



POLITIKA UPRAVLJANJA NAVZKRIŽJA INTERESOV
družbe
INTERKAPITAL vrijednosni papiri d.o.o.

v veljavi od 27. avgusta 2012, nazadnje
revidirana 31. 12. 2019.

UVODNE DOLOČBE

1. člen

Ta politika določa ukrepe in postopke za preprečevanje negativnega vpliva navzkrižja interesov, ki se lahko pojavi med zagotavljanjem investicijskih in dodatnih storitev ter izvajanjem investicijskih dejavnosti med

- interesi Družbe, oseb, ki opravlja posle Družbe, zaposlenih, povezanih zastopnikov, z njimi povezanih oseb s pomočjo nadzora na eni strani in interesi strank Družbe na drugi strani, ali
- medsebojnimi interesi strank Družbe.

Če ukrepi in postopki, predvideni s to Politiko, ne zadostujejo za preprečevanje predhodno opisanega negativnega navzkrižja interesov, bo Družba uporabila dodatne ukrepe in postopke v takšnih posebnih situacijah, in če to ne bi zadostovalo, bo Družba pred zagotavljanjem storitve na trajnem mediju nedvoumno razkrila vrsto in/ali vir navzkrižja interesov Stranki, pri čemer bo navedla zadostne podatke, na podlagi katerih bo Stranka lahko sprejemala odločitve glede investicijskih ali dodatnih storitev v okviru katerih se pojavlja navskrižje interesov.

Vse relevantne osebe v zvezi z Družbo so dolžne ravnati v skladu z določbami te Politike.

Neupoštevanje določb te Politike s strani relevantnih oseb, ki so zaposlene v Družbi ali tretje osebe, kateri so znotraj skupine dodeljeni (preneseni) poslovni postopki, pomeni hudo kršitev njihovih obveznosti iz delovnega razmerja.

Neupoštevanje te Politike s strani relevantne osebe, ki je povezan zastopnik, zaposlena pri povezanem zastopniku ali oseba z lastniškim deležem pri povezanem zastopniku, kot tudi uslužbencev Družbe, ki so neposredno vključeni v zagotavljanje storitev Družbe ali povezanega zastopnika v skladu s sporazumom o dodelitvi poslovnih postopkov, pomeni kršitev pogodbenega razmerja in razlog za odpoved pogodbe med Družbo in povezanim zastopnikom.

DEFINICIJE

2. člen

ZTK – Zakon o kapitalskem trgu (NN 65/18)

Pravila ZSE – Pravila Zagrebške borze d.d.

Uredba MAR – Uredba (EU) št. 596/2014 Evropskega parlamenta in Sveta z dne 16. Aprila 2014 o zlorabi trga in njene dopolnitve ([delegirani akti](#), [izvedbeni akti](#), [regulativni tehnični standardi](#), [izvedbeni tehnični standardi in smernice](#))

Uredba o organizacijskih zahtevah – DELEGIRANA UREDBA KOMISIJE (EU) 2017/565 z dne 25. aprila 2016 o dopolnitvi Direktive 2014/65/EU Evropskega parlamenta in Sveta glede organizacijskih zahtev in pogojev poslovanja investicijskih podjetij in pogojev, opredeljenih v tej Direktivi

Politika – ta Politika upravljanja navskrižja interesov

Stranka – vsaka fizična ali pravna oseba, za katero Družba zagotavlja investicijske in/ali dodatne storitve

Družba – investicijska družba INTERKAPITAL vrijednosni papiri d.o.o. iz Zagreba, Masarykova 1, registrirana pri Trgovskem sodišču v Zagrebu, MBS 08042008, OIB 68481874507. Podatki o Družbi so na voljo v dokumentu »Splošne informacije o INTERKAPITAL SECURITIES d.o.o.«, objavljenem na spletni strani družbe inter.capital.hr

Relevantna oseba – v skladu s 1. toč., 2. čl. Uredbe o organizacijskih zahtevah:

- (a) direktor, partner ali podobno, poslovodja ali s tem povezan zastopnik Družbe;
- (b) direktor, partner ali podobno, poslovodja katerega koli povezanega zastopnika Družbe;
- (c) zaposleni v družbi ali povezani zastopnik družbe, pa tudi vsaka druga fizična oseba, katere storitve so na voljo in pod nadzorom Družbe ali njenega povezanega zastopnika in katera sodeluje pri zagotavljanju investicijskih storitev in opravljanju dejavnosti Družbe;
- (d) fizična oseba, ki je neposredno vključena v zagotavljanje storitev investicijske družbe ali njenega povezanega zastopnika v skladu s sporazumom o dodelitvi poslovnih postopkov z namenom zagotavljanja investicijskih storitev in dejavnosti Družbe.

Osebna transakcija – je transakcija s finančnim instrumentom, ki ga izvede relevantna oseba ali se izvede v imenu in/ali za račun relevantne osebe, če je izpolnjen vsaj eden od naslednjih pogojev:

- Relevantna oseba deluje izven obsega dejavnosti, ki jih opravlja kot relevantna oseba
- Transakcija je izvedena za račun ene od naslednjih oseb:
 - a) relevantno osebo,
 - b) osebo, s katero je relevantna oseba v družinskem razmerju ali tesno povezana,
 - c) osebe, s katerimi je relevantna oseba v takih odnosih, da ima neposreden ali posreden materialni interes za rezultat transakcije, ki ni pristojbina ali provizija za transakcijo.

