

Załącznik nr 2 do Umowy świadczenia usług doradztwa inwestycyjnego – z dnia

REGULAMIN ZARZĄDZANIA KONFLIKTAMI INTERESÓW

§ 1

Postanowienia ogólne

1. Regulamin określa podstawowe zasady postępowania Domu Maklerskiego AFS zwanego dalej „AFS” w przypadku powstania Konfliktu Interesów.
2. AFS prowadzi swoją działalność dążąc do unikania Konfliktów Interesów zarówno pomiędzy AFS i jego Klientami, jak i Konfliktów Interesów mogących powstać pomiędzy Klientami AFS.
3. AFS podejmuje niezbędne działania w celu identyfikacji i unikania Konfliktów Interesów, a w przypadku, gdy jest to niemożliwe, zarządzania Konfliktami Interesów, które mogą spowodować powstanie ryzyka wyrządzenia szkody interesom Klienta.
4. AFS zarządza Konfliktami Interesów w taki sposób by interes Klienta stanowił priorytet i był nadrzędny wobec interesu AFS.
5. AFS dąży do tego, aby jego systemy informatyczne, mechanizmy kontroli i procedury były adekwatne do potrzeb identyfikowania i zarządzania Konfliktami Interesów.
6. Regulamin stosuje się do wszystkich Pracowników AFS i jednostek organizacyjnych AFS oraz Osób Powiązanych.
7. AFS przed zawarciem umowy o świadczenie usług maklerskich informuje Klienta o istniejących Konfliktach Interesów związanych ze świadczeniem danej usługi maklerskiej na rzecz Klienta.

§ 2

Przyjęte definicje

Przez użyte w Regulaminie zwroty pisane wielką literą należy rozumieć:

1. Ustawa – rozumie się przez to Ustawę z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi z późniejszymi zmianami,
2. Klient – rozumie się przez to osobę fizyczną, osobę prawną lub jednostkę organizacyjną nieposiadającą osobowości prawnej:
 - 1) która zawarła umowę o świadczenie usług maklerskich
 - 2) z którą umowa o świadczenie usług maklerskich ma zostać zawarta w przypadku podejmowania działań mających na celu zawarcie tej umowy.
3. Przez Osoby Powiązane rozumie się:
 - 1) osobę wchodzącą w skład statutowych organów AFS,
 - 2) osobę pozostającą w stosunku pracy, zlecenia lub innym stosunku prawnym o podobnym charakterze z AFS,
 - 3) osobę fizyczną, która jest agentem AFS,
 - 4) osobę fizyczną wykonującą czynności przekazane przez AFS zgodnie z umową, o której mowa w art. 81a ust. 1 Ustawy,
 - 5) osobę kierującą działalnością:
 - a) agenta AFS, w przypadku gdy agentem AFS jest jednostka organizacyjna nieposiadająca osobowości prawnej,
 - b) podmiotu wykonującego czynności przekazane przez AFS zgodnie z umową, o której mowa w art. 81a ust. 1 Ustawy, w przypadku gdy podmiot ten jest jednostką organizacyjną nieposiadającą osobowości prawnej,
 - 6) osobę wchodzącą w skład organu zarządzającego:
 - a) agenta AFS, w przypadku gdy agentem AFS jest osoba prawna,
 - b) podmiotu wykonującego czynności przekazane przez AFS zgodnie z umową, o której mowa w art. 81a ust. 1 Ustawy, w przypadku gdy podmiot ten jest osobą prawną
 - 7) osobę pozostającą w stosunku pracy, zlecenia lub innym stosunku prawnym o podobnym charakterze z:
 - a) podmiotem, o którym mowa w pkt 5 lit. a lub pkt 6 lit. a, o ile uczestniczy ona w wykonywaniu czynności pośrednictwa w zakresie działalności prowadzonej przez AFS,
 - b) podmiotem, o którym mowa w pkt 5 lit. b lub pkt 6 lit. b, o ile uczestniczy ona w wykonywaniu czynności przekazanych przez AFS.
4. Osoby wskazane w ust. 3 pkt. 1 i 2 zwane są dalej Pracownikami AFS.
5. Przez Konflikt Interesów rozumie się znane AFS okoliczności mogące doprowadzić do powstania sprzeczności między interesem AFS lub Osoby Powiązanej a obowiązkiem działania przez AFS w sposób rzetelny, z uwzględnieniem najlepiej pojętego interesu Klienta, jak również znane AFS okoliczności mogące doprowadzić do sprzeczności pomiędzy interesami kilku Klientów AFS. Konflikty Interesów mogą powstać w szczególności, gdy:
 - 1) AFS lub Osoba Powiązana może uzyskać lub uniknąć straty wskutek poniesienia straty lub niezyskania korzyści przez co najmniej jednego Klienta,

