



INTESA SANPAOLO BANK

POLITIKA UPRAVLJANJA Z NASPROTJI INTERESOV



Vsebina

I. Uvod.....	3
Nasprotje interesov pri opravljanju storitev	3
II.1. Nasprotja interesov pri izvajanju investicijskih storitev in poslov	4
II.1.1. <i>Investicijsko svetovanje</i>	4
II.2. Nasprotja interesov pri izvajanju povezanih storitev in razmerij.....	4
II.2.1. <i>Trženje enot investicijskih skladov</i>	4
II.2.2. <i>Sprejemanje in posredovanje naročil strank kot odvisni borznoposredniški zastopnik</i>	5
II.3. Nasprotja interesov pri opravljanju pomožnih storitev	5
II.3.1. <i>Investicijske raziskave, finančne analize ali druge oblike splošnih priporočil v zvezi s finančnimi instrumenti</i>	5
II.4. Darila in druge ugodnosti	6
III. Splošne določbe za upravljanje z nasprotji interesov	6
III.1. Informacijske prepreke	6
III.2. Opozorilna lista in Lista omejitev	7
III.3. Seznam oseb z dostopom do notranjih informacij	8
III.4. Kodeks ravnanja in Etični kodeks	9
IV. Postopki upravljanja z nasprotji interesov	9
IV.1. Pravila, ki se nanašajo na izdelavo in distribucijo priporočil.....	9
IV.2. Pravila za izvajanje storitve investicijskega svetovanja in model ocenjevanja ustreznosti ..	10
IV.3. Politika izvrševanja naročil	11
IV.4. Pravila o spodbudah.....	11
V. Informacije o nasprotju interesov in povezan register	12
V.I. Informacije o nasprotjih interesov.....	12
V.II. Register nasprotij interesov.....	13



Politika upravljanja z nasprotji interesov

I. Uvod

Ta dokument predstavlja Politiko upravljanja z nasprotji interesov Banke (v nadaljevanju: Politika), skladno z Zakonom o trgu finančnih instrumentov (Uradni list RS, št. 67/2007, z nadaljnjimi spremembami; v nadaljevanju: ZTFI) in vsemi relevantnimi podzakonskimi akti, sprejetimi na temelju ZTFI. Njen cilj je:

1. Identificirati okoliščine, ki ustvarjajo ali bi lahko ustvarile nasprotja interesov, ki bi lahko resno ogrozil interese ene ali več Strank;
2. Opisati organizacijske postopke in ukrepe, ki so sprejeti zaradi upravljanja s takimi nasprotji interesov.

Ta Politika upošteva, da Banka opravlja samo storitev investicijskega svetovanja in pomožno storitev investicijskih raziskav in finančnih analiz ali drugih oblik splošnih priporočil v zvezi s posli s finančnimi instrumenti. Banka ne izvaja svojih lastnih investicijskih raziskav, ampak svojim Strankam ponuja investicijske raziskave, ki jih izvajajo druge družbe v skupini Intesa Sanpaolo (v nadaljevanju: Skupina). Banka tudi trži enote investicijskih skladov, kar je storitev, ki je urejena z Zakonom o investicijskih skladih in družbah za upravljanje (Uradni list RS, št. 31/2015 z nadaljnjimi spremembami; v nadaljevanju: ZISDU-3). Ta Politika se nanaša samo na prej navedene aktivnosti Banke.

Storitev sprejemanja in posredovanja naročil v zvezi z enim ali več finančnimi instrumenti Banka ponuja v vlogi odvisnega borzoposredniškega zastopnika družbe Alte Invest d.d. Posledično mora Banka pri izvajanju te storitve upoštevati pravila Alte Invest d.d., vključno s Politiko o obvladovanju nasprotij interesov Alte Invest d.d.

Ta Politika tudi implementira Politiko upravljanja z nasprotji interesov Nadrejene banke (Intesa Sanpaolo, julij 2016) in je bila predhodno poslana v pregled Nadrejene banki.

Nasprotje interesov pri opravljanju storitev

Ta Politika vsebuje opis okoliščin, v katerih nastanejo ali bi lahko nastale situacije nasprotij interesov, ki bi lahko resno ogrozile interese ene ali več Strank in ki lahko nastopijo med Banko in/ali Zadevno osebo ter Stranko, ali med Strankami, ko Banka opravlja Investicijske storitve in posle ali Pomožne storitve, ali pa kombinacijo obojega.