Privilegirane informacije – v skladu s 7. čl. Uredbe MAR, so to precizne informacije, ki niso bile javno dostopne, ali ki se posredno ali neposredno nanašajo na enega ali več izdajateljev finančnih instrumentov ali na enega ali več finančnih instrumentov in ki bodo, če bodo javno dostopne, verjetno imele pomemben vpliv na cene teh finančnih instrumentov ali cene povezanih izvedenih finančnih instrumentov. Šteje se, da takšna verjetnost pomembnega vpliva obstaja, če bi razumen investitor verjetno vzel v obzir takšne informacije kot del osnove za sprejemanje svojih investicijskih odločitev. V zvezi z izvedenimi finančnimi instrumenti, ki se nanašajo na blago, privilegirane informacije pomenijo precizne informacije, ki niso bile javno dostopne in se posredno ali neposredno nanašajo na enega ali več teh izvedenih finančnih instrumentov n ki jih tržni uporabniki teh izvedenih finančnih instrumentov pričakujejo v skladu s sprejetimi tržnimi praksami na takšnih trgih. V zvezi s tem se šteje, da uporabniki tržnih izvedenih finančnih instrumentov pričakujejo, da bodo prejeli informacije, če so: redno dostopne uporabnikom teh trgov ali pa morajo biti objavljene v skladu s pravnimi predpisi, tržnimi pravili, pogodbami ali običaji na relevantnem osnovnem trgu blaga ali trgu izvedenih finančnih instrumentov. Informacije veljajo za precizne, če navajajo okoliščine, ki obstajajo ali je mogoče upravičeno pričakovati, da bodo obstajale ali dogodek, ki se je zgodil ali se lahko upravičeno pričakuje, da bo nastal, in če so dovolj specifične, da omogočajo sprejemanje sklepa o možnem učinku tega sklopa okoliščin ali dogodkov glede cen finančnih instrumentov ali povezanih izvedenih finančnih instrumentov. Za osebe, ki so zadolžene za izvedbo naročil v zvezi s finančnimi instrumenti, privilegirane informacije pomenijo tudi informacije, ki jih prenese stranka in se nanašajo na naročila stranke, ki se izvajajo, ki so precizne, ki se neposredno ali posredno nanašajo na enega ali več izdajateljev finančnih instrumentov in ki bi, če bi bile javno dostopne, verjetno bistveno vplivale na cene teh finančnih instrumentov ali na ceno povezanih izvedenih finančnih instrumentov.

Zaupne informacije – kakršne koli informacije in podatki v zvezi s Strankami in/ali katerim koli delom poslovanja Družbe ali skupine, v kateri deluje Družba, ter vsi drugi zaupni podatki, do katerih ima relevantna oseba dostopa ali ki bodo na kakršen koli način da na voljo relevantni osebi.

Priporočilo – v skladu s 35. toč., 1. odst., 3. čl. Uredbe MAR, so to informacije, ki izrecno ali tiho priporočajo ali predlagajo investicijsko strategijo v zvezi z enim ali več finančnimi instrumenti ali izdajatelji finančnih instrumentov, vključno s kakršnim koli mnenjem o trenutni ali prihodnji vrednosti ali ceni teh instrumentov, namenjenih distribucijskim kanalom ali javnosti. Za izrecno priporočilo ali predlaganje investicijske strategije, se štejejo priporočila, kot na primer: »kupiti«, »prodati« ali »držati«. Za tiho priporočilo ali predlaganje investicijske strategije, se šteje sklicevanje na ciljno ceno ali podobno.

Vzdrževalec trga (prej strokovnjak) – je član borze, ki na podlagi pogodbe, sklenjene z borzo, v določenem obdobju med trgovanjem prevzame posebne obveznosti, povezane z vzdrževanjem likvidnosti določenega finančnega instrumenta, z izpostavljanjem sočasnih naročil za nakup in prodajo.

Trajni medij – papir ali sredstvo, ki omogoča shranjevanje podatkov v digitalni obliki tako, da so dostop, obdelava in popolnost podatkov zavarovani vsaj do roka, določenega s pozitivnimi zakonskimi in podzakonskimi predpisi.

OKOLIŠČINE, KI PREDSTAVLJAJO NAVZKRIŽJE INTERESOV

3. člen

Družba je opredelila naslednje okoliščine, ki bi lahko povzročile navzkrižje interesov v škodo ene ali več strank:

1. Družba in/ali relevantna oseba bi lahko ustvarili finančni dobiček ali se izognili finančni izgubi na škodo Stranke;
2. Družba in/ali relevantna oseba ima interes ali koristi od izida storitve, ki je bila opravljena za Stranko, ali transakcije, opravljene za račun Stranke, ki se razlikuje od interesa Stranke;
3. Družba in/ali relevantna oseba ima finančni ali drug motiv, da favorizira interese druge Stranke ali skupine Strank na račun interesov Stranke;
4. predmet poslovanja Družbe ali relevantne osebe je enak kot predmet poslovanja Stranke;
5. Družba in/ali relevantna oseba od druge osebe, ki ni Stranka prejema ali bo prejela dodatno spodbudo glede storitve, ki se opravlja za Stranko v obliki denarja, blaga, storitev in podobno, kar ni običajna provizija ali pristojbina za to storitev;
6. Družba ali ustrezne relevantne osebe imajo lahko privilegirane informacije, zlasti pridobljene z zagotavljanjem svetovalnih storitev v zvezi s kapitalsko strukturo, poslovnimi strategijami in s tem povezanimi zadevami, pa tudi s svetovanjem in storitvami, povezanimi združevanjem in prevzemi oddelkov v družbah ali pridobljenimi med sprejemanje naročila;
7. Družba je pooblaščenca za zagotavljanje investicijskih svetovalnih storitev ter za pripravo investicijskih raziskav in finančnih analiz ter priporočil v zvezi s transakcijami s finančnimi instrumenti;
8. Družba je članica skupine, znotraj katere so določeni posli preneseni (s čimer je omogočen dostop do zaupnih informacij) matični družbi;
9. Družba trguje za lasten račun;
10. Družba opravlja dejavnosti vzdrževalca trga.