- 2) AFS lub Osoba Powiązana posiada obiektywny powód, aby preferować Klienta lub grupę Klientów w stosunku do innego Klienta lub grupy Klientów,
 - 3) AFS lub Osoba Powiązana posiada interes rozbieżny z interesem Klienta w określonym wyniku usługi świadczonej na rzecz Klienta,
 - 4) AFS lub Osoba Powiązana prowadzi taką samą działalność jak działalność prowadzona przez Klienta,
 - 5) AFS lub Osoba Powiązana otrzyma od osoby innej niż Klient, w związku z usługą świadczoną na rzecz Klienta, zachętę w postaci środków pieniężnych, dóbr materialnych lub usług innych niż standardowa prowizja lub opłata za daną usługę.
6. Przez Transakcję Własną rozumie się transakcję, której przedmiotem są Instrumenty Finansowe, zawieraną przez Osobę Powiązaną lub na jej rachunek, pod warunkiem, że:
- 1) zawarcie tej transakcji wykracza poza zakres jej obowiązków służbowych albo
 - 2) transakcja zawierana jest na rachunek tej Osoby Powiązanej lub:
 - a) małżonka Osoby Powiązanej,
 - b) krewnego Osoby Powiązanej do trzeciego stopnia,
 - c) osoby związanej z Osobą Powiązaną z tytułu przysposobienia, opieki lub kurateli,
 - d) powinowatego Osoby Powiązanej do drugiego stopnia,
 - e) osoby pozostającej z Osobą Powiązaną we wspólnym gospodarstwie domowym przez okres co najmniej roku przed datą zawarcia transakcji lub
 - f) innej osoby pozostającej z Osobą Powiązaną w stosunkach powodujących, że ta Osoba Powiązana ma istotny interes w zawarciu danej transakcji na rzecz tej innej osoby, z wyłączeniem normalnych opłat i prowizji należnych z tytułu zawarcia transakcji.
7. Rekomendacje to raporty, analizy lub innego rodzaju informacje, zalecające lub sugerujące bezpośrednio lub pośrednio, określone zachowania inwestycyjne co do jednego lub kilku instrumentów finansowych lub emitenta instrumentów finansowych, w tym opinie odnoszące się do bieżącej lub przyszłej wartości lub ceny instrumentów finansowych zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 r. w sprawie informacji stanowiących rekomendacje dotyczące instrumentów finansowych, ich emitentów lub wystawców.
8. Przez Badania Inwestycyjne należy rozumieć analizy inwestycyjne, analizy finansowe oraz inne rekomendacje o charakterze ogólnym dotyczące transakcji w zakresie instrumentów finansowych, w tym komentarze analityczne, podsumowania, informacje odnoszące się do rynku finansowego, które nie stanowią Rekomendacji w rozumieniu Ustawy, czy Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 r. w sprawie informacji stanowiących rekomendacje dotyczące instrumentów finansowych, ich emitentów lub wystawców.

§ 3

Zapobieganie Konfliktom Interesów

1. Osoby Powiązane zobowiązane są do przestrzegania niniejszego Regulaminu w stopniu, w jakim odnosi się on do ich obszaru działalności.
2. W celu zapobieżenia Konfliktowi Interesów, Osoby Powiązane są zobowiązane do:
 - 1) przestrzegania innych regulaminów obowiązujących w AFS, a w szczególności:
 - a) Regulamin ochrony przepływu informacji poufnych oraz stanowiących tajemnicę zawodową;
 - b) Regulamin inwestowania przez osoby powiązane z Domem Maklerskim AFS lub na ich rachunek w instrumenty finansowe;
 - c) Regulamin przeciwdziałania wprowadzaniu do obrotu finansowego wartości majątkowych pochodzących z nielegalnych lub nieujawnionych źródeł oraz przeciwdziałania finansowaniu terroryzmu.
 - 2) dochowania tajemnicy zawodowej.
 - 3) przestrzegania zaleceń Biura Nadzoru Wewnętrznego i Zespołu Obsługi Prawnej.
 - 4) zgłaszania do Inspektora Nadzoru dostrzeżonych lub potencjalnych Konfliktów Interesów.

