

Na osnovu člana 170. Zakona o tržištu kapitala („Službeni glasnik RS“, br. 31/2011) i člana 27. Pravilnika o organizacionim zahtevima za pružanje investicionih usluga i obavljanja investicionih aktivnosti i dodatnih usluga („Službeni glasnik RS“, br. 89/2011 i 44/2012), Odbor direktora Brokersko - dilerskog društva „M&V Investments“ a.d. Beograd, na sednici održanoj 21.05.2014. godine donosi

PRAVILNIK O POLITICI UPRAVLJANJA SUKOBOM INTERESA

(u daljem tekstu: Pravilnik)

I UVODNE ODREDBE

Član 1.

Ovim Pravilnikom M&V Investments a.d. (u daljem tekstu: Društvo) u skladu sa važećim zakonskim i podzakonskim propisima uređuje mere i postupke radi sprečavanja i svođenja sukoba interesa na najmanju moguću meru, a čije postojanje može štetiti interesima klijenata, između:

1. Društva i/ili relevantnih lica i svih lica blisko povezanih sa njima, sa jedne strane i klijenata sa druge strane,
2. Klijenata Društva međusobno.

Relevantno lice u odnosu na Društvo je:

- lice sa vlasničkim učešćem u Društvu,
- lice na rukovodećoj poziciji u Društvu (direktor, članovi odbora direktora, nadzorni odbor),
- zaposleno lice u Društvu,
- svako drugo fizičko lice koje je angažovano od strane Društva za pružanje usluga iz njegovih nadležnosti.

Lica izjednačena sa relevantnim licima Društva, u smislu obaveza i odgovorosti po ovom Pravilniku, su lica koja su neposredno ili posredno povezana s Društvom putem kontrole ili su sa relevantnim licem u odnosu lične povezanosti.

Lica koja su sa relevantnim licem u odnosu lične povezanosti su bračni i vanbračni drug, potomci i preci u prvoj liniji, srodnici do trećeg stepena srodstva uključujući i srodstvo po tazbini, usvojilac i usvojenici, kao i potomci usvojenika, staralac i štićenici kao i potomci štićenika i svako drugo lice koje je sa relevantnim licem provelo u zajedničkom domaćinstvu najmanje godinu dana od datuma relevantnog za odredbe koje definiše ovaj Pravilnik.

Sve odredbe koje važe za relevantna lica važe i za lica koje su neposredno ili posredno povezana sa Društvom putem kontrole kao i sva lica koja su sa relevantnim licem u odnosu lične bliskosti.

Ovim Pravilnikom utvrđuju se:

- postupanje Društva i relevantnih lica u cilju sprečavanja sukoba interesa,
- okolnosti koje predstavljaju ili mogu dovesti do sukoba interesa između Društva i klijenata Društva,
- okolnosti koje predstavljaju ili mogu dovesti do sukoba interesa između zaposlenih Društva i klijenata Društva,
- okolnosti koje predstavljaju ili mogu dovesti do sukoba interesa između klijenata Društva,
- procedure i mere za spečavanje nastanka i upravljanje sukobom interesa
- lica koja raspolažu insajderskim informacijama i sprečavanje zloupotrebe poverljivih ili insajderskih informacija,
- procedure o čuvanju poslovne tajne,

- procedure distribucije preporuka klijentima i mere sprečavanja sukoba interesa u pogledu preporuka,
- izveštavanje, kontrola i čuvanje podataka o uslugama u kojima se javlja sukob interesa,
- ostali slučajevi u kojima Društvo ili relevantna lica mogu doći u sukobe interesa.

II. POSTUPANJE DRUŠTVA I RELEVANTNIH LICA U CILJU SPREČAVANJA SUKOBA INTERESA

Član 2.

Društvo, relevantna lica i lica koja su posredno ili neposredno povezana sa Društvom, obavezni su da u obavljanju svojih radnih zadataka postupaju odgovorno, pošteno, savesno i nepristrasno zastupajući interese klijenta, kao i da brinu da svojim radnjama ne nanose štetu ugledu i poverenju Društvu i klijentima Društva. Zaposleni u Društvu (u daljem tekstu: zaposleni) ne smeju aktivnosti Društva koristiti za vlastite interese i korist, niti mogu biti u bilo kom odnosu zavisni prema licima koje bi mogle uticati na njihovu objektivnost.

Relevantna lica su dužna da rade u skladu s načelima odgovornosti, istinitosti, efikasnosti, transparentnosti, i postupaju u dobroj veri prema poslovnim partnerima, klijentima Društva i ostalim zaposlenima Društva. Takođe su dužni da profesionalno obavljaju poslove na koje su raspoređeni i da promovišu poslovne interese Društva.

Radi sprečavanja sukoba interesa relevantna lica postupaju sa sledećim ciljevima i politikom poslovanja:

- stručnost i savesnost pri obavljanju poslova sa finansijskim instrumentima,
- odgovornost u komunikaciji sa klijentima,
- izbegavanje sukoba interesa i prijavljivanje svake sumnje u postojanje sukoba interesa,
- odgovornost i transparentnost u ličnim transakcijama sa finansijskim instrumentima kao i kooperativni odnos sa nadležnim institucijama.

Zaposleni koji neposredno obavljaju poslove sa finansijskim instrumentima dužni su da štite klijente u skladu sa dobrim poslovnim običajima i ne smeju zloupotrebljavati njihovu nestručnost i nepoznavanje poslovanja u cilju pribavljanja lične koristi.