POSTOPKI IN UKREPI ZA UPRAVLJANJE NAVZKRIŽJA INTERESOV

5. člen

Za preprečevanje situacij, ki lahko vodijo v navzkrižje interesov, se uporabljajo naslednji postopki in ukrepi:

1. Izogibanje navskrižju interesov in ravnanje v skladu s Politikami

Družba in relevantne osebe so se dolžne izogibati situacijam, ki lahko povzročijo navskrižje interesov, če pa te situacije že obstajajo ali se jim ni možno izogniti, so dolžne upoštevati vse ukrepe in postopke, predvidene v tej Politiki, in/ali postopke in ukrepe, ki s v skladu z določbami te Politike.

2. Obveznost prijavljanja navskrižja interesov

Vsaka relevantna oseba je dolžna zaradi evidentiranja in določitve nadaljnjih ukrepov in postopkov poročati o vseh okoliščinah, ki bi lahko privedle do navskrižja interesov bodisi relevantne osebe bodisi Družbe. O omenjenih okoliščinah se poroča imetniku funkcije *skladnosti*.

3. Posebna pravila glede organizacijske strukture Družbe

Družba je z internim Pravilnikom o notranji organizaciji in sistematizaciji delovnih mest ustanovila ločene organizacijske enote, pri čemer upošteva, da relevantne osebe v največji možni meri izvajajo dejavnosti, povezane samo z eno organizacijsko enoto, in da so dejavnosti posameznih organizacijskih enot ločene od dejavnosti drugih organizacijskih enot.

Ob vsaki spremembi v organizaciji nosilec funkcije skladnosti posodobi organizacijsko strukturo Družbe, iz katere je razvidno, kateri zaposleni (relevantna oseba) je v relevantnem obdobju zaposlen v kateri organizacijski enoti in katere osebe so vključene v opravljanje storitev za Družbo v okviru prenosa dejavnosti.

Uprava Družbe bo sprejela vse razumne ukrepe za preprečevanje ali nadzor hkratnega ali zaporednega sodelovanja relevantnih oseb pri različnih investicijskih ali dodatnih storitvah ali investicijskih dejavnostih, kadar lahko takšno sodelovanje negativno vpliva na upravljanje navskrižja interesov.

V situacijah, v katerih bi bile relevantne osebe vključene v različne poslovne dejavnosti, ki vključujejo morebitno navskrižje interesov, bo Družba sprejela vse razumne ukrepe za samostojno izvajanje, pri čemer bo upoštevala velikost in poslovne dejavnosti Družbe in skupine, ki ji Družba pripada, ob čemer bo zlasti upoštevala pomembnosti tveganja za škodovanje interesom Strank.

4. Območja zaupnih informacij in »Kitajski zid«

Vsaka organizacijska enota Družbe (razen uprave) je ločeno »območje zaupnih informacij«. Območja zaupnih informacij so ločena s tako imenovanim Kitajskim zidom, ki bi naj zagotovil, da bodo zaupne informacije, ki obstajajo nekje v Družbi, ostale zaupne in ločene z »zidom«. Zaupne informacije načeloma ne bi smele zapustiti območja zaupnih informacij in jih je treba obravnavati kot strogo zaupne pri poslovanju z drugimi deli organizacije. To ne velja za informacije, ki jih je treba zagotoviti v običajnem poteku poslovanja.

Izmenjava podatkov med relevantnimi osebami, ki so vključene v različne poslovne dejavnosti, se lahko izvaja le, kadar je to potrebno in izključno prek uradnih elektronskih naslovov, in se trajno shrani na strežniku v skladu z internimi pravili Družbe.

Vzpostavitev območja zaupnih informacij, ki jih obdaja »Kitajski zid«, in posebna obravnava zaupnih informacij zmanjšuje navskrižje interesov med Družbo in njenimi strankami ter zmanjšuje možnost nepravilne uporabe zaupnih informacij. To pomeni, da je storitev za Stranke neodvisna in da se samostojne poslovne dejavnosti izvajajo brez vpliva na interese drugih organizacijskih enot Družbe in brez ogrožanja interesov stranke.

Prav tako so Družba, povezani zastopnik in tretja oseba, kateri so predani posli, dolžni zagotoviti prostore, v katerih sprejemajo Stranke in potencialne stranke, prav tako pa tudi prostore, v katerih se obdelujejo in hranijo zaupni podatki in dokumentacija, ter po svojih najboljših močeh preprečiti nepooblaščenim osebam dostop do zaupnih informacij in dokumentacije o Strankah in/ali Družbi.

Enako velja tudi za zaščito pred nepooblaščenim dostopom do informacijskega sistema, v zvezi s katerim so Družba, povezani zastopnik in tretja oseba, kateri so predani posli, dolžni po svojih najboljših močeh preprečiti nepooblaščen dostop, škodo ali krajo.

»Kitajski zid« obstaja tudi v informacijskem sistemu Družbe tako, da se relevantnim osebam omeji dostop do določenih imenikov informacijskega sistema, odvisno od poslov, ki jo izvajajo v organizacijski strukturi.

V primerih, ko postavljen »Kitajski zid« ne bi zadoščal za upravljanje morebitnega navzkrižja interesov v skladu z določbami 6. člena te Politike bo za potrebe specifične situacije uveden ad hoc »Kitajski zid«.

5. Trgovanje za lastni račun Družbe

Družba ima dovoljenje za nakup in odtujitev finančnih instrumentov za svoj račun, v skladu z določbami ZTK in drugimi veljavnimi predpisi in ob upoštevanju določb te Politike.

Pri trgovanju za svoj račun je lahko Družba udeleženec t.i. navzkrižne transakcije ali takšnih transakcij, pri katerih neposredno ali posredno prek tretjih oseb nekatere organizacijske enote Družbe delujejo kot kupci in prodajalci istih finančnih instrumentov. Družba si bo prizadevala izogniti takšnim transakcijam, če bi se zavedala, da lahko zaradi tega Stranki Družbe nastane škoda, torej če so izpolnjeni naslednji pogoji, zlasti, če cena zadevnega finančnega instrumenta ni v okviru dnevni omejitev trgovanja, določenih na borzi.

