



OPATŘENÍ PROTI STŘETU ZÁJMŮ

PRVNÍ ČÁST ÚVODNÍ USTANOVENÍ

1. Směrnice společnosti CAPITAL MARKETS, o.c.p., a.s. (dále také "společnost" nebo "obchodník") je vypracována v souladu s ustanoveními zákona č. 566/2001 Sb. o cenných papírech a investičních službách a o změně a doplnění některých zákonů, ve znění pozdějších předpisů (dále jen "zákon o cenných papírech nebo ZOCP") a v souladu s nařízením Komise v přenesené pravomoci (EU) 2017/565 ze dne 25. 5. 2017. dubna 2014, kterým se doplňuje směrnice Evropského parlamentu a Rady 2014/65/EU, pokud jde o organizační požadavky a podmínky výkonu činnosti investičních podniků, a vymezuje pojmy pro účely uvedené směrnice (dále jen "nařízení"), podle kterého je podnik povinen zavést vhodná opatření nezbytná k identifikaci střetu zájmů a opatření k řízení střetu zájmů.

DRUHÁ ČÁST OPATŘENÍ K IDENTIFIKACI STŘETU ZÁJMŮ

Článek 1

Obecná opatření pro identifikaci střetu zájmů

1. Společnost je povinna přijmout nezbytná opatření k identifikaci vzájemných střetů zájmů mezi společnostmi (včetně jejich poboček), členy jeho vrcholového vedení, zaměstnanci, vázanými zástupci, osobami spojenými se společnostmi vztahem přímé kontroly nebo nepřímé kontroly a mezi jejich zákazníky nebo mezi zákazníky navzájem, které vzniknou při poskytování investičních služeb, doplňkových služeb a při výkonu investičních činností nebo při jejich kombinaci; pokud se při poskytování investičních služeb, doplňkových služeb a výkonu investičních činností nelze vyhnout střetu zájmů, musí být povaha a zdroj střetu zájmů sděleny zákazníkovi před poskytnutím takové služby nebo výkonu činnosti, a pokud jsou poskytovány nebo vykonávány, musí být zájmy zákazníka upřednostněny před jeho vlastními zájmy, a v případě střetu zájmů mezi zákazníky musí být zajištěno rovné a spravedlivé zacházení se všemi zákazníky.
2. Za účelem zvýšení důvěry mezi zákazníky a obchodníkem při poskytování investičních služeb, doplňkových služeb a výkonu investičních činností nebo jejich kombinace a za účelem ochrany investic zákazníků vložených do obchodů s finančními nástroji obchodník přijal, uplatňuje a dodržuje účinná opatření nezbytná k identifikaci a předcházení střetu zájmů.
3. Pro tento účel se střetem zájmů rozumí vzájemný střet zájmů (např. pokud by z osobních, majetkových nebo jiných důvodů mohl být ohrožen nestranný výkon funkcí a/nebo úkolů) mezi obchodníkem (včetně jeho přidružených společností), členy jeho vrcholového vedení, jeho zaměstnanci, vázanými zástupci, osobami spojenými s obchodníkem vztahem přímé kontroly nebo nepřímé kontroly (dále jen "příslušné osoby") a mezi jejich zákazníky nebo



mezi zákazníky obchodníka navzájem, který vzniká/může vzniknout při poskytování investičních služeb, doplňkových služeb a výkonu investičních činností nebo při jejich kombinaci (dále jen "obchod").

