

## Politica privind Conflictul de Interese - Admirals Europe Ltd

Valabilă începând cu data de 11.12.2025

**\*Referința la Admirals Europe Ltd va fi întotdeauna interpretată ca „Admirals Europe Ltd (denumită anterior Admiral Markets Cyprus Ltd)”**

1.1 **„Admirals Europe Ltd”** este o Firmă de Investiții Cipriotă încorporată conform legislației din Cipru, având sediul principal de afaceri la Agias Zonis 63, 3090, Limassol, Cipru, și înregistrată la Registrul Companiilor din Nicosia sub numărul: HE 310328 („Compania”). Compania este reglementată ca Firmă de Investiții Cipriotă („CIF”) de către Comisia pentru Valori Mobiliare și Burse din Cipru („CySEC”) sub numărul de licență 201/13.

1.2 Compania operează în conformitate cu Directiva 2014/65/UE a Parlamentului European și a Consiliului din 15 mai 2014 privind piețele de instrumente financiare și de modificare a Directivei 2002/92/CE și a Directivei 2011/61/UE (denumită în continuare „Directiva privind piețele de instrumente financiare 2014/65/UE” sau „MiFID II”) și de modificare a Directivei 2002/92/CE și a Directivei 2011/61/UE, astfel cum a fost modificată ultima dată prin Directiva (UE) 2016/1034 a Parlamentului European și a Consiliului din 23 iunie 2016 și în conformitate cu Regulamentul (UE) nr. 600/2014 al Parlamentului European și al Consiliului din 15 mai 2014 privind piețele de instrumente financiare și de modificare a Regulamentului (UE) nr. 648/2012 (denumit în continuare „MiFIR”), care a fost implementat în Cipru prin Legea privind serviciile și activitățile de investiții și piețele reglementate din 2017 (Legea 87(I)/2017), care prevede furnizarea de Servicii de Investiții, exercitarea Activităților de Investiții, funcționarea Piețelor Reglementate și alte aspecte conexe (denumită în continuare „Legea privind serviciile și activitățile de investiții și piețele reglementate”), as thaceiași lucru putând fi modificat și completat periodic.

1.3 **„Articolul 34”** din **MiFID II** stipulează că societățile trebuie să se asigure că divulgarea către Clienți a Conflictelor de Interese este o măsură de ultimă instanță care poate fi utilizată numai în cazul în care aranjamentele organizaționale și administrative stabilite de societate pentru prevenirea sau gestionarea Conflictelor de Interese nu sunt suficiente pentru a asigura, cu o încredere rezonabilă, că riscurile de prejudiciu aduse intereselor Clientului vor fi prevenite.

1.4 Există o cerință pentru Companiile de Investiții de a elabora, stabili, implementa și menține o **„Politică privind Conflictetele de Interese”** eficientă, redactată în scris. În cazul în care o Companie de Investiții este membră a unui grup, politica menționată ar trebui să ia în considerare circumstanțele care pot genera un „Conflict de Interese” ca urmare a activităților comerciale ale altor membri ai grupului.

1.5 **„Politica privind Conflictetele de Interese”**, stabilită în conformitate cu legislația menționată mai sus, trebuie să includă următorul conținut:

a. să identifice, cu referire la serviciile de investiții și/sau serviciile auxiliare specifice

desfășurate de sau în numele Companiei de Investiții, circumstanțele care constituie sau pot da naștere unui „Conflict de Interese” ce implică un risc material de prejudiciu al intereselor unuia sau mai multor Clienți; și

b. să specifice procedurile care trebuie urmate și măsurile care trebuie adoptate pentru a gestiona astfel de „Conflicte de Interese”.

#### 1.6 Aceste proceduri trebuie să vizeze:

a. prevenirea sau controlul schimbului de informații între Persoane Relevante implicate în activități ce implică un risc de „Conflict de Interese”, în cazul în care schimbul de informații poate prejudicia interesele unuia sau mai multor Clienți;

b. asigurarea supravegherii separate a Persoanelor Relevante ale căror funcții principale implică desfășurarea de activități în numele sau furnizarea de servicii Clienților ale căror interese pot intra în conflict, sau care reprezintă în alt mod interese diferite ce pot intra în conflict, inclusiv cele ale Companiei de Investiții;