§ 4

Katalog sytuacji mogących wywoływać Konflikt Interesów

1. Obszarami narażonymi na wystąpienie Konfliktu Interesów w AFS są:
 - 1) doradztwo inwestycyjne,
 - 2) sporządzanie Rekomendacji i analiz inwestycyjnych dla Klienta,
 - 3) przyjmowanie i przekazywanie zleceń.
2. Przykłady Konfliktów Interesów mogące powstać między AFS a Klientem:
 - 1) Osoba Powiązana doradza Klientowi transakcję niezgodną z profilem inwestycyjnym Klienta (np. transakcję na zbyt ryzykownych instrumentach finansowych),
 - 2) Występuje rozbieżność między zaleceniami płynącymi z Rekomendacji i analiz inwestycyjnych a zaleceniami Działu Sprzedaży przeprowadzającego doradztwo inwestycyjne dla tego samego Klienta,

- 3) AFS przygotowuje Badania Inwestycyjne dotyczące podmiotu lub grupy podmiotów, której dostarcza usługi doradztwa inwestycyjnego,
- 4) AFS dostarcza usługi doradztwa inwestycyjnego lub porad inwestycyjnych Klientom, którzy są dla siebie bezpośrednimi konkurentami,
- 5) Osoby Powiązane mogą prowadzić obrót na własny rachunek, podczas gdy Klienci AFS działają na tych samych rynkach, w tym samym czasie w odniesieniu do tych samych lub skorelowanych instrumentów finansowych,
- 6) Osoba Powiązana otrzymuje, od osoby innej niż Klient, znaczące prezenty lub inne korzyści osobiste (włącznie z korzyściami niepieniężnymi), inne niż standardowe opłaty i prowizje, które to korzyści mogą mieć wpływ na zachowanie będące w konflikcie z interesem tego Klienta, w szczególności preferowanie danego Klienta lub grupy Klientów w stosunku do innego Klienta lub grupy Klientów,
- 7) Z racji pośredniczenia w przyjmowaniu i przekazywaniu zleceń Osoba Powiązana może posiadać nieformalną umowę z instytucją wykonującą zlecenie, w szczególności układ z zawierającym transakcję dealerem, prowadzący do poniesienia straty bądź nieuzyskania korzyści przez Klienta lub grupę Klientów,
- 8) Zawieranie przez Osoby Powiązane Transakcji Własnych na rekomendowanych instrumentach finansowych, niezgodnych z zaleceniem Rekomendacji.