4. Při provádění některých obchodů mohou být zájmy obchodníka nebo jeho příslušných osob v rozporu se zájmy klienta nebo mohou nastat situace, kdy jsou zájmy několika klientů obchodníka ve vzájemném rozporu.
5. Všechna výše uvedená opatření a postupy jsou přijímány s ohledem na velikost obchodníka a rozsah jím nabízených investičních služeb, doplňkových služeb a investičních činností.
6. Pro účely určení střetu zájmů podle této části se přihlíží zejména k tomu, zda se obchodník, příslušná osoba nebo osoba, která je s obchodníkem přímo nebo nepřímo spojena vztahem přímé nebo nepřímé kontroly, nachází v takové situaci, že obchodník a příslušná osoba:
 - a) mohla dosáhnout finančního zisku nebo se vyhnout finanční ztrátě na úkor klienta,
 - b) má zájem na výsledku investiční služby, doplňkové služby poskytované zákazníkovi nebo na výsledku obchodu uskutečněného jménem zákazníka a tento zájem je odlišný od zájmu zákazníka na tomto výsledku,
 - c) má finanční nebo jinou motivaci upřednostňovat zájmy jiného klienta nebo skupiny klientů před zájmy tohoto klienta,
 - d) vykonává stejnou činnost jako klient,
 - e) přijme nebo získá v souvislosti s investiční službou nebo doplňkovou službou poskytovanou zákazníkovi od osoby, která není zákazníkem, výhodu v podobě peněz, zboží nebo služeb (nebo jakoukoli jinou peněžní nebo nepeněžní výhodu, aniž je dotčeno poskytování pobídek podle ustanovení § 73b odst. 2 a následujících. ZoCP).
7. Pokud opatření přijatá podnikem podle části 3 k řízení střetu zájmů nejsou dostatečná k tomu, aby zabránila riziku poškození zájmů klienta, musí podnik před provedením obchodu na účet klienta jasně sdělit klientovi povahu a zdroje těchto rizik a opatření přijatá k jejich zmírnění.
8. Informace uvedené v odstavci 7 tohoto článku poskytne podnik zákazníkovi na trvalém médiu a v takovém rozsahu, aby si zákazník mohl vytvořit správný úsudek a učinit plně informované rozhodnutí o postupu ve vztahu k investiční službě nebo doplňkové službě, v souvislosti s níž dochází ke střetu zájmů.
9. Podnik zajistí, aby odhalení střetu zájmů klientovi bylo krajním opatřením, které se použije pouze tehdy, pokud účinná organizační a administrativní opatření zavedená podnikem k předcházení nebo řízení střetu zájmů nejsou dostatečná k tomu, aby s přiměřenou mírou jistoty zajistila, že se předejde riziku poškození zájmů klienta. V oznámení musí být jasně uvedeno, že organizační a administrativní opatření zavedená firmou k prevenci nebo řešení daného střetu zájmů nejsou dostatečná k tomu, aby s přiměřenou mírou jistoty zajistila, že se předejde rizikům poškození zájmů klienta. Oznámení musí obsahovat konkrétní popis střetu zájmů, který vzniká při poskytování investičních a/nebo doplňkových služeb, s přihlédnutím k povaze oznamovaného zákazníka. Popis vysvětluje obecnou povahu a zdroje střetů zájmů, jakož i rizika pro zákazníka vyplývající ze střetů zájmů a kroky přijaté ke zmírnění těchto



rizik, a to dostatečně podrobně, aby dotyčný zákazník mohl učinit informované rozhodnutí ve vztahu k investiční nebo doplňkové službě, v souvislosti s níž střety zájmů vznikají.

10. Kompetentní osoba, která v průběhu svého zaměstnání zjistí, že by mohlo dojít k potenciálnímu střetu zájmů mezi klientem, musí neprodleně informovat pracovníka compliance a představenstvo společnosti.
11. Kompetentní osobě vykonávající činnosti, které mohou vést ke střetu zájmů (např. finanční analytik, dealer, vázaný zástupce, zaměstnanec pobočky společnosti) nebo která má přístup k důvěrným informacím ve smyslu nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) č. 596/2014 ze dne 16. prosince 2014. 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 (dále jen "nařízení o zneužívání trhu") nebo k jiným důvěrným informacím z důvodu činností, které tato osoba vykonává jménem obchodníka, se zakazuje:
 - a) uzavírání osobních obchodů, pokud obchod představuje zneužití nebo nezákonné vyzrazení vnitřní informace, jakož i obchod, který je nebo může být v rozporu s povinnostmi obchodníka podle zákona o ZOCP nebo zvláštního zákona
 - b) doporučování jiné osobě nebo přesvědčování jiné osoby, která jedná mimo rámec práv a povinností vyplývajících z výkonu svého zaměstnání nebo mimo rámec smlouvy o poskytování služeb, aby uzavřela obchod s finančními nástroji
 - c) sdělí jiné osobě jinak než v rámci svého zaměstnání nebo na základě smlouvy o poskytování služeb jakékoli informace nebo názory, pokud příslušná osoba ví nebo by měla vědět, že v důsledku tohoto sdělení by tato jiná osoba mohla například uzavřít obchod s finančními nástroji
12. Osobní obchod je obchod s finančním nástrojem provedený příslušnou osobou nebo jejím jménem, pokud je splněna jedna z následujících podmínek:
 - a) dotyčná osoba jedná mimo rámec práv a povinností vyplývajících z výkonu jejího zaměstnání,
 - b) obchod se uskutečňuje jménem některé z těchto osob:
 - příslušné osoby,
 - blízký příbuzný dotyčné osoby a jakákoli osoba, která je podle právních předpisů jiného členského státu považována za rovnocennou manželovi/manželce dotyčné osoby, nebo jakýkoli jiný příbuzný dotyčné osoby, který žil s dotyčnou osobou ve společné domácnosti po dobu jednoho roku před datem dotyčného obchodu,
 - osoba, která má s příslušnou osobou takový vztah, že příslušná osoba má přímý nebo nepřímý zájem na výsledku transakce, kromě poplatku nebo provize za provedení transakce.
13. V případě uvedení nového finančního produktu na trh je obchodník odpovědný za vypracování podmínek uvedení nového produktu na trh a je rovněž povinen identifikovat případné nové střety zájmů související s novým produktem. Pravidla platná pro uvedení