Predmet obravnave te Politike niso vse tiste situacije, ki bi sicer lahko pripeljale do nasprotij interesov v razmerju do Strank, vendar hkrati predstavljajo tudi kazniva ravnanja, ker so prepovedane s posebnimi pravili in/ali predpisi. Taka ravnanja so urejena s posebnimi postopki, ki jih Banka sprejme zato, da prepreči kazniva dejanja in prekrške v povezavi z zlorabo Notranjih informacij, nezakonitega razkritja Notranjih informacij in tržne manipulacije, ki se nanašajo na Občutljive izdajatelje in druge Izdajatelje Finančnih instrumentov, ki niso uvrščeni v javno trgovanje.

II.1. Nasprotja interesov pri izvajanju investicijskih storitev in poslov

II.1.1. Investicijsko svetovanje

- a) Nudnje Investicijskega svetovanja v zvezi s Finančnimi instrumenti, ki jih distribuira ali prodaja Banka, lahko vodi do nasprotja interesov, saj bi Banka lahko bila bolj naklonjena k priporočanju določenega Finančnega instrumenta na osnovi prejetih provizij.
- b) Pri Investicijskem svetovanju v zvezi s Finančnimi instrumenti lahko obstoj shem nagrajevanja Zadevnih oseb, ki so udeležene pri izvajanju te storitve, vodijo do nasprotja interesov, ker so Zadevne osebe zaradi prejetih spodbud lahko motivirane, k priporočanju Strankam določenih Finančnih instrumentov, ne glede na to, da to mogoče ni v najboljšem interesu teh Strank.

Storitev Investicijskega svetovanja se navadno izvaja v povezavi s katero drugo Investicijsko storitvijo ali Pomožno storitvijo. Torej je lahko ta storitev poleg situacij nasprotja interesov, ki so navedene zgoraj, izpostavljena tudi dodatnim situacijam, ki izhajajo iz Investicijskih ali Pomožnih storitev, ki se izvajajo poleg Investicijskega svetovanja.

II.2. Nasprotja interesov pri izvajanju povezanih storitev in razmerij

II.2.1. Trženje enot investicijskih skladov

- a) Trženje enot investicijskih skladov, ki so jih ustanovile ali jih upravljajo družbe iz Skupine Intesa Sanpaolo ali druge družbe, v katerih ima Skupina Intesa Sanpaolo pomemben delež, lahko vodi do nasprotja interesov, ker bi Banka lahko bila zainteresirana za ustvarjanje opravnin v korist teh družb.
- b) Trženje enot investicijskih skladov, ki so jih ustanovile ali jih upravljajo družbe, ki jih financira Banka, vodi do nasprotja interesov, kadar Banka znatno financira tako družbo ali njeno skupino, tudi ob upoštevanju njihove bonitetne ocene. Banka je namreč lahko naklonjena k trženju enot investicijskih skladov zaradi lastnih finančnih interesov, ne glede na to, ali je plasma dejansko v najboljšem interesu Stranke.
- c) Trženje enot investicijskih skladov, ki so jih ustanovile ali jih upravljajo družbe, ki so Banko najele za izvajanje skrbniških storitev te sklade, vodi do nasprotja interesov. Banka bi namreč lahko bila naklonjena k spodbujanju prodaje teh skladov, z namenom ohranitve ali okrepitve poslovnih razmerij s tako družbo ali njeno skupino.
- d) Trženje enot investicijskih skladov lahko vodi do nasprotja interesov, kadar ima Banka v okviru že sklenjenih pogodb o opravljanju storitev, predvidene provizije, opravnine ali druge nedenarne storitve (spodbude). Trženje enot investicijskih skladov se namreč lahko izvaja na temelju obstoječih dogovorov, kakor navedeno v prejšnjem stavku in ne v najboljšem interesu Stranke.



II.2.2. Sprejemanje in posredovanje naročil strank kot odvisni borznoposredniški zastopnik

Storitev sprejemanja in posredovanja naročil v zvezi z enim ali več Finančnih instrumentov, Banka ponuja v vlogi odvisnega borznoposredniškega zastopnika Alte Invest d.d. Posledično je Banka pri opravljanju te storitve dolžna upoštevati pravila Alte Invest d.d., vključno z njeno Politiko obvladovanja nasprotij interesov.

Razmerje odvisnega borznega posredovanja kot tako lahko vodi v nasprotje interesov, ker bi Banka lahko bila naklonjena k spodbujanju sprejemanja in posredovanja naročil, z namenom ohranitve ali okrepitve poslovnih razmerij s principalom ali njegovo skupino.