Izjema od omejitve trgovanja na podlagi uporabe pravil o izogibanju navzkrižnih transakcij za Družbo so okoliščine izredne in/ali nenačrtovane potrebe po večjih finančnih sredstvih ali drugi upravičeni primeri, z izjemo, da mora biti o tem obveščena Stranka Družbe in nosilec funkcije skladnosti.

Naročila za nakup in/ali prodajo finančnih instrumentov v imenu in za račun Družbe izvajajo osebe, zaposlene na delovnem mestu »Dealer«, ki so organizacijsko ločene v posebni enoti znotraj *Front office*, ki je od organizacijske enote *Front office*, ki izvaja naročila za račun Stranke, ločena prek IT sistema s »Kitajskim zidom«.

Delo vzdrževalca trga se izvaja tudi v okviru organizacijske enote *Front office* – posli trgovanja.

6. Trgovanje za lasten račun relevantnih oseb

6.a. Izkazi finančnih instrumentov

Relevantne osebe so dolžne

- pred začetkom sodelovanja pri opravljanju storitev Družbe (npr. ob sklenitvi zaposlitve z Družbo, povezanim zastopnikom ali tretjo osebo, kateri so predani posli Družbe, ali pred začetkom poslovnega odnosa z opravljanjem dejavnosti povezanega zastopnika ali delegacije) in
- na poziv imetnika funkcije skladnosti ali uprave Družbe in
- dvakrat letno, v obdobju med 1. in 15. januarjem ter 1. in 15. julijem,

pripraviti in predložiti Družbi (imetniku funkcije skladnosti) podpisan izkaz finančnih instrumentov, s katerimi razpolagajo.

Evidenco izkazov o finančnih instrumentov vodi imetnik funkcije skladnosti in obravnava vse pridobljene informacije kot zaupne podatke in jih ne bo posredoval drugim zaposlenim v podjetju ali tretjim osebam, razen če to zahteva zakon.

Imetnik funkcije *skladnosti* funkcije je pooblaščen za preverjanje točnosti podatkov, ki jih vsebujejo takšni izkazi, tudi z dostopom do računa ustrezne osebe pri Centralni Klirinško Depotni Družbi d.d.

6.b. – Trgovanje – sprejemljivost, pogostost, odobritve

Relevantnim osebam je dovoljeno pridobivanje in odtujevanje finančnih instrumentov za svoj račun, vendar v skladu z vsemi veljavnimi zakoni in predpisi, to Politiko in drugimi veljavnimi internimi akti Družbe.

Relevantne osebe morajo pri trgovanju za svoj račun spoštovati pravilo izogibanja pogostim trgovanjem, v skladu s katerim:

- pridobljenih delnic izdajatelja iz Republike Hrvaške ni mogoče prodati v 30 (tridesetih) dneh od dneva njihove pridobitve in
- ne smejo imeti več kot 24 (štiriindvajset) transakcij z delnicami izdajateljev iz Republike Hrvaške letno.

Za osebe, ki v skladu z internim organizacijskim pravilnikom ali relevantnim sklepom Družbe izvajajo dejavnosti vzdrževalca trga, veljajo tudi dodatna pravila za obvladovanje navzkrižja interesov, opisana v tem Pravilniku.

Izjema od omejitve trgovanja na podlagi uporabe pravil o izogibanju pogostim trgovanjem so okoliščine izredne in/ali nenačrtovane potrebe po večjih finančnih sredstvih ali drugi upravičeni primeri, kot so smrt ali hude bolezni v družini, kreditne obveznosti itd., ali v primerih, ko so finančni instrumenti pridobljene z začetnimi javnimi ponodbami, v katerih lahko relevantne osebe razpolagajo s finančnimi instrumenti, pridobljenimi še pred iztekom obdobja iz prejšnjega odstavka tega člena.

V nobenem primeru relevantne osebe s trgovanjem s finančnimi instrumenti za svoj račun ne smejo svojih lastnih interesov postavljati pred interese Strank in portfelj Družbe. Pri tem dejanja, povezani s takšnim investiranjem, ne bi smeli zmanjšati časa in pozornosti, ki jo namenijo dejavnostim Družbe kot njeni zaposleni.

Dejavnosti, ki so prepovedane za relevantne osebe in bi kršile določbe Politike, nedvomno vsebujejo naslednja nezakonita dejanja:

1. trgovanje s finančnim instrumentom neposredno pred nakupom ali prodajo s strani Stranke ali portfelja, ki ga upravlja Družba, da bi izkoristili spremembe cen, ki so posledica transakcij;
2. trgovanje s finančnimi instrumenti na podlagi notranjih (*insider*) informacij;
3. prodaja nelastniških finančnih instrumentov (angl. *short selling*). Po drugi strani je Družbi takšno vedenje dovoljeno, vendar le, če je v skladu z vsemi veljavnimi predpisi (vključno z obstojem dovoljenja Stranke).

Vsaka relevantna oseba je dolžna pri nakupu in/ali prodaji domačega finančnega instrumenta pred transakcijo zahtevati odobritev enega člana uprave in imetnika funkcije skladnosti na trajnem mediju (na standardiziranem obrazcu, objavljenem na istem spletnem mestu kot interni akti Družbe ali če tega ni, po elektronski pošti), ne glede na to, ali se transakcija izvede prek Družbe ali ne.

Družba ugotavlja, da obveznost iskanja odobritve za nakup in/ali prodajo ne velja za finančne instrumente tujih izdajateljev, saj za takšne finančne instrumente ni tveganja navzkrižja interesov.

Zahteva za odobritev se predloži za transakcije, izvedene v imenu in za račun relevantne osebe, medtem ko za preostale osebne transakcije relevantna oseba ne rabi imeti odobritve, vendar mora nemudoma

(najpozneje naslednji delovni dan) podatke na trajnem nosilcu predložiti imetniku funkcije skladnosti.

