zejména musí být jasně odůvodněno a zaznamenáno konečné přidělení (alokace) každému klientovi. Na požádání NBS poskytne Společnost k dispozici úplný kontrolní záznam důležitých kroků při upisování a umisťování.

Článek VI. Zákaz Manipulace s trhem

- 6.1. Pro účely tohoto vnitřního předpisu zahrnuje Manipulace s trhem následující jednání:
- a) uzavírání transakcí, zadávání pokynů k obchodování nebo jakékoli jiné jednání, které:
 - i) poskytuje nebo pravděpodobně poskytne nepravdivé nebo zavádějící signály, pokud jde o nabídku, poptávku nebo cenu finančního nástroje, související spotové komoditní smlouvy nebo draženého produktu založeného na emisních povolenkách, nebo
 - ii) zajišťuje nebo pravděpodobně zajistí jednoho nebo více finančních nástrojů, související spotové komoditní smlouvy nebo draženého produktu založeného na emisních povolenkách na nepřírozené nebo umělé úrovni, pokud osoba, která uzavřela transakci, zadala pokyn k obchodování nebo se zapojila do jiného jednání, neprokáže, že taková transakce, pokyn nebo jednání byly uskutečněny z legitimních důvodů a v souladu s uznávanou tržní praxí;
 - b) uzavírání transakcí, zadávání pokynů k obchodování nebo jakákoli jiná činnost či jednání, které ovlivňuje nebo pravděpodobně ovlivní cenu jednoho nebo více finančních nástrojů, související spotové komoditní smlouvy nebo draženého produktu založeného na emisních povolenkách, a při kterém jsou využívány fiktivní prostředky nebo jakákoli jiná forma podvodu či manipulativního jednání;
 - c) šíření informací prostřednictvím médií, včetně internetu, nebo jakýmikoli jinými prostředky, které poskytují nebo pravděpodobně poskytnou nepravdivé nebo zavádějící signály ohledně nabídky, poptávky nebo ceny finančního nástroje, související spotové komoditní smlouvy nebo draženého produktu založeného na emisních povolenkách, nebo které stanoví či pravděpodobně stanoví cenu jednoho nebo více finančních nástrojů, související spotové komoditní smlouvy nebo draženého produktu založeného na emisních povolenkách na nepřírozené nebo umělé úrovni, včetně šíření nepotvrzených zpráv, pokud osoba šířící tyto informace věděla nebo měla vědět, že jsou nepravdivé nebo zavádějící;
 - d) šíření nepravdivých nebo zavádějících informací nebo poskytování nepravdivých či zavádějících vstupních údajů týkajících se referenční hodnoty (benchmarku), pokud osoba, která tyto informace šíří nebo poskytuje, věděla nebo měla vědět, že jsou nepravdivé nebo zavádějící, nebo jakékoli jiné jednání, kterým je manipulováno s výpočtem referenční hodnoty.
- 6.2. Za Manipulaci s trhem se mimo jiné považuje následující jednání:
- a) jednání osoby y nebo osob jednajících ve shodě s cílem získat dominantní postavení nad nabídkou nebo poptávkou po finančním nástroji, související spotové komoditní smlouvě nebo draženém produktu založeném na emisních povolenkách, které má nebo pravděpodobně bude mít za následek přímé nebo nepřímé stanovení nákupních nebo prodejních cen nebo vytváří či pravděpodobně vytvoří jiné nespravedlivé obchodní podmínky;
 - b) nákup nebo prodej finančních nástrojů na začátku nebo na konci obchodování, který má nebo pravděpodobně bude mít za následek uvedení investorů v omyl při

- jejich rozhodování na základě zveřejněných cen, včetně otevíracích nebo závěrečných cen;
- c) zadávání pokynů do obchodního systému, včetně jejich zrušení nebo změny, prostřednictvím jakýchkoli dostupných způsobů obchodování, včetně elektronických metod, jako jsou strategie algoritmického a vysokofrekvenčního obchodování, pokud to vede k některému z důsledků uvedených v odstavci 1 písm. a) nebo b), a to tím, že:
 - i) narušuje nebo způsobuje zpoždění fungování obchodního systému obchodního místa, nebo může mít takový následek;
 - ii) ztěžuje ostatním osobám identifikaci skutečných pokynů v obchodním systému obchodního místa, nebo může mít takový následek, a to i zadáváním pokynů, jejichž výsledkem je přetížení nebo destabilizace knihy objednávek,
 - iii) vytváří nebo pravděpodobně vytvoří klamavý nebo zavádějící signál o nabídce finančního nástroje, poptávce po něm nebo o jeho ceně, zejména zadáváním pokynů za účelem zahájení nebo posílení cenového trendu;
 - d) využití příležitostného nebo pravidelného přístupu k tradičním nebo elektronickým médiím k vyjádření názoru na finanční nástroj, související spotovou komoditní smlouvu nebo dražený produkt založený na emisních povolenkách (nebo nepřímo na emitenta), po předchozím zaujetí pozice v tomto finančním nástroji, související spotové komoditní smlouvě nebo draženém produktu založeném na emisních povolenkách, a následné získání prospěchu z vlivu takto vyjádřených názorů na cenu tohoto nástroje, smlouvy nebo draženého produktu, aniž by byl tento střet zájmů řádně a účinně zveřejněn;
 - e) nákup nebo prodej emisních povolenek nebo souvisejících derivátů na sekundárním trhu před konáním aukce podle nařízení (EU) č. 1031/2010, který vede ke stanovení aukční zúčtovací ceny dražených produktů na nepřirozené nebo umělé úrovni nebo uvádí v omyl účastníky podávající nabídky v aukci.
63. Pro účely uplatňování bodu 6.1 písm. a) a b), aniž jsou dotčeny způsoby jednání uvedené v bodu 6.1, obsahuje příloha I k Nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) č. 596/2014 ze dne 16. dubna 2014 o zneužívání trhu (nařízení o zneužívání trhu) a o zrušení směrnice Evropského parlamentu a Rady 2003/6/ES a směrnic Komise 2003/124/ES, 2003/125/ES a 2004/72/ES neúplný seznam ukazatelů souvisejících s používáním fiktivních prostředků nebo jakékoli jiné formy podvodu či manipulativního jednání, jakož i neúplný seznam ukazatelů souvisejících s klamavými nebo zavádějícími signály a se stanovováním (udržováním) ceny.