II.3. Nasprotja interesov pri opravljanju pomožnih storitev

II.3.1. Investicijske raziskave, finančne analize ali druge oblike splošnih priporočil v zvezi s finančnimi instrumenti

- a) Izdelava in širjanje Priporočil v zvezi s Finančnimi instrumenti Izdajatelja, pri katerem Skupina Intesa Sanpaolo:
- Ima pomemben delež v lastniški strukturi Izdajatelja ali podjetja, ki obvladuje Izdajatelja, ali je večinski delničar Izdajatelja, ali je Izdajatelj Zadevna oseba ali Oseba, tesno povezana z Zadevno osebo;
 - Imenuje enega ali več članov upravljalnih organov Izdajatelja ali podjetja, ki obvladuje Izdajatelja, ali je večinski delničar Izdajatelja;
 - Sodeluje v delničarskih sporazumih, sklenjenih med referenčnimi delničarji Izdajatelja, ali z obvladujočo družbo Izdajatelja ali z Izdajateljevim večinskim delničarjem;
 - Je odobrila pomembno financiranje ali je eden glavnih posojilodajalcev Izdajatelja ali njegove skupine.
 - Deluje kot Specialist, »Corporate broker« ali Upravljalec likvidnosti v zvezi z določenimi Finančnimi instrumenti Izdajatelja;
 - Je, v obdobju zadnjih 12 mesecev, z Izdajateljem sklenila, pogodbo o zagotavljanju Investicijskih storitev ali Pomožnih storitev, ali je v enakem obdobju bilo že izvršeno plačilo za te storitve ;
 - Je v okviru svojih aktivnosti prevzela Usmerjeno pozicijo v zvezi s Finančnimi instrumenti Izdajatelja ali Izdajateljeve skupine. Obstoj nasprotja interesov se presoja glede na velikost prevzetega Usmerjene pozicije.
 - Med delničarje šteje Izdajatelja;
 - Sama izdaja Finančne instrumente, ki so povezani s Finančnimi instrumenti izdajatelja;
- predstavlja situacijo nasprotja interesov, ker bi Banka lahko bila spodbujena dajati pozitivna Priporočila zaradi finančnih interesov zgornjih Izdajateljev in/ali zaradi ohranjanja razmerja z zgornjimi Izdajatelji in/ali zaradi zasledovanja interesov Skupine ali Zadevnih oseb, ne glede na interese prejemnikov Priporočil.
- b) Izdelava Priporočil in hkratno izvajanje storitve upravljanja kolektivnih naložbenih podjetij ali storitve Gospodarjenja s finančnimi instrumenti lahko privede do nastanka nasprotja interesov, ker bi banka lahko bila spodbujena dajati pozitivna (ali negativna) Priporočila v katerih



imajo investicijski skladi/družbe za upravljanje Skupine Intesa Sanpaolo, ali njene stranke, ki se poslužujejo storitve Gospodarjenja s finančnimi instrumenti, kratke ali dolge Usmerjene pozicije. Obstoje nasprotja interesov se presoja glede na velikost prevzetih Usmerjenih pozicij.

- c) Izdelava Priporočil v zvezi s Finančnimi instrumenti vodi do nasprotja interesov, če pri izdelavi sodeluje Zadevna oseba, ki ima Usmerjeno pozicijo v dotičnih Finančnih instrumentih, ker bi vsebina omenjenega Priporočila lahko bila pod vplivom interesov Zadevne osebe.

II.4. Darila in druge ugodnosti

Prejem daril ali drugih ugodnosti znatne vrednosti s strani Zadevne osebe, vodi do nasprotja interesov, ker lahko vpliva na korektno izvajanje Investicijskih storitev in Pomožnih storitev.

III. Splošne določbe za upravljanje z nasprotji interesov

Poleg identifikacije okoliščin, ki povzročajo ali bi lahko povzročale nasprotja interesov v povezavi z Investicijskimi storitvami in posli in Pomožnimi storitvami, ki jih izvaja Banka, ta Politika določa tudi osnovna pravila in ukrepe za upravljanje takšnih nasprotij interesov. Opredeljena so tista pravila in ukrepi, ki so ustrezna za upravljanje situacij nasprotij interesov, naštetih v drugem poglavju tega dokumenta.