nového produktu na trh se musí uplatnit také v případě, že se zprostředkování finanční služby nebo doplňkové služby rozšiřuje na novou skupinu klientů.

Článek 2

Opatření k identifikaci střetu zájmů v případě umístění finančních nástrojů

- 1 V případě umístování finančních nástrojů musí podnik zavést, provádět a udržovat účinná opatření, která zabrání tomu, aby doporučení k umístování byla nevhodně ovlivněna jakýmkoliv stávajícími nebo budoucími vztahy.
- 2 Podnik musí zavést, uplatňovat a udržovat účinná interní opatření k zabránění vzniku střetu zájmů v případech, kdy se osoby odpovědné za poskytování služeb zákazníkům investičního podniku přímo podílejí na rozhodování o doporučeních vydávaných zákazníkovi v souvislosti s alokací, a k řešení takových střetů zájmů.
- 3 Firma musí rovněž identifikovat všechny potenciální střety zájmů, které mohou vzniknout při poskytování služeb a dalších činnostech firmy, a zavést vhodné postupy pro řešení těchto střetů. V případech, kdy investiční podnik nemůže vyřešit střet zájmů uplatněním vhodných postupů, nesmí se investiční podnik podílet na dané činnosti.
- 4 Podnik musí mít zavedeny systémy, kontrolní mechanismy a postupy pro identifikaci a řešení střetů zájmů, které vznikají při poskytování investiční služby, jež umožňuje zákazníkovi účastnit se nové emise, pokud investiční podnik obdrží provize, poplatky nebo jakékoli peněžní či nepeněžní výhody v souvislosti s organizací emise.
- 5 Pokud podnik umístuje finanční nástroje vydané jím samotným nebo subjekty patřícími do stejné skupiny u svých vlastních klientů, včetně svých stávajících vkladatelů, musí zavést, provádět a udržovat jasná a účinná opatření k identifikaci možných střetů zájmů, které v souvislosti s tímto druhem činnosti vznikají, k předcházení těmto střetům zájmů a k jejich řešení. Tato opatření zahrnují zvážení, zda se zdržet činnosti, pokud střety zájmů nelze odpovídajícím způsobem řešit tak, aby se předešlo nepříznivým dopadům na klienty.
- 6 V rámci zamezení střetu zájmů a nastavení politiky přidělování nesmí obchodník přijímat žádné platby ani benefity od třetích osob, pokud tyto platby nebo benefity nesplňují požadavky na motivační výhody stanovené v § 73b ZOCP. Za nepřijatelné se považují zejména následující praktiky související s alokací prostředků:
 - a) alokace provedená s cílem přimět zákazníka k placení nepřiměřeně vysokých poplatků za nesouvisející služby poskytované investičním podnikem ("laddering"), jako jsou nepřiměřeně vysoké poplatky nebo provize, nebo k provádění nepřiměřeně vysokých objemů obchodů při běžných úrovních provizí jako kompenzace za přijetí alokace emise;
 - b) alokace vedoucímu pracovníkovi nebo zaměstnanci stávajícího nebo potenciálního emitujícího klienta s přihlédnutím k budoucímu nebo dokončenému přidělu podnikového financování ("spinning");



- c) přidělení, které je výslovně nebo implicitně podmíněno přijetím budoucích pokynů nebo nákupem jiné služby od investičního podniku investičním zákazníkem nebo jakýmkoli subjektem, jehož je investor vedoucím pracovníkem.

