

Temeljem odredbi članka 28. stavak 1. Pravilnika o organizacijskim zahtjevima za pružanje investicijskih usluga i obavljanje investicijskih aktivnosti i pomoćnih usluga (NN 05/2009 - dalje: Pravilnik), uprava društva Auctor d.o.o. (dalje: Društvo) dana 24.06.2009. godine donosi interni akt

## **POLITIKA UPRAVLJANJA SUKOBOM INTERESA**

Ovom Politikom uređuje se postupanje Društva s ciljem otkrivanja, sprječavanja i upravljanja sukobom interesa koji se prilikom pružanja investicijskih i pomoćnih usluga može pojaviti između interesa:

- Društva i relevantnih osoba u Društvu s jedne strane i interesa klijenata Društva s druge strane,
- Klijenata Društva međusobno.

### **OPĆA NAČELA POSLOVANJA**

Društvo i relevantne osobe obvezne su pri obavljanju svojih radnih zadataka postupati odgovorno, pošteno, savjesno i nepristrano, te brinuti da svojim radnjama ne nanose štetu klijentima, kao ni ugledu Društva, te da ne naruše povjerenje klijenata prema Društvu. Relevantne osobe ne smiju aktivnosti Društva koristiti za vlastite interese i probitke, te ne smiju biti ni u kakvom odnosu ovisnosti prema osobama koje utječu ili bi mogle utjecati na njihovu objektivnost.

Relevantne osobe su dužne u svom radu djelovati sukladno načelima odgovornosti, istinitosti, učinkovitosti i transparentnosti, te općenito postupati u dobroj vjeri, kako prema poslovnim partnerima i klijentima, tako i prema drugim zaposlenicima Društva. Istovremeno su dužne profesionalno obavljati poslove na koje su raspoređene, te uvijek i svugdje djelovati u cilju promicanja poslovnih interesa Društva.

Sve relevantne osobe smatraju se osobama koje u određenoj mjeri, sukladno poslovima koje obavljaju za Društvo, raspoložu povlaštenim informacijama, tako da su obvezne osobne transakcije tj. trgovanje financijskim instrumentima u svoje ime i za svoj račun, a u koje se, sukladno odredbama pozitivnih propisa, ubrajaju i trgovanja osoba s kojima su relevantne osobe u rodbinskoj vezi, obavljati s posebnom pažnjom, prvenstveno vodeći brigu o tome da ni u jednom trenutku i ni u kojem slučaju ne smiju staviti vlastite interese ispred interesa klijenata Društva. Relevantne osobe su dodatno obvezne voditi računa o tome da radnje vezane uz osobne transakcije ne smiju umanjiti vrijeme i pažnju koju posvećuju poslovima koje obavljaju za Društvo.

### **OKOLNOSTI I SITUACIJE POTENCIJALNO ŠTETNE ZA KLIJENTE**

Društvo je obvezno prilikom utvrđivanja vrste sukoba interesa, potencijalno štetnog za klijente, do kojeg može doći prilikom pružanja investicijskih i pomoćnih usluga uzeti u obzir slijedeće okolnosti i situacije:

- Društvo ili relevantna osoba bi mogli ostvariti financijsku dobit ili izbjeći financijski gubitak na štetu klijenta
- Društvo ili relevantna osoba imaju interes ili korist od ishoda usluge pružene klijentu ili transakcije izvršene za račun klijenta, a koji se razlikuju od interesa klijenta (u navedenom ishodu)
- Društvo ili relevantna osoba imaju financijski ili neki drugi motiv za pogodovanje interesima drugog klijenta ili grupe klijenata na štetu interesa klijenta
- Društvo ili relevantna osoba obavljaju isti posao kao i klijent
- Društvo ili relevantna osoba primaju ili će primiti od osobe koja nije klijent dodatni poticaj u svezi usluge pružene klijentu, u vidu novca, roba ili usluga, a što nije uobičajena provizija ili naknada za tu uslugu.

### **POSTUPCI I MJERE ZA UPRAVLJANJE SUKOBOM INTERESA**

Društvo u svom poslovanju i relevantne osobe ne smiju poduzimati radnje i aktivnosti kojima bi ostvarivali ili bi mogli ostvariti materijalni i/ili financijski interes na štetu imovine klijenata Društva, niti smiju postavljati svoje interese ispred interesa klijenata.