III.1. Informacijske prepreke

Informacijske prepreke (tudi "kitajski zidovi") se, v splošnem in na nivoju celotne Skupine Intesa Sanpaolo, nanašajo na višji nivo funkcionalnega in logističnega ločevanja organizacijskih struktur, ki izvajajo Storitve in posle korporativnega financiranja (vključno z ločevanjem zaposlenih v teh strukturah), na segmente poslovanja s Strankami, ki spadajo na Korporativno stran, in na segmente poslovanja, ki izvajajo Investicijske storitve in posle ali Pomožne storitve investitorjem ali finančnim trgov (kar označujemo kot »Tržna« stran), in Raziskave. Vse to z namenom:

- Da strukture, ki spadajo v Tržno stran, ali strukture, ki so zadolžene za pripravo Raziskav, ne pridobijo Notranjih informacij ali Zaupnih informacij ali drugih informacij, ki so poznane Korporativni strani. S tem se prepreči tveganje, da bi te strukture v okviru opravljanja svojega rednega tržnega poslovanja ali priprave Priporočil, lahko uporabile te informacije.
- Da strukture Tržne strani in strukture, ki so zadolžene za pripravo Raziskav, hierarhično ne poročajo strukturam Korporativne strani, in nasprotno, da se strukture Korporativna strani ne morejo seznaniti s posli ali aktivnostmi Korporativne strani. Na tak način lahko poslujejo na neodvisen in vzajemno neomejen način, s čemer preprečujejo pojav tržnih zlorab in situacij nasprotij interesov v škodo Strank
- Da so strukture Tržne strani ločene od struktur, ki so zadolžene za pripravo Raziskav; z namenom preprečevati situacije nasprotij interesov v škodo Strank.

Korporativna stran običajno vključuje tiste strukture Banke, ki podjetjem, slovenskim in tujim finančnim institucijam, nadnacionalnim entitetam, državam, javnim organom centralne in lokalne ravni ter javnim podjetjem in entitetam:

- Ponujajo Storitve in posle korporativnega financiranja;



- So zadolžene za upravljanje z odnosi s Strankami.

Tržna stran običajno obsega vse strukture Banke, ki izvajajo:

- Investicijske storitve in posle;
- Pomožne storitve (vendar ne Svetovanje podjetjem in storitve, povezane z izdajo ali prvo ali nadaljnjo prodajo Finančnih instrumentov, ki spadajo med Korporativne posle in Raziskave);
- Zakladništvo (vendar ne posle, ki vključujejo lastniški kapital Skupine Intesa Sanpaolo ali lastne izdaje kapitala; te spadajo k aktivnostim Korporativne strani) in trgovanje za svoj račun.

Ker v Banki soobstajajo strukture, ki spadajo v Korporativno stran, in strukture, ki spadajo v Tržno stran, se ukrepi organizacijskega in logističnega razmejevanja uporabljajo za organizacijske strukture, ki poročajo neposredno Upravi.

Naslednje osebe so posledično »nad zidom v strogem pomenu«, kar pomeni, da so zaradi svojih aktivnosti in vlog nad informacijskimi preprekami:

- Člani Organov upravljanja Banke.

Obstoj informacijskih preprek pomeni, da nobena organizacijska struktura Banke, ki poroča neposredno Upravi, ne more istočasno opravljati poslov, ki spadajo v Korporativno stran, in poslov, ki spadajo v Tržno stran (Banka ne izdeluje Raziskav, zato razmejitev v tem pogledu ni relevantna za Banko).

Brez poseganja v ukrep ločevanja, kot je opisan zgoraj, Banka v primerih, ko je zaradi izvedbe posla za Stranko neogibno potrebno omogočiti stike med stranema, ki ju ločuje informacijska prepreka (načelo »potrebno vedeti«), določi metode za omogočanje in sledenje takšnih stikov. Pri tem sprejme postopkovne ukrepe in operativne mehanizme, ki pristojnim strukturam omogočajo sprožitev ustreznih omejitev, če je to potrebno.

III.2. Opozorilna lista in Lista omejitev

Uveljavitev mehanizmov za evidentiranje (Opozorilna lista) in izvedbo predhodne analize nekaterih kategorij poslov, ki se nanašajo na Občutljive Izdajatelje ("občutljive situacije"), omogočajo vnaprejšnje prepoznavanje operativnih situacij, ki lahko vodijo do situacij nasprotij interesov, in določanje morebitnih varovalk ali operativnih omejitev, ki so namenjene zmanjševanju takih nasprotij interesov.