c. eliminarea oricărei legături directe între remunerarea Persoanelor Relevante implicate în principal într-o activitate și remunerarea, sau veniturile generate de, diferite Persoane Relevante implicate în principal într-o altă activitate, acolo unde un „Conflict de Interese” poate apărea în legătură cu acele activități;

d. asigurarea unor măsuri pentru a preveni sau limita orice persoană să exercite o influență neadecvată asupra modului în care o Persoană Relevantă desfășoară servicii de investiții și/sau alte servicii auxiliare, sau orice combinație a acestora;

e. asigurarea unor măsuri pentru a preveni sau controla implicarea simultană sau secvențială a unei Persoane Relevante în servicii de investiții și/sau alte servicii auxiliare separate, sau orice combinație a acestora, acolo unde o astfel de implicare poate afecta gestionarea corespunzătoare a „Conflictelor de Interese”.

#### 1.7 Procesul trebuie să implice următoarele acțiuni:

a. Identificarea situațiilor de „Conflicte de Interese”;

b. Gestionarea situațiilor de „Conflicte de Interese”;

c. Divulgarea „Conflictelor de Interese” în cazurile în care astfel de situații nu pot fi gestionate;

d. Păstrarea și actualizarea înregistrărilor situațiilor identificate de „Conflicte de Interese”.

1.8 În conformitate cu **MiFID II**, Compania, în calitate sa de Companie de Investiții din Cipru, licențiată și reglementată de Comisia pentru Valori Mobiliare și Burse din Cipru (CySEC), este, prin

urmare, obligată:

- a. să furnizeze Clienților săi și potențialilor Clienți o copie scrisă a **„Politicii privind Conflictetele de Interese”** (denumită în continuare **„Politica”**); și
- b. să ia toate măsurile rezonabile pentru a detecta și, acolo unde este posibil, pentru a evita **„Conflictetele de Interese”**.

1.9 În consecință, Compania a stabilit, implementat și menține o **„Politică privind Conflictetele de Interese”** eficientă, adecvată dimensiunii și organizației sale, precum și naturii, amplitudinii și complexității activității sale.

1.10 Această politică:

- a. identifică, cu referire la serviciile de investiții și activitățile specifice și serviciile auxiliare desfășurate de sau în numele Companiei, circumstanțele care constituie sau pot da naștere unui **„Conflict de Interese”** și reprezintă un risc material de prejudiciu intereselor unuia sau mai multor Clienți;
- b. specifică procedurile care trebuie urmate și măsurile care trebuie adoptate pentru a gestiona astfel de **„Conflictete de Interese”**;
- c. documentează angajamentul Companiei de a acționa onest, echitabil și profesional și în interesul superior al Clienților săi și de a respecta, în special, principiile stabilite în legislația menționată anterior la furnizarea de servicii de investiții și/sau servicii auxiliare, sau orice combinație a acestora, legate de astfel de Servicii.

2.1 Această **„Politica privind Conflictetele de Interese”** nu este destinată și nu creează drepturi sau obligații ale terților care nu ar fi existat deja dacă **„Politica privind Conflictetele de Interese”** nu ar fi fost pusă la dispoziție, și nici nu face parte din vreun contract între Companie și orice Client.

## DEFINIȚII

3.1 În sensul prezentei Politici:

- a. **„Compania”** va însemna **„Admirals Europe Ltd”**, o Firmă de Investiții Cipriotă înființată conform legilor din Cipru, care își are sediul principal de afaceri la Agias Zonis 63, 3090, Limassol, Cipru, și înregistrată la Registrul Companiilor din Nicosia sub numărul: HE 310328 (**„Compania”**). Compania este reglementată ca Firmă de Investiții Cipriotă (**„CIF”**) de către Comisia pentru Valori Mobiliare și Burse din Cipru (**„CySEC”**) sub numărul de licență 201/13, precum și oricare dintre filialele și asociații săi.
- b. **„Client(ți)”** va include toți Clienții existenți și potențiali ai Companiei, precum și orice Clienți

anteriori ai Companiei în cazul cărora responsabilitățile fiduciare sau alte obligații rămân în vigoare, indiferent de clasificarea lor ca „*Client Retail*”, „*Client Profesional*” sau „*Contraparte Eligibilă*” (a se vedea mai jos).