Článek 3

Opatření k identifikaci střetu zájmů v souvislosti s investičním průzkumem

- 1 Pokud společnost vypracovala investiční průzkum, který je určen k následnému šíření, je nutné zajistit, aby byla provedena opatření stanovená v této vnitřní směrnici ve vztahu k finančním analytikům, kteří se podílejí na vytváření investičního průzkumu, a dalším příslušným osobám, jejichž povinnosti nebo obchodní zájmy mohou být v rozporu se zájmy osob, mezi nimiž je investiční průzkum šířen.
- 2 V případě poskytování exekučních služeb, výzkumných služeb, jakož i činností umístování je nutné zajistit, aby byly zavedeny odpovídající kontrolní mechanismy k řešení možných střetů zájmů mezi těmito činnostmi a mezi různými klienty, kteří tyto služby přijímají.
- 3 Na investiční průzkum poskytovaný třetí osobou se vztahují ustanovení § 73b odst. 10 a násl. ZoCP.

Článek 4

Opatření k identifikaci střetu zájmů v případě odměňování

- 1 Společnost zajistí, aby své zaměstnance neodměňovala a nehodnotila jejich výkon způsobem, který je v rozporu s povinností jednat v nejlepším zájmu klientů. Zejména nezavádí žádná ujednání o odměňování, prodejních cílech nebo jiná podobná ujednání, která by mohla motivovat zaměstnance k tomu, aby klientovi doporučili určitý finanční nástroj, pokud by podnik mohl nabídnout jiný finanční nástroj, který lépe odpovídá potřebám klienta.
- 2 Podnik nepřijímá žádnou odměnu, slevu nebo nepeněžní výhodu za směřování pokynů klienta do určitého obchodního systému nebo místa provádění, které by byly v rozporu s požadavky na střet zájmů nebo s přijímáním a vyplácením poplatků, provizí nebo nepeněžních výhod.
- 3 V souvislosti s poskytováním investičních a doplňkových služeb nesmí Společnost přijímat plnění od třetích osob ani poskytovat plnění třetím osobám (které nejsou v rámci daného obchodu zákazníky Společnosti), ledaže je takové plnění v souladu s ustanovením § 73b odst. 2 ZoCP.



Článek 5

Opatření k identifikaci střetu zájmů při vytváření a distribuci finančních nástrojů

- 1 Obchodník s cennými papíry pravidelně přezkoumává finanční nástroje, které nabízí nebo uvádí na trh, s přihlédnutím k jakékoli události, která by mohla podstatně ovlivnit potenciální riziko pro určený cílový trh, aby posoudil alespoň to, zda je finanční nástroj v souladu s potřebami určeného cílového trhu a zda je plánovaná distribuční strategie i nadále vhodná.
- 2 Společnost musí zavést, udržovat a uplatňovat postupy a opatření, aby zajistila, že vytváření a distribuce finančního nástroje je v souladu s požadavky na řízení střetu zájmů a zásadami odměňování. Při vytváření finančního nástroje musí podnik zejména zajistit, aby vytvoření finančního nástroje, včetně jeho vlastností, nemělo nepříznivý vliv na klienty nebo nevedlo k problémům s integritou trhu tím, že by podniku umožnilo snížit nebo vyloučit přirozené riziko spojené s podkladovými aktivy finančního nástroje, pokud podnik již tato podkladová aktiva drží na vlastním účtu.
- 3 Společnost je povinna vždy při vytváření finančního nástroje zkoumat možné střety zájmů, zejména je povinna posoudit, zda finanční nástroj nevede k situaci, která by mohla nepříznivě ovlivnit klienty, pokud tito klienti vstoupí do opačné pozice než:
 - a) pozice, kterou společnost dříve zastávala, nebo
 - b) pozici, kterou společnost hodlá držet po prodeji finančního nástroje.