Imetnik funkcije skladnosti določi skladnost trgovanja s pogoji, določenimi v tej Politiki. Evidenca o osebnih transakcijah vključuje podatke, o katerih je bila Družba obveščena in ki jih je kako drugače ugotovil.

6.c – ostala pravila glede osebnih transakcij

Pravila o osebnih transakcijah ne veljajo za naslednje vrste osebnih transakcij:

- a) osebne transakcije, ki se izvajajo na podlagi diskrecijske storitve upravljanja portfelja, v katerih predhodno ni bilo sporočila o transakciji med osebo, pooblaščno za upravljanje portfelja, in relevantno osebo ali drugo osebo, za račun katere je bila transakcija opravljena;
- b) osebne transakcije s subjekti za skupno vlaganje v prenosljive vrednostne papirje (UCITS) ali alternativnimi investicijskimi skladi, ki so podvrženi nadzoru v skladu z zakonodajo države članice, ki zahtevajo enako raven delitve tveganja za svoje premoženje, če zadevna oseba in katera koli druga oseba, za račun katere se izvajajo transakcije, ni vključena v upravljanje tega subjekta.

Tudi če to ne bi bilo zajeto v nobenem od ukrepov ali v nobeni od določb te Politike, je izrecno prepovedano:

1. sklenitev osebne transakcije, če takšna transakcija izpolnjuje vsaj enega od naslednjih pogojev:
 - a. navedeni osebi je prepovedano sklepanje osebnih transakcij v skladu z ZTK,
 - b. sklepanje osebne transakcije vključuje zlorabo ali nepravilno razkritje privilegiranih informacij ali drugih zaupnih podatkov, ki se nanašajo na Stranko, ali transakcije s Stranko ali za račun Stranke,
 - c. sklepanje osebne transakcije je v nasprotju ali bo verjetno v nasprotju z obveznostmi Družbe v zvezi z opravljanjem investicijskih storitev iz 5. ZTK;
2. svetovanje ali prepričanje druge osebe, da sklene transakcijo s finančnimi instrumenti na način, ki presega pristojnosti relevantne osebe ali je izven določb sporazuma o zagotavljanju storitev, če se osebne transakcije relevantne osebe nanašajo na toč. 1, 2. odst., 32. čl. Pravilnika, 1. in 2. točk., 2. odst., 34. čl. Pravilnika ali 3. odst. 82. čl. ZTK;
3. razkritje kakršnih koli podatkov ali mnenja drugi osebi, razen kot del rednega pooblastila ali po pogodbi o zagotavljanju storitev, če relevantna oseba ve ali bi morala vedeti, da bo zaradi tega razkritja ta druga oseba sprejela ali bo verjetno sprejela katerega koli od naslednjih korakov:
 - a. sklenila transakcijo s finančnimi instrumenti, ki bi bila, če bi šlo za osebno transakcijo relevantne osebe, bila 1. toč. 2. odst. 32. čl. Pravilnika, 1. in 2. točk., 2. odst., 34. čl. Pravilnika ali 4. odst. 82. čl. ZTK,
 - b. svetovala ali nagovarjala tretjo osebo, da sklene takšno transakcijo.

Osebne transakcije, ki se izvajajo prek Družbe, se evidentirajo v informacijskem sistemu Družbe, evidence o preostalih osebnih transakcijah pa vodi imetnik funkcije skladnosti.

7. Privilegirane in zaupne informacije

V skladu s 1.-3. odst. 8. čl. in 14. čl. Uredbe MAR, je vsaki osebi in posledično relevantni osebi, ki ima privilegirane informacije, prepovedano trgovanje s privilegiranimi informacijami in njihovo nezakonito objavljanje ali nadaljnja dejanja

- pridobitve ali opustitve ali poskusa pridobitve ali opustitve, za svoj račun ali za račun tretje osebe, neposredno ali posredno, finančne instrumente, na katere se te informacije nanašajo;
- preklic ali sprememba naročila v zvezi s finančnim instrumentom, na katerega se nanašajo privilegirane informacije, ko je bilo naročilo predloženo, preden je relevantna oseba pridobila

privilegirane informacije, priporočilo, ki temelji na privilegiranih informacijah, da druga oseba pridobi ali opusti finančne instrumente, na katere se te informacije nanašajo, ali spodbujanje te osebe na takšno pridobitev ali opustitev;

ali

- priporočilo na podlagi privilegiranih informacij drugi osebi, da prekliče ali spremeni naročilo v zvezi s finančnim instrumentom, na katerega se te informacije nanašajo, ali spodbujanje te osebe na takšen preklic ali spremembo;
- uporaba priporočil ali spodbud, kadar oseba, ki uporablja priporočila ali spodbude, ve ali bi morala vedeti, da temeljijo na privilegiranih informacijah;
- nezakonito objavljane ali prenos privilegiranih informacij na katero koli drugo osebo, razen pri objavi takšnih informacij v običajnem poteku poslovanja, poklica ali dolžnosti.

Relevantne osebe, ki razpolagajo s privilegiranimi informacijami, morajo o tem nemudoma obvestiti imetnika funkcije skladnosti.

Imetnik funkcije *skladnosti* med drugim redno posodablja organizacijsko strukturo iz toč. 3. tega člena in z namenom ugotavljanja, katera relevantna oseba bi lahko imela v določenem časovnem obdobju dostop do privilegiranih informacij.

Po prejemu informacij o razpolaganju s privilegiranimi informacijami s strani relevantne osebe se ustrezni finančni instrument uvrsti na seznam za spremljanje finančnih instrumentov v skladu z nadaljnjimi določbami te Politike.