Procedura za otkrivanje mogućih sukoba interesa sastoji se od sljedećih koraka:

#### **1. Identifikacija i obavještanje o mogućem sukobu interesa**

Identifikacija i obavještanje o mogućem sukobu interesa dužnost je svih relevantnih osoba. Sve relevantne osobe moraju biti upoznate sa sadržajem ove Politike.

Funkcija praćenja usklađenosti s relevantnim propisima upoznaje sve relevantne osobe s ovom Politikom, te ih upućuje u ispravno identificiranje i otkrivanje mogućih sukoba interesa, kao i u obvezu prijave mogućeg sukoba interesa. U slučaju dvojbi oko mogućeg sukoba interesa, sukob interesa se obvezno prijavljuje.

## **2. Procjena sukoba interesa**

Funkcija praćenja usklađenosti s relevantnim propisima prikuplja sve potrebne informacije, te određuje da li situacija predstavlja stvarni sukob interesa, da li se sukob interesa može izbjeći ili razriješiti, da li je potrebno klijente obavijestiti o sukobu interesa, te obavještava Upravu Društva o navedenoj procjeni.

## **3. Rješavanje sukoba interesa**

Uprava Društva u suradnji s funkcijom praćenja usklađenosti s relevantnim propisima poduzima sve potrebne korake da spriječi nastajanje sukoba interesa, te rješava eventualno nastali sukob interesa na način da se osigura da interesi Društva i/ili relevantnih osoba nemaju prednost pred interesom klijenata, a osobito da se izbjegne moguća šteta za klijenta. U slučajevima sukoba interesa između različitih klijenata Društva, klijent će se na prikladan način upozoriti o mogućem ili nastalom sukobu interesa, te će se poduzeti mjere i iznaći način rješavanja sukoba interesa koji će zadovoljiti klijente i Društvo, uz uvažavanje svih spomenutih načela.

## **4. Evidentiranje sukoba interesa**

Funkcija praćenja usklađenosti s relevantnim propisima vodi evidenciju o svim sukobima interesa, kao i o mjerama koje su poduzete da se sukob interesa spriječi. Evidencija sadrži opis situacija i imena osoba koje su sudjelovale u sukobu interesa, kao i korake koji su u vezi toga poduzeti, uključujući obavještavanje klijenta, te sve informacije i upute dane i/ili zaprimljene od klijenta.

# **INVESTICIJSKE USLUGE I AKTIVNOSTI, POMOĆNE USLUGE**

Pružanje investicijskih i pomoćnih usluga i obavljanje investicijskih aktivnosti može rezultirati sukobom interesa koji može biti štetan za klijente Društva na način koji može biti specifičan za pojedinu uslugu, te je, u tom slučaju, na specifičan način potrebno i upravljati potencijalnim sukobom interesa kako slijedi:

## **1. zaprimanje i prijenos naloga u svezi jednog ili više financijskih instrumenata**

U slučaju da se nalog odnosi na financijski instrument koji je uvršten na mjesto izvršenja gdje Društvo nije izravan član ili ukoliko je primorano okolnostima, Društvo će nalog proslijediti na izvršenje trećem subjektu. Pored sukoba interesa koji su detaljnije opisani pod točkom 2. izvršavanje naloga za račun klijenata, na mogući sukob interesa, može utjecati i treći subjekt, te će Društvo posebnu pažnju posvetiti odabiru trećeg subjekta. Sukladno vlastitoj Politici izvršavanja naloga, Društvo će se pri odabiru trećeg subjekta voditi slijedećim kriterijima:

- Društvu se omogućava ispunjavanje zakonskih obveza i obveza iz navedene Politike,
- usklađenost poslovanja s odredbama MiFID direktiva, što uključuje princip najpovoljnijeg izvršavanja naloga,
- broj tržišta na koje ima pristup (direktno ili indirektno),
- cijena financijskog instrumenta, uzimajući u obzir ukupne troškove transakcije, ukupne troškove namire, brzinu izlaganja naloga, vjerojatnost izvršenja naloga,
- financijska snaga, ugled, stabilnost i kvaliteta usluge trećeg subjekta.

Društvo će redovito procjenjivati osiguravaju li treći subjekti postizanje najpovoljnijeg ishoda za klijenta, kao i da li postoji sumnja na mogući sukob interesa.