TŘETÍ ČÁST

OPATŘENÍ K ŘEŠENÍ STŘETU ZÁJMŮ

- 1 Společnost je povinna zavést a udržovat účinná opatření proti střetu zájmů. Tato opatření musí být přiměřená velikosti a organizaci obchodníka a povaze, rozsahu a složitosti jeho činnosti.
- 2 Okolností, která představuje nebo vede ke střetu zájmů v souvislosti s příslušnými investičními službami, investičními činnostmi a doplňkovými službami poskytovanými podnikem, je jakákoli skutečnost, která v konkrétním případě představuje nebo s sebou nese významné riziko poškození zájmů jednoho nebo více zákazníků.
- 3 Společnost pravidelně a nejméně jednou ročně přezkoumává a vyhodnocuje svou politiku střetu zájmů a je povinna přijmout vhodná opatření k odstranění případných nedostatků.

Článek 1

Opatření k řešení střetu zájmů

- 1.1 Následující seznam je výběrem některých navrhovaných metod řešení skutečných nebo potenciálních střetů zájmů:
 - a) Společnost má nezávislého pracovníka compliance přímo podřízeného představenstvu, který je povinen nejméně jednou ročně předkládat představenstvu a dozorčí radě a vrcholovému vedení obchodníka písemné zprávy o výkonu své činnosti a jehož úkolem je sledovat identifikaci střetu zájmů, úsilí o předcházení střetu zájmů a koordinovat proces řízení střetu zájmů,



- b) postupy a systémy pro identifikaci konkrétních situací, kdy existují konkurenční nebo protichůdné zájmy,
- c) systémy obchodního dohledu a omezení zahrnující interní zaměstnance a restriktivní (freet) seznamy s cílem sledovat tok interních informací ve firmě a zakázat zaměstnancům zneužívat tyto informace ve prospěch firmy nebo ve svůj vlastní prospěch a na úkor klienta,
- d) v rámci vztahů Společnosti s emitenty finančních nástrojů, kdy Obchodník jedná jménem/za emitenta finančního nástroje, na kterého se vztahuje Nařízení o zneužívání trhu, Obchodník sestaví seznam všech osob (včetně svých zaměstnanců, vedoucích pracovníků, vázaných zástupců), které mají přístup k vnitřním informacím, přičemž tento seznam musí obsahovat informace a musí být aktualizován v souladu s Nařízením o zneužívání trhu.
- e) přezkoumání a schválení produktových výborů jednajících nezávisle na přímo zapojených vedoucích osobách obchodníka, včetně (ale nikoli pouze) transakce, hodnocení produktu, jeho umístění a struktury,
- f) strukturální oddělení; může se jednat o fyzické nebo jiné oddělení, včetně informačních bariér, dohod o odměňování a/nebo struktury řízení a dohledu,
- g) pravidla a postupy, které zajišťují spravedlivé a/nebo rovné zacházení s klienty nebo kategoriemi klientů,
- h) vnitřní předpisy Obchodníka týkající se soukromých investic (osobních obchodů) a obchodních aktivit zaměstnanců Obchodníka s cílem zabránit střetu zájmů, který by mohl vzniknout v rozporu se zájmy Klienta,
- i) školení zaměstnanců,
- j) pravidla, jimiž se řídí přijímání a poskytování odměn, včetně zveřejňování těchto ujednání klientům,
- k) v případě potřeby sdělit klientovi obecné nebo konkrétní dokumenty o střetu zájmů, a to i v případech, kdy není možné přijmout dostatečná opatření k zabránění nebo zvládnutí střetu zájmů.

1.2 CAPITAL MARKETS, o.c.p., a.s. může v závislosti na okolnostech, které mohou vést k potenciálnímu nebo skutečnému střetu zájmů, přijmout kromě výše uvedených i následující opatření:

- a) zavedení organizačního postupu za účelem ochrany zájmů zákazníků v oblasti investičního poradenství a správy portfolia,
- b) jednání o přijímání a poskytování provizí třetími osobami/třetími stranami, jakož i ujednání o odměňování zaměstnanců,
- c) nakládání s důvěrnými informacemi, vytváření informačních bariér, rozdělování odpovědností a/nebo vytváření pomyslných oddělení,
- d) vedení seznamu zasvěcených osob a seznamu citlivých informací s cílem kontrolovat nakládání s interními a citlivými informacemi a zabránit zneužití těchto informací zainteresovanými osobami,
- e) vedení restricted list, který mimo jiné slouží k řešení potenciálních střetů zájmů a je založen na zákazu obchodování nebo poskytování poradenství nebo zákazu zveřejňování finančních analýz,