Banka je uveljavila tak mehanizem. Temelji na poročilih Sektorju za skladnost poslovanja in preprečevanje pranja denarja o korporativnih bančnih poslov in poslov, ki se nanašajo na upravljanje z naložbami, v zvezi s katerimi ima Banka Notranje ali Zaupne informacije; v vsakem primeru pa tudi informacije, ki napovedujejo potencialno nasprotje interesov na Korporativni strani informacijske prepreke. Ta mehanizem predstavlja eno najpomembnejših podatkovnih zbirk za oblikovanje registra nasprotij interesov. Bolj natančno, Opozorilna lista se uporablja za prepoznavanje naslednjih vrst nasprotij:

- Nasprotja v razmerju do Strank: to so nasprotja interesov, ki lahko nastanejo pri izvajanju Storitve in poslov korporativnega financiranja Strank – podjetij, zaradi prisotnosti drugih interesov Banke;



- Nasprotja med strankami: to so nasprotja interesov, ki lahko nastanejo ob hkratnem sprejemu več medsebojno si nasprotujočih mandatov in/ali vlog pri izvajanju Storitvev in poslov korporativnega financiranja Strank-podjetij;
- Imetništvo Notranjih ali Zaupnih informacij: to so primeri asimetrije informacij, ki lahko nastanejo, če se Banka sezna z Notranjo ali Zaupno informacijo pri izvajanju Investicijskih storitev in poslov kot tudi pri izvajanju Storitvev in poslov korporativnega financiranja v zvezi z Občutljivimi Izdajatelji.

Korporativne bančne transakcije ali transakcije, ki se nanašajo na upravljanje z naložbami, morajo biti poročane najkasneje ob podpisu sporazuma o zaupnosti, ali še prej, če je zelo verjetno, da bo transakcija izvedena, v vsakem primeru pa še pred prevzemom formalnih obvez do Stranke.

V Opozorilno listo lahko poročajo tudi poslovne strukture, ki pripadajo tržni strani – bolj natančno, kadar so posli, o katerih poročajo, pomembni zaradi njihove povezave z Notranjimi ali Zaupnimi informacijami, ki jih ima Banka; v vsakem primeru pa kadar so povezane z informacijami, ki kažejo na potencialno nasprotje interesov, običajno v zvezi s pomembnostjo naročil/transakcij v obdelavi ali v primeru sondiranja trga, kjer je bila Banka povabljen k sodelovanju. V takih primerih je potrebno nemudoma poročati, po možnosti še pred prevzemom formalnih obvez v zvezi s prej navedenimi posli, če je to skladno z izvedbenimi postopki.

Sektor skladnosti poslovanja in preprečevanja pranja denarja, ki je zadolžen za analizo operacij, vključenih v Opozorilno listo, ocenjuje, od primera do primera, potrebo po sprejemu preventivnih ukrepov, ki so predvideni v veljavnih predpisih. Ti ukrepi so lahko: poročanje obstoječih nasprotij interesov Strankam (»razkritje«) in/ali uveljavitev obveznih ali prostovoljnih operativnih omejitev, ki so zadevnim strukturam sporočene po elektronski pošti in so vnesene v ustrezno listo (t.i. »Listo omejitev«).

Sektor za skladnost poslovanja in preprečevanje pranja denarja lahko predlaga dodatne preventivne ukrepe v primerih, ko so zaznane situacije nasprotij interesov, ki bi lahko resno ogrozile interese Strank. V tem primeru bodo ti ukrepi sporočeni zadevnim enotam na sledljiv način, načeloma z mnenji, poslanimi po elektronski pošti.

Tako Opozorilna lista kot tudi Lista omejitev morata zadostiti zahtevam zaupnosti in sledljivosti, skladno s standardi, ki jih je sprejela Nadrejena banka.

III.3. Seznam oseb z dostopom do notranjih informacij

Skladno z 18. členom Uredbe 2014/596/EU o zlorabi trga (v nadaljevanju: MAR) in korporativnimi pravili, ki določajo "Pravila Skupine o seznamih oseb z dostopom do notranjih informacij ("Insiderska lista")", Banka sestavi in sproti posodablja, po potrebi pa tudi pošilja pristojnim organom, seznam oseb, ki imajo dostop do Notranjih informacij (»Insiderska lista«). Ta seznam vsebuje:

- Stranke Banke, ki so Izdajatelji Finančnih instrumentov, ki so uvrščeni v trgovanje ali za katere je bil vložen zahtevek za trgovanje v EU in so predmet MAR.

Z namenom enotnega upoštevanja Občutljivih situacij, ki lahko predstavljajo dostop do Notranjih informacij, ali se ta dostop pri njih lahko pojavi, tudi v primerih, ki ne spadajo v domet 18. člena MAR, so zgoraj omenjena pravila Banke razširila vsebino Seznama oseb z dostopom do notranjih informacij



na druge Izdajatelje Finančnih instrumentov, ki so stranke Banke (Razširjen seznam oseb z dostopom do notranjih informacij). Razširjen seznam oseb z dostopom do notranjih informacij vsebuje Notranje informacije o Izdajateljih Finančnih instrumentov, ki so predmet MAR, vendar so bile pridobljene v okviru poslov, pri katerih Banka ne deluje v imenu ali za račun teh Izdajateljev.