§ 5

Identyfikacja i zarządzanie Konfliktami Interesów

1. Jednostki organizacyjne AFS działają w odpowiednim stopniu niezależności.
2. Procesy i procedury wewnętrzne przeciwdziałają przepływowi informacji mogących zaszkodzić interesom Klienta.
3. Wewnętrzne rozwiązania organizacyjno-techniczne zapewniają nadzór nad działaniami Pracowników AFS oraz innych Osób Powiązanych.
4. Informacje będące w posiadaniu AFS są analizowane pod kątem identyfikacji i zarządzania potencjalnymi Konfliktami Interesów.
5. Dokumenty i dane dotyczące usług oraz działań AFS w obszarze, w którym zidentyfikowano Konflikt Interesów są archiwizowane przez okres 5 lat.
6. Istnieją mechanizmy kontroli służące identyfikacji i zarządzaniu uczestnictwem Osób Powiązanych w międzynarodowych organizacjach i ich aktywnością biznesową prowadzoną poza pracą w AFS.
7. Osoba Powiązana może zostać poproszona o odstąpienie od podejmowania czynności zawodowych przy realizacji określonej usługi lub odstąpienie od uczestnictwa w zarządzaniu potencjalnym Konfliktem Interesów.
8. Istnieje okresowa kontrola adekwatności systemów i mechanizmów kontroli AFS. (zgodna z Regulaminem nadzoru zgodności działalności z prawem i Regulaminem kontroli wewnętrznej).
9. AFS zachowuje w poufności informacje, które otrzymuje od swoich Klientów. Informacje poufne są udostępnione wyłącznie osobom lub instytucjom upoważnionym do ich otrzymania. W tym celu, AFS wdrożył Regulamin ochrony przepływu informacji poufnych oraz stanowiących tajemnicę zawodową.
10. W celu zidentyfikowania potencjalnych Konfliktów Interesów wszelkie istotne transakcje dotyczące Klientów, Osób Powiązanych i AFS, są analizowane względem istniejących relacji AFS.
11. W niektórych sytuacjach może się okazać, że przyjęte mechanizmy zarządzania Konfliktami Interesów są niewystarczające. W takim przypadku AFS może stosować dodatkowe środki, takie jak:
 - 1) wprowadzenie specyficznych dla danego Klienta barier informacyjnych lub innych dodatkowych metod segregacji informacji, po uprzednim rozważeniu wszystkich dostępnych faktów,
 - 2) procedury zapewniające podejmowanie decyzji w zakresie zarządzania Konfliktem Interesów przez osoby odpowiedzialne za strategię AFS oraz za zarządzanie ryzykiem reputacyjnym,
 - 3) w uzasadnionych przypadkach odmowa działania.

§ 6

Bariery informacyjne

1. AFS wprowadza bariery informacyjne, tj. mechanizm zapobiegania przepływowi informacji poufnych lub ogólnie niedostępnych pomiędzy zaangażowanymi osobami (fizycznymi lub prawnymi), w sytuacjach gdy przepływ taki może potencjalnie prowadzić do powstania Konflikту Interesów zagrażającego interesom Klientów lub stworzyć pole do nadużyć.
2. Celem barier informacyjnych jest ograniczenie rozpowszechniania informacji poufnych lub ogólnie niedostępnych z lub do każdego obszaru AFS oddzielonego barierą informacyjną.
3. AFS wprowadza fizyczne rozwiązania ograniczające dostęp Pracowników AFS do stref, gdzie przechowywane są informacje poufne i ogólnie niedostępne, tak aby tylko pracownicy ze strefy oddzielonej barierą informacyjną mogli znajdować się w danej strefie. W przypadku gdy inne osoby muszą wejść do danej strefy, stosowane są odpowiednie zabezpieczenia zapobiegające dostępowi do informacji przechowywanych we wszystkich formatach i na wszystkich nośnikach.

4. AFS wdraża w systemach przychodzącej i wychodzącej poczty elektronicznej, faksów i innych źródeł informacji ochronę zabezpieczeń uniemożliwiającą dostęp osób niepowołanych do pomieszczeń, gdzie znajduje się poczta, faksy i inne źródła informacji.
5. AFS wprowadza systemy zapewniające odpowiednią klasyfikację i segregację danych elektronicznych dotyczących poszczególnych jednostek organizacyjnych oddzielonych barierami informacyjnymi, uniemożliwiające dostęp do danych osobom spoza danej jednostki, z wyjątkiem ograniczonego dostępu w szczególnych celach np. utrzymania systemów informatycznych, nadzoru, monitoringu nadzoru zgodności działalności z prawem.
6. AFS zawierając umowy z partnerami zewnętrznymi zobowiązuje ich do zachowania w poufności określonych informacji i do stosowania odpowiednich zabezpieczeń przy obchodzeniu się z takimi informacjami.

§ 7

Zadania jednostek organizacyjnych

1. Jednostki organizacyjne AFS zobowiązane są identyfikować okoliczności, które składają się na lub mogą przyczynić się do powstania Konfliktu Interesów.
2. Kierownicy jednostek organizacyjnych zobowiązani są zarządzać Konfliktami Interesów w swoich obszarach odpowiedzialności.
3. Biuro Nadzoru Wewnętrznego i Zespół Obsługi Prawnej udzielają wsparcia w identyfikacji i monitorowaniu rzeczywistych i potencjalnych Konfliktów Interesów.
4. Inspektor nadzoru prowadzi szkolenia w zakresie identyfikacji i zarządzania Konfliktami Interesów.
5. Biuro Nadzoru Wewnętrznego gromadzi i przechowuje istotne informacje dotyczące Konfliktów Interesów.
6. Inspektor Nadzoru prowadzi rejestr Konfliktów Interesów.
7. Biuro Nadzoru Wewnętrznego przeprowadza okresowe kontrole adekwatności i efektywności barier informacyjnych.