Član 3.

Društvo i zaposleni su dužni da, prilikom utvrđivanja sukoba interesa koja mogu štetiti interesima klijenta, ocene da li Društvo i/ili relevantna lica ili lica blisko povezana sa njima, usled pružanja usluga ili iz drugih razloga:

- mogu ostvariti finansijsku dobit ili izbeći gubitak na štetu klijenta;
- imaju finansijski ili neki drugi interes ili korist od rezultata usluge pružene klijentu ili transakcije izvršene za račun klijenta, a koji se razlikuje od interesa klijenta;
- imaju finansijski ili neki drugi motiv koji odgovara interesima drugog klijenta ili grupe klijenata na štetu interesa klijenta kome se pruža određena usluga;
- obavljaju istu delatnost kao klijent;
- primaju ili će primiti od osobe koja nije klijent dodatni podsticaj usled posla obavljenog za klijenta u vidu novca, roba, usluga i sl., a što nije uobičajena provizija ili naknada za taj posao.

Pod podsticajem u smislu ovog Pravilnika smatra se svaki poklon u obliku novca, dragocenosti, prava i usluga datih bez naknade Društvu i/ili relevantnim licima.

Zaposleni mogu da prime poklon u vrednosti do 50 Eur, a svaki primljeni poklon iznad tog iznosa dužni su da prijave Upravi ili Internom kontroloru Društva, te da ga vrate pokolonodavcu ukoliko Uprava donese takvu odluku. Zaposleni ne smeju da primaju novac kao podsticaj bez obzira na iznos.

III. OKOLNOSTI KOJE MOGU DOVESTI DO SUKOBIA INTERESA IZMEĐU DRUŠTVA I/ILI RELEVANTNIH LICA I KLIJENATA DRUŠTVA

Član 4.

Društvo u svom poslovanju ne sme preduzimati radnje i aktivnosti kojima bi ostvarilo materijalni ili finansijski interes na štetu imovine klijenata Društva, niti imovine sadržane u portfoliima klijenata kojima upravlja, kao ni u svom poslovanju stavljati interese Društva ispred interesa svojih klijenata bilo da se radi o redovnim klijentima ili klijentima čijim sredstvima Društvo upravlja u sklopu pružanja usluge upravljanja portfoliom.

Svim portfoliima kojima upravlja, Društvo mora upravljati profesionalno i stručno te ne sme pogodovati određenom klijentu na štetu drugog klijenta.

Član 5.

Zaposleni ne smeju obavljati svoje poslove i radne zadatke na način da pogoduju ličnim interesima, a na štetu klijenata Društva.

U slučaju da je zaposlenom poznata činjenica da klijent Društva namerava da kupi ili proda određenu količinu određene hartije od vrednosti, zaposleni ne sme kupovati odnosno prodavati istu hartiju od vrednosti za sebe ili drugo relevantno lice, sve dok klijent ne kupi, odnosno proda celu planiranu količinu po datoj ceni po kojoj postoji velika verovatnoća realizacije prema trenutnim tržišnim uslovima, u razumnom vremenskom periodu.

Zaposleni ne sme trećim licima odavati informacije vezane za kupovinu odnosno prodaju finansijskih instrumenata koje je kupio odnosno prodao klijent Društva, kao ni druge povlašćene informacije kako bi sebi ili trećim licima pribavio ličnu korist. Podaci koje zaposleni saznaju u vezi sa kupovinom odnosno prodajom finansijskih instrumenata klijenata Društva, te portfoliima kojima Društvo upravlja smatraju se tajnim.

Član 6.

U svrhu sprečavanja sukoba interesa između zaposlenih i klijenata Društva, posebna pažnja će se obratiti na sprečavanje sledećih situacija:

- razmena poverljivih informacija između zaposlenih, a koji rade u različitim odeljenjima, odnosno nepotrebno iznošenje poverljivih i insajderskih informacija i podataka dobijenih obavljanjem radnih zadataka;
- neprimereni uticaj bilo kog lica iz grupe kojoj Društvo pripada ili van nje na način na koji zaposleno lice pruža investicione usluge;
- korišćenje insajderskih informacija u svrhu unošenja naloga zaposlenih u sistem za trgovanje pre naloga klijenta (front running);
- kupovina finansijskih instrumenata za sopstveno ime, a zatim podizanje cene kupovinom za račun portfolia klijenata;
- podizanje cene kupovinom za račun portfolio klijenata, a potom prodaja finansijskih instrumenata za sopstveni račun;
- nejednak tretman portfolio klijenata pri odabiru finansijskih instrumenata i/ili cene;
- zatvaranje transakcija unutar Društva, a između zaposlenog koji upravlja portfoliom klijenta i portfolio klijenta;
- trgovanje za portfolio klijente motivisano provizijom,
- kupovina finansijskih instrumenata zaposlenog koji je izradio preporuku za sopstveno ime neposredno pre distribuiranja preporuke o kupovini datog finansijskog instrumenta,
- prodaja finansijskih instrumenata zaposlenog koji je izradio preporuku za sopstveni račun neposredno pre distribuiranja preporuke o prodaji datog finansijskog instrumenta i sl.

IV. OKOLNOSTI KOJE MOGU DOVESTI DO SUKOPA INTERESA IZMEĐU KLIJENATA DRUŠTVA

Član 7.