U ovisnosti o kojim nalogima se radi, prijenos naloga trećem subjektu u Društvu će obavljati:

- relevantne osobe koje obavljaju poslove upravljanja portfeljem - naloge klijenata vezane za uslugu upravljanja portfeljem

- relevantne osobe koje obavljaju poslove izvršavanja naloga za račun klijenata - sve ostale naloge.

Navedene relevantne osobe obvezne su prilikom prijensa naloga redovito procjenjivati treće subjekte s kojima Društvo surađuje.

## **2. izvršavanje naloga za račun klijenata**

Do mogućeg sukoba interesa može doći u slučaju nejednakog tretmana klijenata Društva, uključujući pritom trgovanje relevantnih osoba.

Navedeni sukob interesa izbjegava se na način predviđen Općim uvjetima poslovanja gdje se Društvo obvezuje:

1. podatke o izvršenju naloga za račun klijenta ispravno i bez odgode evidentirati u knjigu naloga koju vodi u elektronskom obliku,
2. ispravno i bez odgode alocirati naloge izvršene za račun klijenta,

3. izvršiti usporedive naloge klijenata prema vremenu prihvaćanja naloga i bez odgode osim ako prevladavajući uvjeti na tržištu to onemogućavaju ili drukčije postupanje nalažu interesi klijenta,
4. obavijestiti klijenta o svim značajnim poteškoćama u svezi urednog izvršavanja naloga i to bez odgode, čim sazna za isto
5. bez odgode pružiti klijentu bitne podatke koji se odnose na izvršenje naloga, te klijentu dostaviti potvrdu o izvršenju naloga, što je prije moguće, a najkasnije prvog radnog dana po izvršenju, ili kada je Društvo potvrdu o izvršenju primilo od treće strane, najkasnije prvog radnog dana nakon primitka potvrde od treće strane. Pri izvršavanju naloga za klijente, Društvo je dužno poduzeti sve razumne korake za postizanje najpovoljnijeg ishoda za klijenta sukladno vlastitoj Politici izvršavanja naloga s kojom se klijent suglasio. Društvo je dužno, na zahtjev klijenta, predložiti podatke iz kojih je vidljivo da je nalog izvršen u skladu s navedenom Politikom.

Društvo i relevantne osobe ne smiju zlorabiti informacije u svezi s još neizvršenim nalogom klijenta, te su dužni poduzeti sve razumne postupke u svrhu otkrivanja i sprječavanja zlorabe takvih informacija od strane relevantnih osoba, što je detaljnije propisano Internim pravilnikom o otkrivanju i sprječavanju postupaka i radnji koje se smatraju zlorabom tržišta.

Sve relevantne osobe kada daju vlastite naloge moraju osigurati da njihovi osobni interesi ne dođu u sukob s interesima klijenta Društva. Relevantne osobe pri zadavanju vlastitih naloga moraju poštovati zakone, podzakonske propise i interne akte, najstrože im je zabranjeno trgovanje uz korištenje povlaštenih informacija o nalogima klijenata, ili koje bi mogli dati klijenti. Bilo kakve nedoumice pri zadavanju vlastitih naloga vezane za mogući sukob interesa treba prijaviti po propisanoj proceduri.

Osim navedenog, sukob interesa je moguć i u situaciji kada relevantna osoba prilikom zaprimanja naloga nagovara klijenta na kupnju ili prodaju određenog financijskog instrumenta radi vlastitog probitka. Navedeni sukob interesa izbjegava se na način da relevantna osoba mora objektivno informirati klijenta o svim javno dostupnim informacijama, s time da istovremeno ne smije ni na koji način utjecati na njegovu odluku o kupnji odnosno prodaji predmetnog financijskog instrumenta.

### **3. trgovanje za vlastiti račun**

Do mogućeg sukoba interesa može doći u slučaju nejednakog tretmana prilikom izvršavanja naloga za račun klijenata i naloga za račun Društva, kao i kod saznanja o nalogima klijenata koji bi mogli utjecati na trgovanje za vlastiti račun.

Navedeni sukobi interesa izbjegavaju se na način da odluke o trgovanju za vlastiti račun u Društvu donosi jedini član Društva i član Uprave koji u pravilu ne pruža investicijske usluge klijentima kako bi se u što je moguće većoj mjeri izbjegao sukob interesa između Društva i njegovih klijenata.