§ 8

Obowiązki Pracowników AFS

1. Pracownicy przekazują informację poufną wyłącznie osobom, które muszą je znać. Informacje poufne, mające wpływ na cenę instrumentów finansowych lub ogólnie niedostępne, powinny zawsze być traktowane z należytą starannością i przekazywane tylko tym współpracownikom z obszaru tej samej bariery informacyjnej, którzy muszą je znać.
2. Pracownicy zobowiązani są do bieżącego kontrolowania dokumentacji pozostawianej przy swoich stanowiskach pracy, co powinno stanowić dodatkowy środek zapobiegający ryzyku niekontrolowanego przepływu informacji poufnych (polityka czystych biur).
3. Pracownicy nie powinni pisemnie, słownie lub poprzez swoje zachowanie, stwarzać wrażenia, że AFS przedkłada interesy któregoś Klienta względem innego Klienta lub, że AFS może ze względu na lojalność wobec któregoś Klienta odmówić reprezentowania innego Klienta mającego sprzeczne z nim interesy.
4. Pracownicy biorą udział w szkoleniach mających na celu:
 - 1) uświadomienie osobom zatrudnionym w obszarze oddzielnym barierą informacyjną obowiązków w zakresie ochrony informacji poufnych lub ogólnie niedostępnych przed ujawnieniem innym Pracownikom AFS, spoza obszaru oddzielnego barierą informacyjną, nawet wtedy, gdy ujawnienie takich informacji mogłoby przynieść korzyści biznesowe,
 - 2) uświadomienie istnienia w AFS innych barier informacyjnych i związanych z nimi restrykcji i zapobieżenie próbom uzyskania informacji zastrzeżonych chronionych barierą.

§ 9

Informowanie Klienta o wystąpieniu Konfliktu Interesów

1. AFS przed zawarciem umowy o świadczenie usług maklerskich informuje Klienta, w formie pisemnej lub za pomocą elektronicznych nośników informacji, o istniejących Konfliktach Interesów związanych ze świadczeniem danej usługi maklerskiej na rzecz tego Klienta, o ile organizacja oraz regulacje wewnętrzne AFS nie zapewniają, że w przypadku powstania Konfliktu Interesów nie dojdzie do naruszenia interesu Klienta.
2. AFS informuje Klienta o wystąpieniu Konfliktu Interesów w celu umożliwienia mu podjęcia świadomej decyzji.
3. W przypadku, o którym mowa w ust. 1, umowa o świadczenie danej usługi maklerskiej może zostać zawarta wyłącznie pod warunkiem, że Klient, w formie pisemnej lub za pomocą elektronicznych nośników informacji, potwierdzi otrzymanie informacji wskazanej w ust. 1 oraz potwierdzi wolę zawarcia umowy z AFS o świadczenie danej usługi maklerskiej.
4. Przepisy ust. 1—3 stosuje się odpowiednio w przypadku powstania Konfliktu Interesów po zawarciu z Klientem umowy o świadczenie usług maklerskich.
5. Osoby sporządzające Rekomendacje dotyczące instrumentów finansowych, ich emitentów lub wystawców, przeznaczone do rozpowszechniania wśród inwestorów, oraz osoby zajmujące się rozpowszechnianiem takich Rekomendacji są

obowiązane do ujawnienia słusznego interesu, a także Konfliktów Interesów istniejących w chwili ich sporządzania lub rozpowszechniania.

§ 10

Rejestr Konfliktów Interesów

1. Inspektor Nadzoru prowadzi rejestr rodzajów działalności wykonywanej przez AFS we własnym imieniu lub wykonywanej przez inny podmiot na rzecz AFS, w związku z którymi powstał lub może powstać Konflikt Interesów związany z istotnym ryzykiem naruszenia interesów Klienta lub grupy Klientów.
2. Inspektor Nadzoru prowadzi rejestr potencjalnych i realnych Konfliktów Interesów w AFS.
3. Informacje zawarte w rejestrze ułatwiają skuteczną identyfikację i zarządzanie potencjalnymi Konfliktami Interesów.