Zaposleni ne smeju obavljati svoje poslove i radne zadatke na način da pogoduju interesima pojedinih klijenata, a na štetu drugih klijenata Društva.

Zaposleni ne smeju klijentima odavati informacije vezane za kupovinu odnosno prodaju finansijskih instrumenata koje je kupio odnosno prodao drugi klijent Društva, kao ni druge insajderske informacije kako bi sebi ili trećim licima pribavili ličnu korist. Podaci koje zaposleni saznaju u vezi sa kupovinom odnosno prodajom finansijskih instrumenata za račun klijenata Društva, kao i portfoliom kojima Društvo upravlja smatraju se tajnim.

Član 8.

U svrhu sprečavanja sukoba interesa između klijenata Društva posebna pažnja će se obratiti na sprečavanje sledećih situacija:

- nejednaki tretman klijenata Društva kod izvršavanja naloga za kupovinu/prodaju;
- razmena insajderskih informacija između klijenata i zaposlenih, a koji rade u različitim odeljenjima, odnosno nepotrebno iznošenje poverljivih i povlašćenih informacija i podataka dobijenih obavljanjem radnih zadataka;
- korišćenje insajderskih informacija u svrhu izlaganja naloga jednog klijenta pre naloga drugog klijenta (front running);
- kupovina finansijskih instrumenata za račun jednog klijenta, a zatim podizanje cene kupovinom za račun portfolio klijenata;
- podizanje cene kupovinom za račun portfolio klijenata, a potom prodaja finansijskih instrumenata za račun jednog klijenta;
- nejednak tretman portfolio klijenata pri odabiru finansijskog instrumenta i/ili cene i sl.

V. POSTUPCI I MERE ZA SPREČAVANJE NASTANKA I UPRAVLJANJE SUKOBOM INTERESA

Član 9.

U svrhu sprečavanja sukoba interesa Društvo će se organizovati na način da se na što je moguće manju meru smanji istovremeno učestvovanje relevantnih lica u više poslovnih aktivnosti povezanih sa pružanjem investicionih usluga i aktivnosti i sa njima povezanih pomoćnih usluga.

Član 10.

U cilju sprečavanja sukoba interesa zaposlenima i drugim relevantnim licima Društva strogo je zabranjeno:

- korišćenje i/ili odavanje tzv. insajderskih informacija jer bi to moglo da dovede u nepoštenu prednost lica koja raspolažu insajderskim informacijama prilikom trgovanja finansijskim instrumentima, nezavisno od toga da li te informacije koristi zaposleni ili treće lice na osnovu informacija dobijenih od zaposlenog. Primeri takvih insajderskih informacija uključuju, ali se ne ograničavaju na podatke o preuzimanju, spajanju, reorganizaciji, stečaju ili o prvoj javnoj ponudi akcija (IPO) društva ili njemu konkurentnih društava, a koji još nisu javno objavljeni, zatim informacije o nadolazećem nalogu za kupovinu/prodaju finansijskih instrumenata društva koji će verovatno uticati na tržišnu cenu finansijskog instrumenta tog društva i njemu konkurentnih društava, i sl.;
- zloupotreba informacija u slučajevima kada klijent daje nalog za kupovinu/prodaju finansijskog instrumenta sa postojanjem mogućnosti značajnijeg porasta ili pada cene predmetnog finansijskog instrumenta u budućnosti. Zloupotreba informacija javlja se u smislu korišćenja informacija radi ostvarivanja lične koristi, kao i prosleđivanja informacija trećim licima radi ostvarivanja njihove koristi;
- unošenje naloga zaposlenih u sistem za trgovanje pre istovetnog naloga klijenta po ceni;

- namerno neunošenje naloga klijenata.

Član 11.

Portfolio menadžer obavezan je da poslove upravljanja portfoliom i pomoćne poslove obavlja na način na koji informacije o datim savetima odnosno nalogima klijentu – vlasniku portfolia ne sme učiniti dostupnim ni na koji način trećim licima, osim ovlašćenom brokeru kada daje naloge za kupovinu odnosno prodaju tih hartija od vrednosti.

Portfolio menadžer ne sme u isto vreme davati naloge za kupovinu i naloge za prodaju istih hartija od vrednosti za različite klijente vlasnike portfolia, kao ni davati savete klijentima u tom smislu, osim u izuzetnim situacijama kada se na taj način sprečava nastanak štete po klijenta ili se na taj način ispoljavaju različite investicione politike klijenata i sklonost riziku, a uticaj takve transakcije na tržište na kome se tim hartijama trguje je zanemarljiv.

Broker i drugo lice iz odeljenja trgovanja hartijama od vrednosti ne sme ni na koji način učiniti dostupnim trećim licima niti drugim zaposlenim licima, a posebno zaposlenima na poslovima upravljanja portfoliom, podatke o primljenim nalogima za trgovanje ili o opozivu tih naloga klijenata Društva.