Zaupne informacije so poslovna skrivnost, ne smejo se razkriti ali posredovati tretjim osebam in se lahko uporabljajo samo pri zagotavljanju investicijskih ali dodatnih storitev Stranki in pri morebitni pripravi novih ali izboljšanih storitev v skladu s predvidenimi potrebami Stranke.

8. Seznam za spremljanje finančnih instrumentov

Seznam za spremljanje finančnih instrumentov je ustanovljen za namene nadzora, da Družba in/ali relevantne osebe ne uporabljajo informacij, ki niso dostopne javnosti, na nepooblaščen način.

Imetnik funkcije *skladnosti* redno posodablja seznam za spremljanje finančnih instrumentov.

Imetnik funkcije *skladnosti* bo nemudoma navedel finančni instrument na seznam za spremljanje finančnih instrumentov, ko bo prejel informacije o:

- posedovanju privilegiranih informacij ali poslovnega ali drugega razmerja, na podlagi katerega lahko Družba in/ali relevantne osebe pridobijo privilegirane informacije,
- angažiranju Družbe, ki ni javno znano (npr. investicijske analize in svetovanje, sponzorji izdaje in/in prodaje finančnih instrumentov z javno ponudbo, t.j. svetovanje glede kapitalske strukture ali svetovanje o združitvah in prevzemih)

in bo po prenehanju relevantnih okoliščin ponovno posodobil seznam.

Relevantnim osebam je prepovedano trgovanje za svoj račun s finančnimi instrumenti s seznama za spremljanje finančnih instrumentov, s tem da lahko imetnik funkcije skladnosti v dogovoru z upravo ob uvrstitvi finančnega instrumenta na zadevni seznam določi, da prepoved trgovanja ne bo veljala za vse relevantne osebe, temveč le za določeno relevantno osebo, prav tako lahko določi različno trajanje prepovedi (npr. za povezanega zastopnika ali za vse relevantne osebe, zaposlene v neki organizacijski enoti).

Izjeme od prepovedi trgovanja so določene tudi v 1. in 2. toč., 2. odst., 34. čl. Pravilnika.

9. Darila, prejemki, preprečevanje vplivanja

Družba in relevantne osebe ne smejo prejemati dodatnih spodbud od oseb, ki niso Stranke, na podlagi dela, opravljenega za Stranko v obliki denarja, blaga, storitev in podobno, kar ne predstavlja predpisane provizije ali plačila za to delo.

Prepovedano je ustvarjanje kakršne koli koristi ali kakršnega koli obnašanja, ki bi občutno neprimerno vplivalo na katero koli osebo na način, kako relevantne osebe izvajajo in zagotavljajo investicijske in dodatne storitve in dejavnosti.

Če Družba in/ali relevantna oseba od enega izmed poslovnih partnerjev ali udeleženca na kapitalskem trgu prejme darilo v vrednosti več kot 1.000 kun, je relevantna oseba o tem dolžna obvestiti imetnika funkcije *skladnosti*, ki je dolžan voditi evidenco o prejemu zgoraj navedenega.

V skladu s 3. toč., 6. odst., 28. čl. Pravilnika ne smejo obstajati povezave med prejemki relevantnih oseb, ki so večinoma vključene v eno poslovno dejavnost, in dohodkom ali dobičkom, ki ga ustvarijo druge relevantne osebe, ki so večinoma vključene v drugo poslovno dejavnost, kadar v zvezi s temi dejavnostmi lahko pride do navzkrižja interesov.

10. Dodelitev poslovnih procesov (delegacija)

Ker je Družba zunanje poslovne procese dodelila tretjim osebam, ta Politika velja tudi za zaposlene v tistih družbah, ki so tudi v ustreznih evidencah navedene kot relevantne osebe, saj so vključene v opravljanje storitev družbe in so seznanjene z ustreznimi internimi akti Družbe.

Tretja oseba, kateri je dodeljen posel, je dolžna voditi evidenco o osebnih transakcijah relevantnih oseb Družbe (tistih zaposlenih, ki so vključeni v opravljanje storitev za Družbo) in mora na zahtevo brez odlašanja zagotoviti Družbi podatke o osebnih transakcijah.

11. Priporočila, investicijske raziskave in finančne analize

Relevantne osebe, ki sodelujejo pri pripravi priporočil, in relevantne osebe, ki sodelujejo pri pripravi investicijskih raziskav in finančnih analiz, pri katerih lahko pridobijo privilegirane informacije, morajo o tem brez odlašanja obvestiti imetnika funkcije skladnosti, ki bo nato vključil tak finančni instrument na seznam za spremljanje finančnih instrumentov, kot je določeno v tej Politiki, in prepoved trgovanja s takšnim finančnim instrumentom, ne glede na njegovo področje uporabe (v kolikor se oceni, da ne rabi veljati za vse relevantne osebe), bo v vsakem primeru veljala za relevantne osebe, ki sodelujejo pri pripravi omenjenih dokumentov.

Podatki, potrebni za izdelavo zadevnih dokumentov, pa tudi njihovi načrti so zaščiteni v informacijskem sistemu s »Kitajskim zidom«, do njih pa lahko imajo dostop le tisti, ki sodelujejo pri pripravi teh dokumentov. Razširjanje takšnih podatkov in načrtov pred njihovo objavo je prepovedano. Če načrt investicijske raziskave vsebuje priporočilo ali ciljno ceno, izdajatelj relevantni osebi, drugim osebam, z izjemo finančnega analitika, pred objavo investicijske raziskave ne sme dovoliti vpogleda v načrt investicijske raziskave, bodisi za namen preverjanja točnosti dejanskih navedb iz navedenega poročila oz. iz nekega drugega razloga, razen za namene preverjanja izpolnjevanja zakonskih obveznosti Družbe.

Med izdelavo in objavo priporočil, so relevantne osebe, ki sodelujejo pri njihovi pripravi, dolžne spoštovati vse predpise in interne postopke Družbe, zlasti člen 477.-479. čl. ZTK, kar vključuje tudi pravila za objavo interesov in navzkrižji interesov.