- f) oznamování obchodů s finančními nástroji a zaměstnanců společnosti, kteří mohou být v průběhu své činnosti ve střetu zájmů, vedoucími oddělení compliance officerovi,
 - g) Obchodník, příslušná osoba, např. jeho zaměstnanec, vázaný zástupce, zaměstnanec pobočky obchodníka, informuje své klienty o výskytu střetu zájmů, kterému nelze zabránit, před uzavřením obchodu nebo před poskytnutím poradenských služeb svým klientům. Tuto povinnost má každý zaměstnanec obchodního oddělení, oddělení AM, finanční analytik, zaměstnanec pobočky, vázaný zástupce, případně člen představenstva, který vstupuje do obchodního vztahu s klientem nebo samotný obchod,
 - h) vyloučit, aby se na poskytování služeb klientům podílely osoby, které se podílejí na rozhodování o doporučeních vydávajících klientů,
 - i) kontrolní mechanismy k řešení možných střetů zájmů prostřednictvím sledování poskytování služeb a situací, v nichž může dojít ke střetu zájmů,
 - j) pokud střet zájmů při umístování nelze vyřešit použitím vhodných postupů, obchodník se neúčastní operace umístování,
- k) opatření týkající se problematiky střetu zájmů jsou zahrnuta ve vnitřním předpisu Compliance Kodex, který je závazný pro všechny zaměstnance obchodníka.

ČTVRTÁ ČÁST IDENTIFIKACE STŘETU ZÁJMŮ

- 1 Ke střetu zájmů může dojít mezi Společností, jejími přidruženými společnostmi, vrcholovým vedením, zaměstnanci Společnosti/přidruženého podniku Společnosti nebo jinými osobami, které jsou v obchodním styku s Obchodníkem, a mezi klienty Společnosti nebo mezi klienty Společnosti navzájem.
- 2 Compliance Officer provede školení v souladu s touto směrnicí pro každého nově přijatého zaměstnance společnosti před vznikem střetu zájmů - zejména však pro zaměstnance dealingu, finančního analytika, zaměstnance oddělení AM, vázaného zástupce, zaměstnance pobočky.
- 3 Ke střetu zájmů u obchodníka může dojít zejména v těchto případech:
 - a) při investičním poradenství a správě portfolia, pokud jde o podíly podniku na výši prodejní ceny finančních nástrojů,
 - b) při přijímání nebo poskytování dotací (např. provize za umístění) od třetích osob nebo provizí třetím osobám v souvislosti se službami souvisejícími s finančními nástroji (v rozsahu a za podmínek povolených příslušnými právními předpisy),
 - c) v důsledku výplaty odměn zaměstnancům společnosti/pobočky společnosti a vázaným zástupcům,
 - d) při poskytování různých příspěvků a podpor zaměstnancům a vázaným zástupcům společnosti/pobočky společnosti,
 - e) z jiné podnikatelské činnosti společnosti/propojené společnosti, konkrétně na základě podílu společnosti na zisku z její vlastní podnikatelské činnosti a z prodaje emitovaných cenných papírů,