Z namenom enotnega upoštevanja Občutljivih situacij, ki lahko predstavljajo dostop do Zaupnih informacij, ali se ta dostop pri njih lahko pojavi, Banka vzdržuje seznam strank, o katerih ima Zaupne informacije.

Za namene te Politike se Razširjen seznam oseb z dostopom do notranjih informacij in seznam strank, o katerih ima Banka zaupne informacije, obravnava kot dodatek k Razširjenemu seznamu oseb z dostopom do notranjih informacij in njegov sestavni del.

III.4 Kodeks ravnanja in Etični kodeks

V zvezi z nasprotji interesov, ki so povezana z Zadevnimi osebami, je Banka sprejela interne kodekse, ki so skladni z določili na ravni Skupine in ki med drugim določajo:

- Pravila o darilih, ugodnostih in gostoljubnosti, ponujenih vodilnim in zaposlenim.
- Pravila ravnanja, ki veljajo za razmerja s strankami.
- Pravila ravnanja z zaupnimi informacijami o strankah.

Zgoraj omenjeni dokumenti predstavljajo ukrepe, sprejete za upravljanje z nasprotji interesov, ki lahko nastanejo zaradi osebnih interesov Zadevnih oseb.

Poleg tega, v določenih okoliščinah, Banka sprejme postopke za spremljanje Oseb, povezanih z Zadevnimi osebami, da bi spremljala situacije potencialnih nasprotij interesov, ki so izpostavljene v drugem poglavju tega dokumenta.

IV. Postopki upravljanja z nasprotji interesov

Nadrejena družba Intesa Sanpaolo je poleg splošnih določb in ukrepov, ki morajo biti sprejeti na nivoju Skupine zaradi upravljanja s situacijami nasprotij interesov, ki bi lahko bile škodljive za interese ene ali več Strank Skupine, določila – v zvezi z Investicijskimi storitvami in posli ter Pomožnimi storitvami, ki jih izvaja za svoje Stranke – dodatne ukrepe za upravljanje takih nasprotij interesov. Zlasti je med postopki, ki so že uveljavljeni na nivoju Nadrejene banke zaradi izvrševanja drugih predpisov in pravil, določila tiste, ki so ustrezni tudi za upravljanje z nasprotji interesov, identificiranimi v drugem poglavju te Politike.

Banka je pri Investicijskih storitvah in poslih in pri Pomožnih storitvah, ki jih opravlja, sprejela postopke, ki zagotavljajo podobno raven varstva Strank.

IV.1. Pravila, ki se nanašajo na izdelavo in distribucijo priporočil

Skladno z veljavnimi predpisi o izdelavi in distribuciji Priporočil, je Skupina Intesa Sanpaolo sprejela posebna pravila namenjena zagotavljanju, da dokumenti, ki jih pripravlja in razširja, upoštevajo etične standarde kot tudi načela popolnosti in preglednosti.



Zgoraj omenjena pravila temeljijo na naslednjih splošnih načelih:

- a) Sprejem kriterijev za pravilno zastopanost Priporočil;
- b) Vsak interes ali nasprotje interesov skupine Intesa Sanpaolo mora biti obrazložen, pod pogojem, da je poznan tistim, ki izdelujejo Priporočila;
- c) Sprejem organizacijskih in administrativnih mehanizmov, vključno z omejitvami izmenjave informacij (ki se nanašajo na izdelavo Priporočil), ki so uveljavljeni zaradi preprečevanja in izogibanja nastanku nasprotji interesov;
- d) Določitev metod za razširjanje Priporočil.

Glede izdelave in distribucije Raziskav, poleg zgornjih ukrepov, ki so namenjeni zagotavljanju, da so izdelani in razširjeni dokumenti pripravljani na neodvisni osnovi, opisujejo »Pravila o raziskavah«. Bolj natančno, finančni analitiki:

- a) Morajo spoštovati najvišje standarde integritete in profesionalne kompetentnosti;
- b) Prejemajo plačilo, ki je določeno tako, da varuje njihovo neodvisnost: variabilni del plačila finančnega analitika ni sorazmeren transakcijam investicijskega bančništva, v zvezi s katerim lahko ponujajo svoje storitve;
- c) Pri izdelavi Priporočil ne smejo biti pod vplivom Izdajateljev, institucionalnih investitorjev ali drugih zunanjih entitet;
- d) Uskladiti se morajo s smernicami in načeli, ki se nanašajo na metode kritja Izdajateljev.