c. **„Servicii de Investiții”** și **„Servicii Auxiliare”** sau **„Servicii”**, cu excepția cazului în care contextul impune altfel, vor însemna oricare dintre serviciile și activitățile, respectiv, specificate în *Partea I a celei de-a Treia Anexe a Legii Ciprului 87(I)/2017, care prevede furnizarea de servicii de investiții, exercitarea activităților de investiții, funcționarea piețelor reglementate și alte aspecte conexe*, așa cum aceasta poate fi modificată și completată periodic, referitoare la oricare dintre instrumentele financiare enumerate în *Partea III a celei de-a Treia Anexe a Legii Ciprului 87(I)/2017, care prevede furnizarea de servicii de investiții, exercitarea activităților de investiții, funcționarea piețelor reglementate și alte aspecte conexe*, așa cum aceasta poate fi modificată și completată periodic.

d. **„Persoană Relevantă”** înseamnă oricare dintre următoarele: (a) un director, partener sau echivalent, manager sau reprezentant desemnat (sau, după caz, agent legat) al Companiei; (b) un director, partener sau echivalent, sau manager al oricărui reprezentant desemnat (sau, după caz, agent legat) al Companiei; (c) un angajat al Companiei sau al unui reprezentant desemnat (sau, după caz, agent legat) al Companiei; precum și orice altă persoană fizică ale cărei servicii sunt puse la dispoziția și sub controlul Companiei sau al unui agent legat al Companiei și care este implicată în furnizarea de către Companie a activităților reglementate; (d) o persoană fizică implicată în furnizarea de servicii către Companie sau reprezentantul său desemnat (sau, după caz, agentul legat) în cadrul unui aranjament de externalizare în scopul furnizării de către Companie a serviciilor și activităților de investiții.

3.2 Cu excepția cazului în care contextul impune altfel, orice cuvinte și expresii cu majuscule care nu sunt definite în mod specific în prezenta Politică vor avea înțelesurile care le-au fost atribuite în **„Acordul cu Clientul – Termeni și Condiții de Afaceri”**, așa cum este publicat pe site-urile web oficiale ale Companiei la următoarea adresă URL: <https://admiralmarkets.com/>

## SCOP

4.1 Scopul prezentei Politici este de a stabili abordarea Companiei privind identificarea și gestionarea „Conflictelor de Interese” care pot apărea în cursul activităților sale de afaceri.

4.2 Astfel, prezenta Politică vizează identificarea, gestionarea și, acolo unde este posibil, prevenirea „Conflictelor de Interese” care pot apărea între sau printre:

- a. Compania și Clienții săi;
- b. Clienții Companiei și managementul, angajații Companiei și agenții săi legați, inclusiv persoanele legate direct sau indirect de cele menționate anterior prin control; și/sau

c. Clienții Companiei înșiși.

4.3 În special, prezenta Politică are ca scop:

- a. identificarea circumstanțelor care dau sau pot da naștere unui „Conflict de Interese” implicând un risc serios de prejudiciu al intereselor unuia sau mai multor Clienți;
- b. specificarea procedurilor și măsurilor ce trebuie adoptate pentru a gestiona astfel de „Conflicte de Interese”;
- c. stabilirea regulilor de păstrare a înregistrărilor pentru servicii de investiții și/sau auxiliare, sau orice combinație a acestora, în care a apărut sau poate apărea un „Conflict de Interese”, în cazul serviciilor de investiții și auxiliare continue sau orice combinație a acestora.

4.4 Compania va furniza tuturor Clienților săi, înainte de începerea prestării oricăror servicii de investiții și/sau auxiliare sau orice combinație a acestora, o versiune rezumată a acestei Politici prin publicarea acestei Politici pe Site-ul/Site-urile Companiei, la următoarea adresă <https://admiralmarkets.com/>. Compania își va informa, de asemenea, Clienții cu privire la dreptul lor de a solicita mai multe informații despre această Politică.

4.5 Vă rugăm să rețineți că, în ciuda eforturilor Companiei, unele „Conflicte de Interese” nu pot fi eradicate complet, iar în astfel de cazuri, Compania a adoptat o abordare transparentă și echitabilă de divulgare a acestor situații de îndată ce devin evidente. În consecință, așa cum se menționează în continuare, „Conflictele de Interese” negestionabile vor fi dezvăluite Clientului, astfel încât acesta să poată evalua, în conformitate cu categoria sa, dacă dorește să beneficieze de serviciile de investiții și/sau auxiliare furnizate de Companie.