- f) ze vztahů společnosti s emitenty finančních nástrojů, například při úvěrovém vztahu, při účasti na emisích, při spolupráci,
 - g) při přípravě finančních analýz týkajících se finančních nástrojů, které společnost nabízí svým klientům,
 - h) získávání informací, které nejsou veřejně známé, v souvislosti s "insider trading",
 - i) z osobních vztahů zaměstnanců společnosti/odštěpného závodu nebo vedení společnosti/odštěpného závodu nebo jejich přátel či rodinných příslušníků, pokud tyto osoby působí v dozorčích radách a poradních orgánech,
 - j) při správě majetku zákazníka - služba správy investičního portfolia, kdy se správce aktiv při rozhodování o nákupu nebo prodeji finančních nástrojů neřídí investiční strategií, která byla předem dohodnuta se zákazníkem. Investiční doporučení se orientuje především na proces výběru investic zaměřený na zájem klienta,
 - k) může dojít ke střetu zájmů při ujednání o podmíněné odměně vázané na výkon. Zde nelze vyloučit, že bude podstupováno nepřiměřené riziko za účelem dosažení co nejvyššího výkonu, a tedy i vyšší odměny. Ke zmírnění rizik slouží mimo jiné dohoda o investiční strategii. Interně se kontroluje, zda přijatá investiční rozhodnutí odpovídají této investiční strategii,
 - l) finanční agenti a vázaní zástupci, kteří firmě zprostředkovávají klienty nebo konkrétní obchody,
 - m) obecně v případech, kdy společnost poskytuje investiční poradenství ohledně finančních nástrojů emitenta, kdy společnost obchoduje s finančními nástroji vydanými emitentem také na vlastní účet (v současné době společnost nemá povolení NBS k obchodování na vlastní účet),
 - n) pokud je zákazníkovi poskytována investiční služba týkající se finančního nástroje, jehož emitent je významným zákazníkem podniku,
 - o) pokud je při distribuci finančního nástroje nebo provádění obchodu či investičního poradenství upřednostněn finanční zájem obchodníka nebo jiného zaměstnance podniku (např. z důvodu výhodných provizí) před zájmem klienta na provedení obchodu za nejlepších podmínek,
 - p) v případě, pokud se ve spojení s investiční službou umístování podle § 6 ods. 1 písm. g) ZOCP vykonává pro jiného klienta investiční služba řízení portfolia podle § 6 ods. 1 písm. d) ZOCP.
- 4 Vrcholové vedení společnosti si je vědomo, že všude tam, kde se střetávají obchodní zájmy, může dojít ke střetu zájmů mezi zúčastněnými osobami, klienty nebo jejich kombinací. Vedoucí obchodního oddělení vynakládá veškeré úsilí, aby takové střety předem eliminoval. Společnost proto od svých vlastních zaměstnanců očekává, že budou jednat svědomitě a čestně, že budou jednat legálně a profesionálně, a především že budou vždy respektovat a chránit zájmy svých klientů. Zaměstnanci Společnosti jsou povinni dodržovat a zachovávat určité standardy chování a povinnosti vyplývající z příslušných právních předpisů a vnitřních předpisů Společnosti. Každý zaměstnanec je povinen dodržovat zásady etického kodexu Společnosti. V souladu s tím byla ve Společnosti zřízena nezávislá pozice Compliance Officer, která prostřednictvím vedoucích oddělení Společnosti dohlíží na identifikaci, prevenci a řízení střetu zájmů.



PÁTÁ ČÁST VEDENÍ ZÁZNAMŮ O STŘETU ZÁJMŮ

- 1 Podnik je povinen vést a pravidelně aktualizovat záznamy o investiční službě, investiční činnosti nebo doplňkové službě, kterou poskytl nebo kterou poskytuje na svůj účet a v souvislosti s níž došlo ke střetu zájmů, která vyvolal značné riziko poškození zájmů jednoho nebo více zákazníků, nebo takový střet zájmů mohl nastat v případě takové služby nebo činnosti, jejíž poskytování probíhá. Evidenci a vedení záznamů o střetu zájmů provádí pracovník pro compliance. Vrcholové vedení má dostávat časté a nejméně roční písemné zprávy o situacích uvedených v tomto článku. Doporučený vzor záznamu je uveden v příloze 1 této směrnice.

ŠESTÁ ČÁST STŘET ZÁJMŮ NEZÁVISLÉHO FINANČNÍHO ZÁSTUPCE

Článek 1

Povinnosti SFA a jeho zaměstnanců

- 1.1 Samostatný finanční agent (dále jen "SFA"), fyzická osoba, která je statutárním orgánem SFA, člen statutárního orgánu SFA, prokurista SFA, člen kontrolního orgánu SFA a jeho zaměstnanci nesmějí být:
- a) finančním poradcem,
 - b) statutárního orgánu nebo člena statutárního orgánu finančního poradce,
 - c) zaměstnanci finančního poradce,
 - d) člen dozorčího orgánu finančního poradce,
- 1.2 SFA a zaměstnanci v sektoru finančního trhu nesmějí být:
- a) člen statutárního orgánu jiného finančního agenta,
 - b) zmocněnec jiného finančního agenta,
 - c) členem dozorčího orgánu jiného finančního agenta,