- 6.4. Pokud je osobou uvedenou v tomto článku právnická osoba, vztahuje se tento článek v souladu s vnitrostátním právem také na fyzické osoby, které se podílejí na rozhodnutí provádět činnosti jménem nebo na účet dané právnické osoby.
- 6.5. Manipulace s trhem je zakázána.

Článek VII.

Pravidla nakládání s Důvěrnou informací

- 7.1. Všichni zaměstnanci společnosti, členové statutárního a dozorčího orgánu, jakož i osoby zasvěcené, které mají přístup k Důvěrným informacím, dodržují a uplatňují účinná opatření, systémy a postupy pro odhalování a oznamování podezřelých pokynů a transakcí uvedené v tomto vnitřním předpisu.
- 7.2. CEO společnosti sestaví seznam všech osob, které mají přístup k Důvěrným informacím a které pro společnost pracují na základě pracovní smlouvy nebo jiným způsobem vykonávají úkoly, v jejichž rámci mají přístup k Důvěrným informacím, jako jsou například poradci, účetní nebo ratingové agentury (seznam osob majících přístup k Důvěrným informacím), a tento seznam bezodkladně aktualizuje při každé změně.
- 7.3. Každá osoba uvedená na seznamu osob majících přístup k Důvěrným informacím písemně potvrdí CEO, že si je vědoma příslušných právních a regulatorních povinností a sankcí, které se vztahují na obchodování s využitím Důvěrných informací a na neoprávněné zveřejnění Důvěrných informací. Tento seznam obsahuje: identifikaci každé osoby, která má přístup k Důvěrným informacím, důvod zařazení této osoby na seznam osob majících přístup k Důvěrným informacím, datum a čas, kdy tato osoba získala přístup k Důvěrným informacím, datum vyhotovení seznamu osob majících přístup k Důvěrným informacím.
- 7.4. CEO uchovává seznam osob majících přístup k Důvěrným informacím nejméně pět let od jeho vyhotovení nebo poslední aktualizace.

Článek VIII.

Povinnost mlčenlivosti

- 8.1. Všichni zaměstnanci společnosti a členové statutárního a dozorčího orgánu, kteří získají Důvěrnou informaci, jsou povinni zachovávat mlčenlivost.
- 8.2. Povinnost mlčenlivosti všech zaměstnanců společnosti a členů statutárního a dozorčího orgánu trvá i po skončení jejich pracovního poměru nebo výkonu funkce.
- 8.3. Za porušení povinnosti mlčenlivosti se nepovažuje poskytnutí informace:
- a) osobám pověřeným výkonem dohledu pro účely výkonu dohledu,
 - b) soudu,
 - c) orgánům činným v trestním řízení pro účely trestního řízení,,

- d) Národní bance Slovenska pro účely výkonu dohledu, který vykonává,
- e) Službě kriminální policie a službě finanční policie Policejního sboru pro účely plnění úkolů stanovených zvláštním zákonem,
- f) daňovým orgánům pro účely daňového řízení
- g) Úřadu pro ochranu osobních údajů,
- h) Slovenské informační službě pro účely plnění úkolů stanovených zvláštními právními předpisy,
- i) Vojenskému zpravodajství pro účely plnění úkolů stanovených zvláštními právními předpisy,
- j) příslušnému orgánu Slovenské republiky podle zvláštního právního předpisu při plnění oznamovací povinnosti;
- k) Národnímu bezpečnostnímu úřadu pro účely provádění bezpečnostních prověrek podle zvláštního právního předpisu.

Tím není dotčena povinnost uložená zvláštním zákonem překazít nebo oznámit spáchání trestného činu.

Článek IX. Oznamovací povinnost

- 9.1 Osoba, která se při výkonu svého zaměstnání, funkce nebo při plnění svých povinností podílí na obchodech s finančními nástroji ve Společnosti a má důvodné podezření, že provedení obchodu by mohlo představovat obchodování s využitím Důvěrných informací nebo manipulaci s trhem, je povinna tuto skutečnost bez zbytečného odkladu oznámit pracovníkovi compliance a současně **Národní bance Slovenska** (dále jen „NBS“), a to na e-mailovou adresu: stor@nbs.sk zřízenou pro přijímání oznámení STOR.
- 9.2 Pro podání oznámení podle odst. 9.1 se použije **vzorový formulář pro oznámení STOR**, který tvoří přílohu **nařízení Komise v přenesené pravomoci (EU) 2016/957 ze dne 9. března 2016**, kterým se doplňuje **nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) č. 596/2014**, pokud jde o regulační technické normy stanovující vhodná opatření, systémy a postupy a vzorová oznámení používaná k předcházení praktikám zneužívání trhu nebo podezřelým pokynům či transakcím, k jejich odhalování a oznamování. Vzorový formulář pro oznámení STOR vymezuje náležitosti, které musí být vyplněny, aby bylo zajištěno řádné oznámení podezřelých pokynů a transakcí.