### **4. upravljanje portfeljem**

Do mogućeg sukoba interesa može doći u slučaju:

- nejednakog tretmana klijenata kojima se pruža usluga upravljanja portfeljem
- trgovanja relevantnih osoba određenim financijskim instrumentom neposredno prije trgovanja za portfelje klijenata s ciljem da se iskoristi promjena cijene koja je rezultat trgovanja za portfelje klijenata
- trgovanja između portfelja klijenata i relevantnih osoba koje upravljaju portfeljima
- trgovanja između portfelja klijenata međusobno
- prekomjernog trgovanja za portfelje motiviranog provizijom i slično.

Osnovno načelo u Društvu prilikom pružanja usluge upravljanje portfeljem je pravedno i jednako postupanje prema svim klijentima, bez obzira na veličinu i vrijeme njihovog ulaganja, sve u skladu s definiranom strategijom i politikom ulaganja za svaki portfelj. S obzirom na moguće različite strategije ulaganja pojedinih portfelja, uplate i isplate klijenata, kretanje cijena na tržištu u određenom vremenskom razdoblju, te mogućnosti da zbog niske likvidnosti pojedinih financijskih instrumenata svi nalozi neće biti realizirani u potpunosti, nije moguće unaprijed odrediti preciznu formulu za alokaciju transakcija na pojedine portfelje. Međutim, dužnost relevantnih osoba koje upravljaju portfeljima je da u najvećoj mogućoj mjeri osiguraju fer i jednaki tretman klijenata. Svim portfeljima kojima upravlja, Društvo će upravljati profesionalno i stručno, te neće pogodovati određenom klijentu na štetu drugih klijenata.

Trgovanja relevantnih osoba određenim financijskim instrumentom neposredno prije trgovanja za portfelje klijenata s ciljem da se iskoristi promjena cijene koja je rezultat trgovanja za portfelje klijenata, kao i trgovanja između portfelja klijenata i relevantnih osoba strogo je zabranjeno i pod posebnim je nadzorom funkcije praćenja usklađenosti s relevantnim propisima. Relevantnim osobama iznimno je dozvoljeno trgovati istim financijskim instrumentom kojim se trguje za portfelje klijenata tek po ispunjenju ciljane strukture portfelja.

Trgovanje između dva portfelja klijenata međusobno dozvoljeno je i moguće u iznimnim slučajevima i to samo ukoliko ono doprinosi interesima obaju portfelja, ne ugrožavajući pri tome temeljne odrednice njihove strategije ulaganja, kao što su:

- upravljanje novčanim tokom u kojem jedan portfelj ima potrebu likvidirati određene financijske instrumente kako bi prikupio novčana sredstva, dok drugi portfelj ima višak likvidnih sredstava za ulaganje,
- reklasifikacija rizičnosti financijskih instrumenata pri kojoj jedan portfelj ima u vlasništvu financijski instrument koji je spomenutom reklasifikacijom postao manje pogodan za njegovu strategiju ulaganja, dok je istovremeno pogodan za drugi portfelj.

Prekomjerno trgovanje predstavlja povećanje broja transakcija iznad uobičajenog i stvarno potrebnog broja čime se, protivno interesima klijenata, povećavaju troškovi, te umanjuje vrijednost imovine pod upravljanjem. Društvo će upravljati portfeljima u skladu s najboljim interesima svojih klijenata i prema načelu dužne pažnje i dobrog gospodarenja. Relevantnim osobama je zabranjeno prekomjerno trgovanje za portfelje radi stjecanja prihoda od provizije, te istovremeno neće biti nagrađeni za svoj rad prema iznosu provizije koju ostvare trgovanjem za portfelje.

### **5. investicijsko savjetovanje**

Do mogućeg sukoba interesa prilikom davanja osobnih preporuka klijentu za ulaganje i slične poslove u vezi s financijskim instrumentima može doći u slučajevima kao i kod pružanja usluge upravljanja portfeljem. Navedeni sukobi interesa izbjegavaju se kao i kod upravljanja portfeljem financijskih instrumenata, s time da se prilikom davanja preporuka obvezno navode svi raspoloživi izvori o financijskom instrumentu temeljem kojih je preporuka dana, kao i interesi svih relevantnih osoba koje su sudjelovale u davanju preporuke, uključujući i interese Društva.