Článek 2

Podřízení finanční agenti SFA

- 2.1 Podřízení finanční agenti, kteří mají se Společností uzavřenou platnou smlouvu o obchodním zastoupení nebo jinou smlouvu, jejímž předmětem je finanční zprostředkování podle Zákona o FV a FP, jejich statutární zástupci, členové dozorčích orgánů, prokuristé a zaměstnanci nesmí být:
- a) člen statutárního orgánu finančního poradce,
 - b) plná moc finančního poradce,
 - c) člen dozorčího orgánu finančního poradce,
 - d) zaměstnanci finančního poradce,
 - e) osoba samostatně výdělečně činná, která podniká jako finanční poradce.



- 2.2 Podřízení finanční agenti, kteří mají se Společností uzavřenou platnou smlouvu o obchodním zastoupení, jejich statutární zástupci, členové dozorčích orgánů, prokuristé a zaměstnanci nesmí být členem:
- a) člen statutárního orgánu jiného finančního agenta,
 - b) zmocněnec jiného finančního agenta,
 - c) členem dozorčího orgánu jiného finančního agenta,
- 2.3 Podřízení finanční agenti, jejichž prostřednictvím společnost vykonává svou činnost na smluvním základě, nesmí být podřízenými finančními agenty jiného nezávislého finančního agenta.

Článek 3

Účast finančních poradců na podnikání společnosti

- 3.1 Účast finančních poradců na činnosti SFA na jakémkoli základě, ať už smluvním, majetkovém nebo personálním, je zakázána.

Článek 4

Kontrola nad SFA

- 4.1 Nad SFA po dobu jeho statutu samostatného finančního agenta nesmí vykonávat kontrolu osoba:
- a) finanční instituce, fyzická osoba, která je členem statutárního orgánu finančního poradce,
 - b) prokurista finančního poradce,
 - c) člen dozorčího orgánu finančního poradce,
 - d) zaměstnanec finančního poradce, který vykonává finanční poradenství,
 - e) která je součástí skupiny, v níž se nachází finanční poradce, který je statutárním orgánem této osoby, členem statutárního orgánu finančního poradce, prokuristou finančního poradce, členem dozorčího orgánu finančního poradce nebo zaměstnancem finančního poradce.

Článek 5

Způsoby / Metody pro odstranění střetu zájmů v případě jeho vzniku

- 5.1 SFA při výkonu činnosti samostatného finančního agenta a ve vztahu ke svým zaměstnancům vykonávajícím finanční zprostředkování a podřízeným finančním agentům postupuje s náležitou péčí při zjišťování střetů zájmů se zájmy klienta a s náležitou péčí střety zájmů odstraňuje. Pokud při provádění finančního zprostředkování dojde ke střetu zájmů mezi zájmy klienta a zájmy jiných osob - společníků a jednatelů společnosti, zaměstnanců, podřízených finančních agentů a jejich blízkých spolupracovníků, musí být povaha a příčina střetu zájmů klientovi sdělena před provedením finančního zprostředkování. Pokud následně dojde k finančnímu zprostředkování, musí být zájmy klienta upřednostněny před zájmy jiných osob a v případě střetu zájmů musí být zajištěno rovné a spravedlivé zacházení se všemi klienty.



Příloha č. 1

FORMULÁŘ PRO IDENTIFIKACI STŘETU ZÁJMŮ společnosti CAPITAL MARKETS, o.c.p., a.s. (dále jen "Obchodník")	
Jméno a příjmení příslušné osoby, která zákazníka seznámila s potenciální investiční a/nebo poskytnutou doplňkovou službou.	
Jméno a příjmení klienta	
Datum seznámení s potenciální investiční a/nebo poskytovanou doplňkovou službou	
Poskytnutá investiční a/nebo doplňková služba (dále jen "služba")	
Identifikovaný střet zájmů (konkrétní popis střetů zájmů, které vznikají nebo mohou vzniknout při poskytování probíhající služby, včetně povahy a zdroje střetu zájmů).	



Rizika poškození zájmů jednoho nebo více klientů v důsledku střetu zájmů (podrobný popis)	
Opatření ke zmírnění rizik vyplývajících ze střetu zájmů (podrobný popis)	