Zaposleni su dužni da, prilikom utvrđivanja sukoba interesa koja mogu štetiti interesima klijenta, ocene da li Društvo, relevantna lica ili lica blisko povezana sa njima, usled pružanja usluga ili iz drugih razloga mogu da ostvare finansijsku dobit ili izbegnu finansijski gubitak na štetu klijenta, a naročito kada:

- poseduju veći broj akcija ili drugih finansijskih instrumenata izdavaoca za trgovanje za koje je primljen nalog i to u količini u kojoj bi izvršenje ili neizvršenje takvog naloga moglo uticati na cenu tih hartija od vrednosti na tržištu na kojem se trguje njima;
- imaju interes ili korist od ishoda posla ili transakcije koja se obavlja za račun klijenta, a koji se razlikuje od interesa tog klijenta, a naročito kada pomenuta lica drže veću količinu hartija od vrednosti, u cilju trgovanja za koje je primljen nalog u količini u kojoj bi izvršenje ili neizvršenje primljenog naloga moglo uticati na cenu tih hartija na tržištu na kome su uključene, a aktivan je primljeni a neizvršen nalog pomenutih lica za prodaju ili kupovinu tih hartija,
- drugi klijent ili grupa klijenata drže veću količinu istih hartija od vrednosti, namenjenih trgovanju za koje je primljen nalog u količini u kojoj bi izvršenje odnosno neizvršenje primljenog naloga mogla uticati na cenu tih hartija od vrednosti odnosno finansijskih instrumenata na tržištu na kome su te hartije uključene, a aktivan je primljeni a neizvršen nalog, koji glasi na veću količinu tih hartija od vrednosti, drugog klijenta ili grupe klijenata.

Član 12.

Mere koje se propisuju ovim Pravilnikom, a sa ciljem sprečavanja nastanka sukoba interesa u obavljanju poslova s finansijskim instrumentima su sledeće:

- potencijalni sukob interesa sprečava se na način da se prilikom obavljanja predmetnih poslova sa finansijskim instrumentima poštuju odredbe Zakona, podzakonskih akata donetih na osnovu Zakona, kao i internih akata Društva;
- zabranjuje se zaposlenima razmena informacija sa drugim zaposlenima i iznošenje informacija iz svog Odeljenja u situacijama za koje postoji mogućnost da iznošenje tih informacija može štetiti klijentu na bilo koji način;
- zabranjeno je nepotrebno iznošenje poverljivih i povlašćenih podataka van Odeljenja trgovanja drugim zaposlenima, a sve sa ciljem odvajanja zaposlenih Odeljenja trgovanja koji primaju i izvršavaju naloge klijenata od drugih zaposlenih koji bi takve informacije mogli iskoristiti u drugim poslovima s finansijskim instrumentima koje obavljaju za iste ili druge klijente Društva;

- zabranjuje se ovlašćenim brokerima Društva korišćenje povlašćenih informacija (frontrunning) na način da ukoliko ovlašćeni broker od klijenta primi nalog za kupovinu i/ili prodaju određenog finansijskog instrumenta, a pri čemu količina i/ili cena iskazana u nalogu može uticati na kretanje cene istog finansijskog instrumenta na berzi, izloži vlastiti nalog u trgovačkom sistemu berze ispred naloga klijenta. Ovlašćeni broker sopstveni nalog ili nalog povezanog ili drugog relevantnog lica za isti finansijski instrument može uneti u system za trgovanje tek po potpunom izvršenju naloga klijenta ili ukoliko je klijent povukao dati nalog;
- ukoliko je zaposleni u Odeljenju trgovanja u nedoumici da li bi pri davanju sopstvenog naloga za trgovanje finansijskim instrumentom, bez obzira što isti ne bi predstavljao kršenje odredbi ovog Pravilnika ili nekog drugog internog akta Društva, mogao doći u sukob interesa dužan je za svako takvo trgovanje, prethodno zatraži odobrenje pisanim putem od strane uprave Društva;
- zabranjuje se zaposlenima koji obavljaju poslove upravljanja portfoliom, i zaposlenima Društva koji izrađuju preporuke i učestvuju u radu timova formiranih sa ciljem upravljanja portfoliom Društva, iznošenje i razmena poverljivih i povlašćenih informacija i odluka donesenih na sastancima tima;
- zaposleni koji obavlja poslove upravljanja portfoliom može kupovati finansijski instrument za sopstveno ime i za sopstveni račun tek nakon što se realizuje ciljane količina i struktura finansijskih instrumenata za portfolio klijente;
- zaposleni koji izrađuje preporuke može kupovati/prodavati finansijski instrument za sopstveno ime i za sopstveni račun tek nakon što se javno objavi preporuka;
- zabranjuje se zatvaranje naloga kupovine i/ili prodaje finansijskih instrumenata između portfolio klijenta i zaposlenih koji obavlja poslove upravljanja portfoliom finansijskih instrumenata;
- kako bi se sprečio nejednaki tretman portfolio klijenata pri strukturiranju portfelja finansijskih instrumenata klijenta, isti finansijski instrument kupuje se, odnosno prodaje svim portfolio klijentima, u skladu sa odabranom strategijom (izuzeci kod primene ovog principa moguća su u slučajevima kada klijent nema dovoljno raspoloživih novčanih sredstava za kupovinu određenog finansijskog instrumenta, odnosno kod prodaje kada klijent u svom portfoliu nema finansijski instrument koji je predmet prodaje, odnosno u svim situacijama kada iz objektivnih razloga nije moguće poštovati predmetnu odredbu);
- provizije ostvarene trgovanjem za portfolio klijente nisu i ne smeju biti osnova za nagrađivanje zaposlenih koji obavljaju poslove upravljanja portfoliom finansijskih instrumenata;
- licu koje izrađuje preporuke je zabranjeno iznošenje poverljivih i povlašćenih informacija drugim zaposlenima;
- u slučaju da treće lice vrši neprimeren uticaj na relevantna lica koja obavljaju i pružaju investicione usluge ili aktivnosti i sa njima povezane pomoćne usluge, relevantno lice je dužno da o tome odmah obavesti Upravu Društva. Ukoliko članovi Uprave vrše neprimeren uticaj, o istom se obaveštavaju akcionari Društva;
- Uprava Društva je dužna da posebnu pažnju obrati na slučajeve u kojima relevantna lica istovremeno učestvuju u više različitih investicionih ili pomoćnih usluga ili aktivnosti i to na način da se kontroliše sprovođenje spomenutih poslovnih procesa kako bi se utvrdilo da li je došlo do sukoba interesa;
- primanja relevantnih lica ne smeju biti povezana sa primanjima drugih relevantnih lica koje obavljaju neku drugu poslovnu aktivnost, a koje mogu prouzrokovati postojanje sukoba interesa;
- svi dokumenti prikupljeni u radu sa klijentima Društva čuvaju se u elektronskom obliku, kojima je pristup ograničen samo na određene zaposlene u zavisnosti od prirode posla koji obavljaju u Društvu;