Družba, finančni analitik ali druga relevantna oseba, ki sodeluje pri oblikovanju investicijske raziskave, ne sme sprejeti dodatnih spodbud od oseb, ki imajo veliko zanimanja za predmet investicijske raziskave, niti ne sme izdajateljem jamčiti ugodnih rezultatov raziskav.

Za potrebe te točke, »povezani finančni instrument« pomeni finančni instrument, na katerega cena neposredno vplivajo gibanja cen drugega finančnega instrumenta, ki je predmet investicijske raziskave, in vključuje izpeljanko tega drugega finančnega instrumenta.

12. Evidenca, register navskrižji interesov in nadzor (skladnost in interna revizija)

V skladu z internimi akti Družbe in na področju, ki ga ureja ta Politika, imetnik funkcije *skladnosti* vodi naslednje evidence:

- popis relevantnih oseb,
- popis oseb, ki so tesno povezane z Družbo,
- popis oseb, s katerimi so relevantne osebe v sorodstvu,
- organizacijsko strukturo družbe,
- izjave o finančnih instrumentih (za relevantne osebe),
- zahteve za dovoljenja za trgovanje s strani relevantnih oseb,
- evidenco preostalih osebnih transakcij (6.c toč., 5 čl. te Politike),
- seznam za spremljanje finančnih instrumentov,
- seznam daril nad 1.000 Kn,
- podatke (npr. v obliki zapisnika) o investicijskih ali dodatnih storitvah ali aktivnostih, ki jih je Družba izvedla ali jih je izvedla v imenu in za račun Družbe, pri katerih je prišlo do navskrižja interesov, ki bi lahko imelo škodljive posledice za interese ene ali več strank ali se lahko pojavijo v primeru poslov, ki trenutno potekajo,
- evidence poslanih obvestil strankam, v skladu s 6. čl. Politike,
- evidenco preostalih podatkov, povezanih z navskrižjem interesov (npr. v zvezi z dostopom do privilegiranih informacij, povezanostjo posameznih relevantnih oseb, posebnimi posli družbe itd.).

Vse navedene evidence skupaj predstavljajo register navskrižji interesov.

Vsaka relevantna oseba je dolžna brez odlašanja obvesti imetnika funkcije skladnosti o vseh podatkih, pomembnih za katero koli od zgoraj omenjenih evidenc.

Spoštovanje te Politike s strani Družbe in relevantnih oseb je podvrženo internemu nadzoru s strani imetnika funkcije interne revizije, pri čemer se nadzor nanaša predvsem na:

- razmejitev odgovornosti in pristojnosti posameznih organizacijskih enot;
- trgovanje za lastni račun Družbe in relevantnih oseb Družbe;
- sprejemanje ukrepov za zaščito in varovanje informacijskega sistema pred nepooblaščenim dostopom in uporabo.

V skladu z 2. toč., 6. odst., 28. čl. Pravilnika, se mora za relevantne osebe, katerih osnovna funkcija vključuje poslovne dejavnosti za Stranko ali opravljanje storitev za Stranke, katerih interesi lahko pridejo v navskrižje ali kako drugače predstavljajo različne interese, ki lahko pridejo v navskrižje, vključno z interesi same Družbe, vršiti ločeni nadzor.

13. Posebna pravila glede opravljanja poslov vzdrževanje trga

Opravljanje poslov vzdrževalca trga se izvaja v organizacijski enoti Front office – posli trgovanja.

Pri odločanju o zamenjavi v primeru odsotnosti uslužbenca omenjenega oddelka bo upravo Družbe vodilo načelo, da mora biti takšna oseba iz organizacijske enote družbe, ki ni Front office – posli prejema, obdelave in izvedbe naročil za trgovanje.

Če to v danem trenutku ne bo mogoče, t.j. če je iz nekega razloga izvajanje dejavnosti vzdrževanja trga zaupano enemu od borznih posrednikov Družbe, veljajo dodatna pravila:

- takšen borzni posrednik ne sme izvajati poslov rednega trgovanja v zvezi z delnicami, za katere opravlja posle kot vzdrževalec trga;

- takšen borzni posrednik ne sme prejemati naročil strank v zvezi z delnicami, za katere opravlja posle kot vzdrževalec trga.

Razen za namen specializiranega trgovanja Družba v času takšnega mandata ne bo trgovala z zadevnimi delnicami za svoj portfelj (ta določba ne velja za upravičene in/ali izredne razmere).

Zaposleni, ki v tem obdobju opravljajo dejavnosti vzdrževalca trga (bodisi v skladu z notranjimi organizacijskimi pravili bodisi v skladu s sklepom Družbe), ne smejo neposredno ali posredno pridobiti ali opustiti delnic bodisi za svoj račun bodisi za račun tretje osebe.

Če obstaja potreba po komunikaciji drugih uslužbencev z zaposlenimi, ki opravljajo dejavnosti vzdrževalca trga, bo takšna komunikacija potekala v prisotnosti imetnika funkcije skladnosti, ki bo o tem sestavil zapisnik.

Družba bo objavila podatke o pridobitvi statusa vzdrževalca trga v zvezi z vsako delnico na svojih spletnih straneh, v okviru dokumenta »Splošne informacije o družbi«, pa tudi v publikacijah, ki vsebujejo priporočila glede ustrezne delnice/izdajatelja (izjava, da je Družba kot ponudnik priporočil tudi vzdrževalec trga za finančne instrumente izdajatelja).

Opravljanje poslov vzdrževalca trga bo vsaj enkrat letno predmet interne revizije.