Relevantne osobe prilikom pružanja ove usluge dodatno moraju u razumnoj mjeri osigurati vlastitu neovisnost i objektivnost.

### **6. usluge provedbe ponude, odnosno prodaje financijskih instrumenata uz obvezu otkupa i bez obveze otkupa**

Mogući sukob interesa ne razlikuje se bitno od već navedenih za druge investicijske usluge i aktivnosti. Obzirom da se usluge provedbe ponude, odnosno prodaje financijskih instrumenata uz obvezu otkupa i bez obveze otkupa obavljaju iznimno rijetko, za potrebe pružanja navedenih usluga formira se poseban tim relevantnih osoba koje će sudjelovati pri pružanju navedenih usluga u ovisnosti o njihovom znanju, iskustvu i kvalifikacijama.

Od trenutka kada Društvo sazna da će pružati navedene usluge do javne objave o provedbi ponude, sve relevantne osobe, osim obveze čuvanja poslovne tajne, imaju i zabranu trgovanja financijskim instrumentom koji je predmet ponude, kako bi se izbjegla zloupotreba povlaštenih informacija, te eventualni sukob interesa.

### **7. pomoćne usluge**

Obzirom da su pomoćne usluge koje Društvo pruža usko povezane s pružanjem investicijskih usluga, mogući sukobi interesa, kao i njihovo otkrivanje i sprječavanje istovjetno je već navedenom.

Kao i za druge usluge i aktivnosti koje se obavljaju povremeno, prilikom pružanja pomoćne usluge savjetovanje o strukturi kapitala, poslovnim strategijama i srodnim pitanjima, kao i savjetovanje i usluge vezane uz spajanja i stjecanja udjela u društvima, uprava Društva će od slučaja do slučaja formirati poseban tim relevantnih osoba koje će sudjelovati pri pružanju navedene usluge u ovisnosti o njihovom znanju, iskustvu i kvalifikacijama. Pri formiranju tima posebna pažnja se mora usmjeriti na izbjegavanje sukoba interesa što se postiže na način da:

- je obvezan član tima jedan član uprave kao koordinator i nadzor
- relevantne osobe za vrijeme pružanja navedene usluge ne pružaju usluge drugim klijentima osim u iznimnim situacijama
- su sastanci koji se održavaju zatvorenog tipa
- se relevantne osobe uključene u tim posebno dodatno upozori na čuvanje poslovne tajne pred svim ostalim relevantnim osobama i trećima
- navedene relevantne osobe i povezane im osobe za vrijeme pružanja usluge, a i duže ukoliko je to primjereno okolnostima, ne smiju trgovati financijskim instrumentima na koji se usluga odnosi ili su u vezi s klijentom kojemu se usluga pruža.

Za potrebe pružanja pomoćne usluge investicijsko istraživanje i financijska analiza, kao i ostale preporuke koje se odnose na transakcije financijskim instrumentima, prilikom daljne distribucije, potrebno je jasno i precizno

odrediti tko je zadužen za izradu izvještaja. Relevantne osobe koje učestvuju prilikom pružanja ove usluge obvezne su dokumentaciju držati odvojeno i pod zaštitom, te je o predmetnim izvješćima i preporukama koje su u fazi izrade najstrože zabranjen razgovor između njih i ostalih relevantnih osoba, te trećih osoba.

Slijedom navedenog, financijski analitičari i druge relevantne osobe prilikom pružanja navedene usluge:

- ne smiju trgovati financijskim instrumentima na koje se investicijsko istraživanje odnosi, niti bilo kojim povezanim financijskim instrumentom
- ne smiju prihvatiti dodatne poticaje od osoba sa značajnim interesom u predmetu investicijskog istraživanja, te moraju prijaviti funkciji praćenja usklađenosti s relevantnim propisima pokušaj davanja dodatnih poticaja
- ne smiju izdavateljima niti bilo kojoj drugoj osobi jamčiti povoljan ishod istraživanja
- ne smiju dozvoliti uvid u nacrt investicijskog istraživanja neovlaštenim osobama prije objave investicijskog istraživanja
- ne smiju prilikom investicijskog istraživanja koristiti povlaštene informacije
- moraju posebno voditi računa o sprječavanju sukoba interesa koji bi mogao biti štetan za korisnike investicijskog istraživanja i/ili financijske analize
- moraju biti neovisni i objektivni, te prijaviti funkciji praćenja usklađenosti s relevantnim propisima pokušaj utjecaja na njihov rad od strane drugih relevantnih osoba i trećih.