- u situaciji kada klijent svojim postupkom (davanjem naloga za kupovinu i/ili prodaju finansijskog instrumenta i sl.) želi uticati na cenu finansijskih instrumenata na tržištu i time slučajno ili namerno manipulirati tržištem, zaposleni je dužan da postupi u skladu sa odredbama Zakona kao i Pravilnicima koji regulišu zabranu i sprečavanje manipulacija na tržištu.
- kako bi se sprečio sukob interesa između spoljnog saradnika Društva koji pruža usluge Društvu i koji pri tome može doći do poverljivih i povlašćenih podataka i informacija, svaki ugovor između Društva i spoljnog saradnika mora sadržati i odredbu o obavezi čuvanja poslovne tajne.

VI. LIČNE TRANSAKCIJE

Član 13.

Relevantnim licima je zabranjeno da obavljaju sledeće aktivnosti:

1. da zaključuju lične transakcije ukoliko:
 - to uključuje zloupotrebu ili otkrivanje insajderskih ili drugih poverljivih informacija koje se odnose na klijenta ili transakcije sa klijentom ili za račun klijenta
 - je zaključivanje takve transakcije u sukobu ili je verovatno da će doći u sukob sa obavezama Društva;
2. da savetuju ili nagovaraju drugo lice na zaključivanje transakcija sa finansijskim instrumentima na način koji prelazi ovlašćenja relevantnog lica ili nije propisan ugovorom o pružanju usluga;
3. da otkrivaju drugom licu bilo koje informacije ili mišljenja, osim u okviru redovnog ovlašćenja ili u okviru ugovora o pružanju usluga, ako relevantno lice zna, ili bi trebalo znati, da će takvo postupanje uticati na to drugo lice da:
 - zaključuju transakciju sa finansijskim instrumentima,
 - savetuju ili nagovaraju treće lice na zaključivanje takve transakcije.

Član 14.

Relevantna lica su dužna da odmah obaveste Društvo u pisanoj formi o svim ličnim transakcijama.

Drugo društvo (davalac usluga) koje za Društvo obavlja poslove dužno je da vodi evidenciju ličnih transakcija relevantnih lica davaoca usluga i da, na zahtev, odmah dostavi Društvu informacije o ličnim transakcijama.

Društvo, odnosno Interni kontrolor vodi evidencije i čuva svu dostavljenu dokumentaciju o svim ličnim transakcijama relevantnih lica, a one uključuju sva odobrenja ili zabrane u vezi sa ličnim transakcijama.

VII. POVLAŠĆENE INFORMACIJE I PROCEDURE SPREČAVANJA NJIHOVE ZLOUPOTREBE

Član 15.

Insajderske informacije su informacije o tačno određenim činjenicama koja nisu javno objavljene i koja se posredno ili neposredno odnose na jednog ili više izdavaoca finansijskih instrumenata ili na jedan ili više finansijskih instrumenata a koje bi, kada bi bile javno dostupna, verovatno imale značajan uticaj na cene tih finansijskih instrumenata ili na cene izvedenih finansijskih instrumenata. Smatra se da takva verovatnoća značajnog uticaja postoji ako bi razumni investitor uzeo u obzir informaciju kao deo osnove za donošenje svojih investicionih odluka.

Kod robnih derivata insajderske informacije su informacije o tačno određenim činjenicama koje nisu javno objavljenje, odnose se direktno ili indirektno na jedan ili više takvih derivata, a koje bi korisnici tržišta na kojima se tim derivatima trguje očekivali da dobiju u skladu sa ustaljenim tržišnim praksama na tim tržištima.

Za zaposlene koji su zaduženi za izvršenje naloga koji se odnose na finansijske instrumente, insajderske informacije su i informacije o tačno određenim činjenicama dobijene od klijenta takođe znači informaciju koju je preneo klijent i odnosi se na naloge klijenta u izvršenju, koja se neposredno ili posredno odnosi na jednog ili više izdavaoca finansijskih instrumenata ili na jedan ili više finansijskih instrumenata, i koja bi, kada bi bila javno dostupna verovatno imala značajan uticaj na cene tih finansijskih instrumenata ili na cenu povezanih izvedenih finansijskih instrumenata.

Član 16.