§ 11

Czynności naprawcze

1. Po otrzymaniu zgłoszenia zaistnienia lub możliwości zaistnienia Konfliktu Interesów Biuro Nadzoru Wewnętrznego dokonuje analizy przypadku i w razie konieczności zgłasza go wraz z propozycją podjęcia określonych czynności naprawczych Zarządowi AFS.
2. Zarząd po otrzymaniu zgłoszenia, w razie potrzeby, podejmuje decyzje zmierzające do:
 - 1) usunięcia Konfliktu Interesów,
 - 2) zapewnienia nadzoru nad osobami wykonującymi czynności w ramach działalności prowadzonej przez AFS, których interesy są lub mogą być sprzeczne z interesem Klienta lub grupy Klientów,
 - 3) usunięcia bezpośrednich zależności pomiędzy wysokością wynagrodzenia osób wykonujących określone czynności w ramach działalności prowadzonej przez AFS, od wynagrodzenia lub zysków osiągniętych przez osoby wykonujące czynności innego rodzaju, które powodują lub mogłyby spowodować powstanie Konfliktu Interesów,
 - 4) usunięcia lub zapobieżenia przypadkom jednoczesnego lub następującego bezpośrednio po sobie wykonywania przez tę samą osobę czynności z zakresu działalności AFS, jeżeli mogłyby to wywrzeć niekorzystny wpływ na prawidłowe zarządzanie Konfliktami Interesów, lub zapewnienia nadzoru nad takim sposobem wykonywania czynności,
 - 5) zapewnienie Pracownikom AFS możliwości wykonywania swoich zadań w sposób maksymalnie niezależny z uwzględnieniem wielkości ryzyka zagrażającego interesom Klientów,
 - 6) zmiany polityki dotyczącej wynagrodzeń,
 - 7) uniemożliwienia lub zapobieżenia wykorzystania lub ujawnienia przez Osobę Powiązaną posiadanych informacji poufnych lub stanowiących tajemnicę zawodową, powodujących lub mogących spowodować powstanie Konfliktu Interesów poprzez zawieranie transakcji własnych albo doradzanie innej osobie do zawarcia transakcji własnych, które:
 - a) stanowią lub mogą stanowić manipulację lub związane są z wykorzystaniem informacji poufnej,
 - b) związane są z ujawnieniem lub wykorzystaniem informacji stanowiącej tajemnicę zawodową,
 - c) stanowią naruszenie przepisów regulujących prowadzenie działalności przez AFS.

§ 12

Postanowienia końcowe

1. W przypadku braku ograniczeń wynikających z przepisów prawa, AFS może świadczyć usługi na rzecz kilku Klientów, nawet w przypadku, gdy mają oni bezpośrednio sprzeczne ze sobą interesy, jednakże pracownicy obsługujący takich Klientów nie mogą wykorzystywać informacji uzyskanych od jednego z Klientów w interesie innego Klienta.
2. AFS nie będzie miał obowiązku ujawnienia Klientowi takich usług lub wypłaty z tego tytułu jakichkolwiek wynagrodzeń lub odszkodowań.
3. Klient powinien być poinformowany, w formie pisemnej lub za pomocą elektronicznych nośników informacji, przy nawiązywaniu współpracy z AFS o zasadzie określonej w ust. 1.
4. Niezastosowanie obowiązujących w AFS procedur administracyjnych i organizacyjnych w celu spełnienia zobowiązań prawnych, regulacyjnych i etycznych w odniesieniu do Konfliktu Interesów, może narazić AFS lub Osoby Powiązane, w tym Pracowników AFS, na poniesienie sankcji prawnych, regulacyjnych, kar pieniężnych, strat biznesowych oraz na utratę reputacji, jak również na sankcje karne.
5. Regulamin wchodzi w życie z dniem jego zatwierdzenia przez Zarząd.
6. Wszelkie zmiany niniejszego Regulaminu wymagają formy pisemnej.