Iznimno, ukoliko je to primjereno okolnostima, neka od navedenih ograničenja i obveza mogu se ukinuti isključivo uz prethodnu suglasnost uprave društva.

U slučaju značajnijih poslova ili transakcija financijskim instrumentima koje Društvo obavlja za klijenta(e), Uprava Društva može donijeti odluku o zabrani trgovanja predmetnim financijskim instrumentima u određenom razdoblju svim ili pojedinim relevantnim osobama, kao i Društvu, ukoliko bi takve transakcije bile ili mogle biti protivne interesu klijenta Društva ili bi mu mogle prouzročiti štetu.

Zabrana trgovanja neće se odnositi na stjecanje financijskih instrumenata u postupku javne ponude, te na stjecanje financijskih instrumenata u programu radničkog dioničarstva i sličnim programima, kao ni ukoliko uprava Društva na opravdani i obrazloženi zahtjev relevantne osobe donese odluku kojom se dozvoljava trgovanje predmetnim financijskim instrumentima.

## **DODATNI POTICAJI**

Relevantnim osobama strogo je zabranjeno prihvatiti dodatne poticaje od drugih relevantnih osoba i trećih prilikom pružanja investicijskih usluga i aktivnosti klijentima, te na taj način ugroziti vlastitu neovisnost i objektivnost prilikom obavljanja poslova za Društvo.

Relevantnim osobama prilikom obavljanja poslova za Društvo strogo je zabranjeno davati dodatne poticaje u svoje ime ili u ime Društva.

## **IZVJEŠĆIVANJE KLIJENTA O SUKOBU INTERESA**

U slučajevima kada mjere i postupci iz ove Politike koje Društvo poduzima u smislu upravljanja sukobom interesa nisu dovoljne da bi se u razumnoj mjeri osiguralo sprječavanje nastanka rizika za interese klijenta, Društvo je obvezno, prije pružanja usluge, na trajnom mediju, nedvosmisleno obavijestiti klijenta o vrsti i/ili izvoru sukoba interesa. Navedena obavijest mora sadržavati dovoljno podataka temeljem kojih će klijent biti u mogućnosti donijeti odluke vezane uz investicijske ili pomoćne usluge u okviru kojih se pojavljuje sukob interesa.

## **EDUKACIJA I NADZOR**

Edukaciju relevantnih osoba i nadzor u Društvu u vezi sa upravljanjem sukobom interesa provodi funkcija praćenja usklađenosti sa relevantnim propisima.

Nadzor se posebno odnosi na praćenje da li se u Društvu poštuju zabrane i obveze iz ove Politike, a provodi se na način da se redovito prate osobne transakcije relevantnih osoba, transakcije klijenata, kao i svi ostali poslovni procesi u Društvu kako bi se što je moguće prije ustanovilo i spriječilo eventualne protuzakonite postupke i radnje. Uprava Društva od svih zaposlenika, sukladno ovlaštenjima i poslovima koje obavljaju u Društvu, očekuje suradnju prilikom provođenja interne kontrole svih poslovnih procesa u Društvu, kao i drugih zaposlenika, što se posebno odnosi na obvezu relevantnih osoba da upravi Društva prijave sumnju na nepoštivanje propisanih zabrana i obveza od strane drugih relevantnih osoba, kako bi se eventualne nepravilnosti u najkraćem roku utvrdile i ispravile.

## **POSLJEDICE NEPOŠTIVANJA ZABRANA I OBVEZA**

Nepoštivanje zabrana i obveza iz ove Politike predstavlja razlog za izvanredni otkaz ugovora o radu ili bilo kojeg drugog ugovora kojim se reguliraju međusobna prava i obveze Društva i relevantne osobe.

## **ZAVRŠNE ODREDBE**

Ova Politika stupa na snagu danom donošenja i dostupna je svakom klijentu na zahtjev, te na internet stranici Društva kako je predviđeno Općim uvjetima poslovanja.

Uprava Društva