Lica koja raspolažu insajderskim informacijama u vezi sa obavljanjem poslova sa finansijskim instrumentima su članovi Uprave, zaposleni i akcionari Društva, koji u obavljanju svojih radnih zadataka, profesije ili dužnosti, saznaju za insajderske informacije. Licima koja raspolažu insajderskim informacijama u vezi sa obavljanjem poslova s finansijskim instrumentima smatraju se i:

- bračni drug, potomci i preci u pravoj liniji neograničeno, srodnici do trećeg stepena srodstva u pobočnoj liniji, uključujući i srodstvo po tazbini, usvojilac i usvojenici i potomci usvojenika, staralac i potomci štićenika članova Uprave, zaposlenih, kao i akcionara Društva;
- lica unutar povezanih društava u smislu Zakona o privrednim društvima.

Zabranjeno je koristiti insajderske informacije sa namerom da se:

- steknu ili otuđe finansijski instrumenti, za svoj račun ili za račun trećeg lica,
- učine dostupnim trećim licima, osim kada je isto učinjeno u izvršavanju uobičajenih radnih zadataka ili dužnosti
- trećim licima preporučiti ili ih na drugi način nagovara na trgovanje finansijskim instrumentom na koje se insajderske informacije odnose.

Članovi Uprave, zaposleni i akcionari Društva ne smeju odavati insajderske informacije o finansijskim instrumentima ili o izdavaocima finansijskim instrumentima, za koje saznaju u okviru obavljanja svojih poslova.

Zaposleni su dužni da vode brigu da sa njima povezana lica koja se u skladu sa Zakonom smatraju licima koja poseduju insajderske informacije ne dođu u sukob interesa.

Član 17.

Uprava Društva može zabraniti trgovanje pojedinim finansijskim instrumentom, u određenom razdoblju svim ili pojedinim zaposlenima, odnosno licima koja raspolažu povlašćenim informacijama, u cilju zaštite interesa klijenta.

Zabrana trgovanja neće se odnositi na sticanje finansijskih instrumenata u postupku javne ponude, te ukoliko je Uprava Društva, na obrazloženi i opravdani zahtev zaposlenog ili na obrazloženi i opravdani zahtev nekog od članova Uprave, donela odluku kojom se dozvoljava trgovanje finansijskim instrumentima.

VIII. POSLOVNA TAJNA

Član 18.

Poslovnu tajnu Društva predstavljaju:

- podaci o klijentima Društva, stanju i prometu na njihovim računima,
- podaci o ulaganjima klijenata, ulaganjima za račun Društva i za račun portfelja klijenata kojima Društvo upravlja,
- podaci o ugovorima koje je Društvo zaključilo sa trećim licima,
- podaci o uslugama koje se pružaju klijentima,
- druge informacije i činjenice koje saznaju prilikom pružanja usluga.

Članovi Uprave Društva, zaposleni, lica koja za Društvo obavljaju stalne ili povremene poslove na osnovu posebnog ugovora, kao i akcionari Društva dužni su da čuvaju poslovnu tajnu, u protivnom su odgovorni Društvu za nastalu štetu zbog odavanja poslovne tajne. Obaveza čuvanja poslovne tajne ne prestaje ni nakon što ta lica izgube status koji ih obavezuje na čuvanje poslovne tajne.

Društvo ne sme koristiti koristiti, odavati trećim licima niti omogućiti trećim licima korišćenje informacija iz stava 1. ovog člana.

Informacije iz stava 1. ovog člana se mogu stavljati na uvid i saopštavati trećim licima samo:

- uz pismenu saglasnost klijenta;
- prilikom nadzora koji vrši Komisija, Centralni registar ili organizator tržišta;
- na osnovu naloga suda;
- na osnovu naloga organa koji se bavi sprečavanjem pranja novca ili finansiranja terorizma;
- na osnovu naloga drugog nadležnog državnog organa.

IX. PRAVILA DISTRIBUCIJE PREPORUKA KLIJENTIMA I MERE SPREČAVANJA SUKOBIA INTERESA U VEZI SA PREPORUKAMA

Član 19.

Društvo može da izrađuje i/ili distribuirati preporuke kojima se preporučuje ili predlaže strategija ulaganja u pogledu jednog ili više finansijskih instrumenata, odnosno izdavalaca finansijskih instrumenata:

1. izričito – preporuke kao što su: “kupiti”, “prodati”, “držati” i sl;
2. prećutno – upućivanje na ciljanu cenu ili slično postupanje.

Zaposleni Društva koji izrađuju/daju preporuke dužni su da primene razumnu pažnju kako bi preporuke navedene u stavu 1 ovog člana bile prikazane na pošten način, kao i da poštuju mere sprečavanja sukoba interesa u vezi sa preporukama propisane ovim Pravilnikom.

Član 20.