14. POLITIKA PREJEMKOV

Družba priznava, da je Politika prejemkov Družbe zasnovana tako, da zagotavlja, da prejemki zaposlenih ne vplivajo na interese strank na način, da se izogibajo spodbudam, ki bi motivirale zaposlene, da svoje interese postavijo pred interese svojih strank. Družba zagotavlja, da ni neposredne povezave med prejemki od dela relevantnih oseb, ki se v glavnem ukvarjajo z eno dejavnostjo, in prejemki od dela ali dohodka, ki so ga ustvarile druge relevantne osebe, ki se v glavnem ukvarjajo z drugo dejavnostjo, če v zvezi s temi dejavnostmi lahko pride do navzkrižja interesov.

OBVEŠČANJE STRANK

6. člen

Kot je navedeno v 2. odst. 1. čl. Politike, če ukrepi in postopki, predvideni s to Politiki, ne zadostujejo za preprečevanje predhodno opisanega negativnega navzkrižja interesov, bo Družba uporabila dodatne ukrepe in postopke v takšnih posameznih situacijah.

Dodatne ukrepe in postopke določi imetnik funkcije *skladnosti* ob dogovoru z vodstvom Družbe. Imetnik funkcije skladnosti bo o vsaki prijavi navskrižja interesov ali potencialnega navskrižja interesov, ki je prepoznan s strani katere koli relevantne osebe, o tem obvestil upravo Družbe, ki se odloči, ali gre za navzkrižje interesov in kateri ukrep in postopek je uporaben v določeni situaciji. Če takšni ukrepi in postopki ne bodo zadostni za objavljanje strankam, bo Družba pred zagotavljanjem storitve, nedvoumno razkrila vrsto in/ali vir navzkrižja interesov na trajnem mediju, ter pri tem navedla dovolj podatkov na podlagi katerih bo lahko Stranka sprejela odločitve v povezavi z investicijskimi ali dodatnimi storitvami, v okviru katerih se pojavlja navzkrižje interesov. Objava navzkrižja interesov je zadnji ukrep, ki se uporablja le, če učinkoviti organizacijski in upravni ukrepi, ki jih sprejme investicijska družba za preprečevanje ali obvladovanje navzkrižja interesov, ne zadostujejo, da bi se lahko v razumni meri zagotovilo preprečevanje tveganja za nastanek škode za interese strank.

V objavi se jasno navede, da organizacijski in upravni ukrepi, ki jih je sprejela investicijska družba za preprečevanje ali obvladovanje tega navzkrižja interesov, ne zadostujejo, da bi se lahko v

razumni meri zagotovilo preprečevanje tveganja za nastanek škode za interese strank. Objava vključuje natančen opis navzkrižja interesov, ki nastane pri zagotavljanju investicijskih in/ali dodatnih storitev, ob upoštevanju narave stranke, na katero je objava naslovljena. V opisu se pojasnijo narava in viri navzkrižja interesov ter tveganja za stranko, ki izhajajo iz navzkrižja interesov, in ukrepe, sprejete za zmanjšanje teh tveganj, dovolj podrobno, da lahko stranka sprejme informirano odločitev o investicijski ali dodatni storitvi, v okviru katere prihaja do navzkrižja interesov.

Obvestilo stranki v sodelovanju z imetnikom funkcije skladnosti sestavi relevantna oseba, v pristojnosti katere je zagotavljanje storitve Stranki, nato pa obvestilo, kot dokaz da ga je Stranka prejela, posreduje imetniku funkcije skladnosti, da ga ta vključi v ustrezne evidence.

POVEZANI ZASTOPNIKI

7. člen

V zvezi z relevantnimi osebami, ki so povezani zastopniki, se za zaposlene povezanega zastopnika ali osebe z lastniškimi deleži pri povezanem zastopniku, uporabljajo naslednja posebna pravila:

- ni omejitve it 6. toč., 5. čl. Politike, o izogibanju pogostega trgovanja (ni obveznosti, da se pridobljeni finančni instrumenti izdajatelja z Republike Hrvaške ne smejo prodati v roku 30 (trideset) dni od dneva njihove pridobitve in da relevantne osebe ne smejo imeti več kot 12 (dvanajst) transakcij letno;
- odobritev za nakup in/ali prodajo finančnih instrumentov pred transakcijo je treba zahtevati na trajnem mediju in ne na obrazcu iz 6b. toč., 5. čl. Politike, temveč odobritev po elektronski pošti
- iz prejšnjega odstavka ne odobrita en član uprave in nosilec funkcije skladnosti, temveč nosilec funkcije skladnosti in vodja enote Front office – posli prejema, obdelave in izvedbe naročil za trgovanje ali v njihovi odsotnosti uprava Družbe ali druge osebe, ki jih pooblasti uprava Družbe;
- pravila o sodelovanju v navzkrižnih transakcijah in frontrunning-u veljajo samo za Stranke, ki so sklenile pogodbo in/ali oddale naročila prek povezanega zastopnika, tako da ima povezani zastopnik možnost vpogleda v podatke (z obzirom na to, da znotraj informacijske rešitve povezani zastopnik nima možnosti vpogleda v podatke o preostalih Strankah Družbe).

Če določbe tega člena ne urejajo drugače, se te Politike uporabljajo tudi za osebe iz prejšnjega odstavka na enak način kot za vse druge relevantne osebe.

KONČNE DOLOČBE

8. člen

Ta Politika je začela veljati 27. avgusta 2012 in z istim datumom so prenehala veljati prejšnja Pravila za preprečevanje navskrižja interesov Družbe z dne 13. januarja 2009.

Spremembe in dopolnitve Politike so začele veljati 31. decembra 2019.

Družba zagotavlja, da so vse relevantne osebe seznanjene z omejitvami osebnih transakcij in ukrepi Družbe v zvezi z osebnimi transakcijami, poleg običajnega načina objave pa bodo

relevantne osebe o spremembah in dopolnitvah teh Politik obveščene po elektronski pošti, preden te začnejo veljati.

INTERKAPITAL vrijednosni papiri d.o.o.

Matko Maravić,
predsednik uprave

Danijel Delač,
član uprave