Struktura Nadrejene banke, ki je pristojna za skladnost, lahko v vseh situacijah, v katerih obstajajo pomembni elementi, ki lahko zbujejo dvom v neodvisnost analitika in/ali vzdrževanje omejitev (informacijske prepreke), poskrbi za izvzetje pokritja določenega Izdajatelja.

IV.2. Pravila za izvajanje storitve investicijskega svetovanja in model ocenjevanja ustreznosti

Banka je sprejela sklop pravil in postopkov, ki so namenjeni zagotavljanju, da pri izvajanju Investicijskega svetovanja priporoča izključno tiste transakcije, ki za Stranko ali potencialno Stranko ustrezne.

Banka izvaja Investicijsko svetovanje, ki ustreza formulaciji »osebnih priporočil« Strankam o investiranju. Banka ta priporočila Stranki poda samo pod pogojem, da preveri ustreznost transakcije od primera do primera, po tem, ko je od Stranke (ali potencialne Stranke) pridobila informacije tako o njihovem znanju in izkušnjah glede predmeta investiranja, kot tudi o Strankinih investicijskih ciljih.

Sredstva, ki so predmet ocene ustreznosti (»Portfelj«), sestojijo iz Finančnih produktov Stranke, z vrednostjo, kot je evidentirana v računovodskih postavkah, povezanih z enolično identifikacijsko številko te stranke. Portfelj vključuje tudi razpoložljive zneske v EUR, deponirane na transakcijskih ali depozitnih računih Banke, zmanjšane za znesek, ki ga je Stranka opredelila kot potrebnega za kritje tekočih stroškov (»Stroški«). Komponenta Stroškov se v oceni ustreznosti uporabi za določitev likvidnega deleža.

Banka ocenjuje ustreznost transakcij glede na točno določeno stopnjo znanja in izkušenj Stranke, skladno s kompleksnostjo Finančnega produkta/Finančnega instrumenta; glede na tveganje, ki



mu je izpostavljen Portfelj zaradi izvedbe teh transakcij; glede na to, kako pogosto Stranka podaja naročila, ki vplivajo na njen Portfelj; glede na koncentracijo Izdajatelja Finančnega produkta v njenem Portfelju, glede na nivo koncentracije naložb v Kompleksne produkte in glede na nivo koncentracije naložb po valutah. Banka kontrolira, da je vrednost Finančnih produktov v Portfelju, ki predstavljajo »rezervo«, skladna s potrebami po likvidnosti, kot jih je določila Stranka ob izdelavi njenega profila, in da je vrednost Finančnih produktov v Portfelju, ki bodo v Portfelju ostali več kot 7 (sedem) let, skladna z zneskom, ki ga je določila Stranka ob izdelavi njenega profila. Pri Aktivno distribuiranih produktih Banka zagotavlja najvišjo stopnjo varstva Stranke tako, da elektronsko blokira transakcije, ki niso ustrezne Strankinemu profilu.

Poleg tega je skupina Intesa Sanpaolo v zvezi s Finančnimi produkti, kot npr. izvedeni finančni instrumenti na obrestno mero in izvedeni finančni instrumenti na blago za namene varovanja pred tveganji ali za namene upravljanja z obrestno mero, sprejela »Politike za prodajo OTC izvedenih finančnih instrumentov na obrestno mero ali tečaj«, ki so namenjene sledenju uravnotežene prodajne politike, ki omogočajo zagotavljanje:

- Obstoje soodvisnosti med izkušnjami in finančnim znanjem Stranke, njenim finančnim položajem ter njenimi investicijskimi cilji na eni strani, ter značilnostmi produkta, ki ji je ponujen, na drugi strani;
- Da ko Stranka podpiše pogodbo, v celoti razume zgradbo produkta in njegovo obnašanje v primeru ekstremno negativnih scenarijev in/ali scenarijev, ki se obravnavajo kot oddaljeni.

IV.3. Politika izvrševanja naročil

Banka ponuja investicijsko storitev sprejemanja in posredovanja naročil strank kot odvisni borznoposredniški zastopnik družbe Alta Invest d.d. Zato se za izvrševanje naročil Strank Banke uporablja politika družbe Alta invest d.d .

IV.4. Pravila o spodbudah

Banka je sprejela politiko upravljanja s spodbudami, ki jih izplača/prejme za distribucijo Investicijskih storitev in poslov ter Pomožnih storitev. Vsebina te politike je usmerjena k zagotavljanju skladnosti s pravnimi pogoji, določenimi s pravili EU o spodbudah.