Društvo, odnosno zaposleni koji izrađuju/daju preporuke dužni su da obezbede sledeće standarde u skladu sa Zakonom i podzakonskim aktima:

- da identitet lica koje je odgovorno za izradu preporuke bude naveden na jasan i vidljiv način u svakoj preporuci, a posebno njegovo ime i naziv radnog mesta, naziv i sedište Društva, kao i tela nadležnog za nadzor Društva;
- da se u preporuci činjenice moraju jasno razlikovati od tumačenja, procena, mišljenja i ostalih vrsta nečinjeničnih informacija;
- da su svi izvori pouzdani, odnosno kada postoji ikakva sumnja u pouzdanost izvor, da je to jasno navedeno;
- da su sva predviđanja, prognoze i ciljne cene jasno označene kao takve i da su navedene značajne pretpostavke na kojima se iste zasnivaju;
- obelodanjenost svih odnosa i okolnosti za koje se u razumnoj meri može očekivati da će narušiti objektivnost preporuke, posebno kada Društvo odnosno njegov zaposleni ima značajan finansijski interes u jednom ili više finansijskih instrumenata koji su predmet preporuke ili značajan sukob interesa u odnosu na izdavaoca na koga se preporuka odnosi (npr. informacije o interesima Društva i sukobima interesa Društva ili povezanih pravnih lica o kojima zaposleni koji učestvuju u pripremi preporuke imaju saznanja ili se u razumnoj meri može očekivati da imaju saznanja, informacije o interesima Društva i sukobima interesa Društva ili povezanih lica, poznate licima koja iako nisu učestvovala u pripremi preporuke imaju ili se za njih u razumnoj meri može očekivati da imaju pristup

- preporuci pre njene distribucije korisnicima ili javnosti);
- da su istaknuti svi značajni izvori informacija koji su bili korišćeni kao osnov preporuke, kao i naziv izdavaoca na kojeg se preporuka odnosi i podaci da li je sadržaj preporuke bio poznat tom izdavaocu i nakon toga, a pre objavljivanja, promenjen;
 - da svaki osnov procene ili metodologija korišćena za procenu mora biti prikazan na sažet način;
 - da je značenje svake preporuke na odgovarajući način objašnjeno, te da je navedeno svako odgovarajuće upozorenje o riziku, uključujući analizu osteljivosti relevantnih pretpostavki;
 - naznaku iz koje je vidljiva planirana učestalost ažuriranja preporuke, ako takva postoji,
 - da je datum kad je preporuka prvi put puštena u distribuciju naveden na jasan i vidljiv način, kao i relevantan datum i vreme za svaku navedenu cenu finansijskog instrumenta;
 - kada se preporuka razlikuje od ranije preporuke za isti finansijski instrument ili izdavaoca izdate tokom razdoblja od godinu dana koje je neposredno prethodilo objavljivanju, ova promena i datum ranije preporuke moraju biti jasno i vidljivo navedeni.

U slučaju nepisanih preporuka Društva smatraće se da je udovoljeno standardima iz stava 1 ovog člana ako preporuka upućuje na internet stranicu Društva ili poslovne prostorije Društva kao mesto na kojem javnost može direktno i jednostavno pristupiti toj informaciji.

Član 21.

Kada Društvo pod sopstvenom odgovornošću distribuira preporuku koju je izradila treća strana, na istoj će na jasan i vidljiv način istaći svoj identitet.

U slučaju da Društvo izmeni preporuku treće strane, tu izmenu će jasno i detaljno istaći, te uputiti lica koja primaju preporuku na internet stranicu Društva odnosno u poslovne prostorije Društva gde će im biti dostupni podaci o Društvu odnosno identitetu zaposlenog Društva koji je izradio preporuku, samoj preporuci i objavljivanju interesa ili sukoba interesa Društva ili zaposlenog Društva koji je izradio preporuku, sve dok su te informacije dostupne javnosti.

Član 22.

Društvo u preporuci jasno i vidljivo objavljuje i sledeće informacije o interesima Društva i sukobu interesa:

- značajno učešće u kapitalu koje postoji između Društva odnosno zaposlenog kao davaoca preporuka ili svakog povezanog pravnog lica s jedne strane, te izdavaoca s druge strane (učešće veće od 1% ukupnog izdatog akcijskog kapitala izdavaoca ili kada izdavalac drži učešće u kapitalu Društva ili svakog povezanog lica veće od 1%);
- druge značajne finansijske interese koje davalac preporuka ili svako povezano pravno lice ima u odnosu na izdavaoca;
- izjavu da je Društvo ili svako povezano pravno lice market mejker izdavaoca, kada je to primenjivo;
- izjavu da je tokom prethodnih 12 meseci Društvo kao davalac preporuka ili bilo koje povezano pravno lice pružilo investicione usluge bilo koje objavljene ponude finansijskih instrumenata izdavaoca u smislu člana 2 stav 1 tačka 8 podtačka 6 i 7 Zakona, kada je to primenjivo;
- izjavu da je Društvo kao davalac preporuka ili svako povezano pravno lice stranka u bilo kom drugom sporazumu sa izdavaocem koji se odnosi na pružanje usluga investicionog bankarstva, osim ako bi to značilo objavljivanje poverljivih informacija, a da je sporazum bio na snazi prethodnih 12 meseci ili je tokom istog vremenskog perioda doveo do plaćanja naknade ili obećanja da će naknada biti plaćena, kada je to primenjivo;
- izjavu da je Društvo kao davalac preporuka ili svako povezano pravno lice stranka

sporazuma sa izdavaocem koji se odnosi na izradu preporuke, kada je to primenjivo.

Član 23.

Društvo tromesečno objavljuje učešće u kapitalu svih preporuka koje glase “kupiti”, “prodati” ili ekvivalentne izraze, kao i učešće u kapitalu izdavaoca koji odgovara svakoj od tih kategorija kojima je Društvo pružalo usluge tokom prethodnih 12 meseci.

X. OBAVEŠTAVANJE KLIJENATA O SUKOBU INTERESA

Član 24.

U slučajevima kada postupci iz ovog Pravilnika nisu dovoljni kako bi se u razumnoj meri osiguralo sprečavanje nastanka rizika za interese klijenta, Društvo je dužno obavestiti klijenta o vrsti i izvoru sukoba interesa i to pre obavljanja poslova u njegovo ime. Zaposleni su dužni da ukoliko smatraju da postoji i najmanja verovatnoća da se ne može osigurati sprečavanje nastanka rizika za interese klijenta o istom obaveste Internog kontrolora i Upravu Društva, koji će preduzeti sve potrebne aktivnosti kako bi se u što kraćem roku o istom obavestio klijent.

Obaveštenje iz prethodnog stava ovog člana mora da sadrži sve relevantne podatke koji bi klijentu na jasan i nedvosmislen način omogućilo donošenje odluke vezane za poslove s finansijskim instrumentima u kontekstu kojih se pojavljuje sukob interesa. Klijent se može obavestiti i usmeno, uz obvezu naknadnog slanja pisanog obaveštenja klijentu.

Obaveštenje i svi podaci o poslovima s finansijskim instrumentima u kojima se pojavljuje sukob interesa, Društvo je dužno da čuva i ažurira u skladu sa važećim zakonskim, podzakonskim i internim aktima.

XI. NADZOR

Član 25.

Nadzor za poštovanje i primenu odredbi ovog Pravilnika je u nadležnosti internog kontrolora Društva. Interni kontrolor je dužan u sklopu obavljanja poslova interne kontrole u Društvu, a u skladu sa odredbama ovog Pravilnika i Procedure o internoj kontroli, da sprovodi svakodnevne postupke sa ciljem kontrole poštovanja odredbi ovog Pravilnika. O svakom uočenom postojanju ili sumnji na moguće kršenje odredbi ovog Pravilnika, Interni kontrolor je dužan da obavesti o istom pismenim putem upravu Društva, a na način propisan Procedure o internoj kontroli.

Rukovodioci odeljenja su dužni da u slučaju sumnji na postojanje sukoba interesa kod zaposlenog u svom Odeljenju o istom bez odlaganja pisanim putem obaveste internog kontrolora i upravu Društva.

Član 26.

Postupak interne kontrole u svrhu sprečavanja sukoba interesa će se vršiti na način da lice koje vrši kontrolu nije u isto vreme i učesnik poslovnih procesa za koje se vrši nadzor u pogledu postojanja sukoba interesa.

U slučaju nastupanja sukoba interesa, lice koje je utvrdilo nastupanje potencijalnog sukoba interesa (bilo klijent ili zaposleni), obavezno je da bez odlaganja o tome obavesti lice zaduženo za poslove interne kontrole Društva. Inicijativu sa objašnjenjem nastalog stanja, lice koja je utvrdilo sukob interesa, dužno je da dostavi u pisanom obliku istog dana.

Po prijemu pisane inicijative, interni kontrolor Društva dužan je da bez odlaganja izvrši uvid u dokumentaciju na koju se inicijativa odnosi, pribavi sve potrebne dokaze i o tome sastavi zapisnik. U navedeni zapisnik, interni kontrolor dužan je da unese izjave svih strana koje su nastupile kao učesnici u potencijalnom delu sukoba interesa. Takođe, interni kontrolor je dužan da Upravi Društva

dostavi zapisnik sa svom dokumentacijom na dalje odlučivanje.

Član 27.

Ukoliko se utvrdi nastupanje sukoba interesa iz zapisnika i dokumentacije koju interni kontrolor dostavi Upravi, Uprava Društva će na osnovu iste definisati stepen odgovornosti relevantnog lica Društva koji se našao u sukobu interesa na profesionalnom, finansijskom (materijalnom) i organizacionom nivou.

Nakon utvrđenja činjeničnog stanja, nad zaposlenim koji je zatečen u sukobu interesa sprovedeće se postupak utvrđivanja povrede radne obaveze u skladu sa Zakonom o radu, Pravilnikom o radu Društva kao i ovim Pravilnikom.

Član 28.

Društvo će po sprovedenom postupku interne kontrole, a na osnovu odluke Uprave, ukoliko se utvrdi da je sukobom interesa pričinjena šteta, istu nadoknaditi klijentu (ili trećem licu).

XII. ČUVANJE PODATAKA VEZANIH ZA SUKOB INTERESA

Član 29.

Ukoliko interni kontrolor smatra da postoji indicija za sukob interesa, članovi Uprave i zaposleni dužni su da mu na njegov zahtev dostave podatke o svim relevantnim transakcijama finansijskim instrumentima.

Obaveštenje o transakciji dostavlja se pisanim putem ili elektronskom poštom, a sadrži lične podatke, datum i vreme izvršenja transakcije kao i količinu finansijskih instrumenata i cenu.

Član 30.

Društvo čuva i redovno ažurira informacije o uslugama koje je izvršilo u ime i za račun Društva, a u kojima se pojavio sukob interesa koji može imati štetne posledice za interese jednog ili više klijenata ili se, u slučaju poslova koji su u toku, može pojaviti.

XII. PRELAZNE I ZAVRŠNE ODREDBE

Član 31.

Zaposleni u Društvu i druga relevantna lica su dužni da se u svemu pridržavaju odredaba ovog Pravilnika.

Član 32.

Ovaj Pravilnik počinje da se primenjuje sa početkom primene Pravila poslovanja Društva.

Predsednik Odbora direktora
Jasmina Bjelić