V tej politiki so navedeni opisi kriterijev, ki se uporabljajo za zagotavljanje skladnosti s pravno veljavnimi pogoji spodbud, za izbire družbe na osnovi njene politike upravljanja s spodbudami v smislu metodološkega pristopa in s tem povezanih načel vrednotenja.

Tiste spodbude, ki morajo biti skladno s pravili EU o spodbudah v skladu s pravnimi predpisi, so posebej preizkušene, da:

- So namenjene nudenju boljše kakovosti storitev Strankam;
- Posrednika ne odvrtačajo pri spoštovanju njegove dolžnosti ravnanja v najboljšem interesu Stranke.

V vsakem primeru morajo biti spodbude, ki so plačane tretjim osebam ali prejete od tretjih oseb, razkrite Strankam, še preden se zanje izvede storitev, na katero se spodbude nanašajo.

V. Informacije o nasprotju interesov in povezan register

V.1. Informacije o nasprotjih interesov

Banka svojim Neprofesionalnim strankam (ali potencialnim Neprofesionalnim strankam) podaja opis, tudi v obliki povzetka, te Politike.

Na zahtevo Neprofesionalne stranke (ali potencialne Neprofesionalne stranke) bo Banka zagotovila vse nadaljnje podrobnosti o tej Politiki na trajnem nosilcu podatkov ali na svoji spletni strani.

Poleg tega ZTFI določa, da kjer sprejeti organizacijski in upravljavski ukrepi za obvladovanje nasprotij interesov ne zadoščajo, da bi Banka lahko razumno zaupala v preprečitev neugodnega vplivanja nasprotja interesov na uresničitev interesov posamezne Stranke, mora Banka tej Stranki, preden začne zanjo opravljati Investicijske storitve ali Pomožne storitve, razumljivo in jasno razkriti splošne značilnosti in vire teh nasprotij interesov, tako da Stranka, ob upoštevanju okoliščin, v katerih nastane nasprotje interesov, lahko sprejme informirano odločitev o storitvi, ki ji je ponujena. Banka zgornje informacije Stranki zagotovi na trajnem nosilcu podatkov, skladno z določili Sklepa o pogojih za opravljanje investicijskih in drugih storitev za borznoposredniške družbe (Uradni list RS, št. 85/2016 z nadaljnjimi spremembami).

V skladu s Predpisi o predstavitvi investicijskih priporočil, bo Banka, tudi če so bili sprejeti organizacijski in upravljavski ukrepi za upravljanje z nasprotji interesov, obvestila Stranke o vsaki situaciji nasprotja interesov, ki bi lahko nastala pri izdelavi Priporočil.

Priporočila povzemajo, delegirano Uredbo, ki med drugim določa, da je potrebno jasno in nedvoumno navesti katerokoli razmerje ali situacijo, za katero je objektivno pričakovati, da bi lahko ogrozila integriteto osebja, ki pripravlja priporočila, vključno z upoštevanjem nasprotja interesov, pri čemer ni pomembno ali gre za posameznika ali za pravno osebo, ki deluje ali opravlja naloge na podlagi pogodbe o zaposlitvi ali druge pogodbe in ki je hkrati vključen v pripravo priporočil o finančnih instrumentih, ali sam izdajatelj, ki se posredno ali neposredno sklicuje na priporočila.

Za Skupino je posebnega pomena razkritje pomembnih deležev:

- a) Ki jih ima Izdajatelj, ki je predmet Priporočila, v osebah, ki izdelujejo to Priporočilo.
- b) Ki jih imajo osebe, ki izdelujejo Priporočila, v kapitalu Izdajatelja, ki je predmet tega Priporočila.

Ker Banca IMI svoja Priporočila distribuira tudi v ZDA, Skupina, zaradi zagotavljanja doslednih razkritij, v vseh Priporočilih zagotovi razkritje deležev, višjih od 1%, kot je to določeno z veljavno zakonodajo ZDA.

Pomembne situacije na ravni Skupine so Banki sporočene le na posebno zahtevo in za namene razkritij, kot so določeni v tej Politiki.

V.II. Register nasprotij interesov

Sektor za skladnost poslovanja in preprečevanje pranja denarja vzpostavi register situacij, ki bi lahko privedle do nasprotja interesov pri opravljanju Investicijskih storitev in poslov ali Pomožnih storitev, kar vključuje tudi transakcije, ki so povezane z Opozorilno listo, in povezana poročila osebnih interesov zaposlenih. Namen tega registra je aktivno upravljanje relevantnih situacij nasprotij interesov in oblikovanje relevantne podatkovne baze za razkritja, ki se nanašajo na Priporočila.