4.6 Alternativ, așa cum se menționează în continuare, dacă Compania consideră (a) că divulgarea nu este adecvată pentru a gestiona conflictul în mod corespunzător și/sau (b) că nu este în măsură să gestioneze „Conflictul de Interese” în niciun alt mod, Compania poate refuza să acționeze pentru Client.

## DOMENIUL DE APLICARE

### A. DOMENIUL DE APLICARE SUBIECTIV

5.1 Prezenta Politică se aplică tuturor directorilor, angajaților și/sau persoanelor legate de Companie, inclusiv persoanelor direct sau indirect conectate cu cele menționate anterior prin control, care sunt, direct sau indirect, legate de Companie (denumite în continuare „**Persoane Relevante**”) și se referă la toate interacțiunile cu Clienții Companiei. Pentru evitarea oricărui dubiu, politica se aplică și sucursalelor Companiei, managerilor și angajaților acestor sucursale și/sau persoanelor legate de sucursalele Companiei.

### B. OBIECTIVUL ȘI SFERA DE APLICARE

5.2 În scopul identificării tipurilor de „Conflicte de Interese” care pot apărea în cursul furnizării de servicii de investiții și/sau alte servicii auxiliare, sau orice combinație a acestora, și a căror existență poate prejudicia interesele unui Client, Compania ia în considerare dacă Compania sau orice Persoană Relevantă se află în oricare dintre situațiile descrise mai jos, fie ca rezultat al furnizării de servicii de investiții și/sau alte servicii auxiliare, fie orice combinație a acestora, sau altfel („**Conflict(e) de Interese**”).

5.3 Astfel, în general, un „Conflict de Interese” va fi considerat a exista în situațiile în care Compania poate obține un câștig financiar la furnizarea de servicii de investiții și/sau servicii auxiliare, sau orice combinație a acestora, ceea ce este, la rândul său, în detrimentul unuia sau mai multor Clienți, sau în cazurile în care unul sau mai mulți Clienți obțin un câștig financiar sau evită o pierdere atunci când există posibilitatea unei pierderi concomitente pentru un alt Client.

5.4 Va exista, în orice caz, un „Conflict de Interese” atunci când apare oricare dintre următoarele situații:

- a. Compania și/sau orice Persoană Relevantă este susceptibilă să obțină un câștig financiar sau să evite o pierdere financiară, în detrimentul unui Client;
- b. Compania și/sau orice Persoană Relevantă are un interes în rezultatul unui serviciu furnizat unui Client sau al unei tranzacții efectuate în numele unui Client, care este distinct de interesul Clientului în acel rezultat;
- c. Compania și/sau orice Persoană Relevantă are un stimulente financiar sau de altă natură de a favoriza interesul unui alt Client sau grup de Clienți în detrimentul intereselor unui Client anume;
- d. Compania și/sau orice Persoană Relevantă desfășoară aceeași activitate ca și un Client, cu excepția Clienților clasificați drept Contrapărți Eligibile;
- e. Compania și/sau orice Persoană Relevantă primește sau va primi de la o persoană, alta decât un Client, un stimulente în legătură cu un serviciu furnizat Clientului, sub formă de bani, bunuri sau servicii, altul decât comisionul sau taxa standard pentru acel serviciu.

## IDENTIFICAREA CONFLICTELOR DE INTERESE

6.1 Identificarea prealabilă a „Conflictelor de Interese” reprezintă prima etapă în protejarea poziției Clientului.

Posibilele conflicte între diferite activități și/sau interese trebuie identificate înainte de a presta servicii de investiții și/sau auxiliare unui Client.

### A. PRINCIPII GENERALE

6.2 Un „Conflict de Interese” implică orice situație supusă a cel puțin doi factori care sunt în conflict unul cu celălalt. În cazul unui „Conflict de Interese” conform **MiFID II**, Clientul pentru care este furnizat serviciul de investiții constituie întotdeauna un factor, în timp ce Compania reprezintă celălalt. Sunt, totuși, concevibile și situații în care mai mulți factori din partea Companiei sunt în conflict cu interesele Clientului.

6.3 „Conflictele de Interese” necesită, în mod obișnuit, o ajustare echilibrată între obiective. Reglementările legale impun acordarea celei mai înalte priorități obiectivului de furnizare independentă și neinfluențată a serviciilor de investiții, pentru protejarea și salvagardarea intereselor Clientului.

6.4 Deoarece Compania oferă o gamă largă de servicii de investiții și/sau auxiliare, astfel de „Conflicte de Interese” pot apărea în special din cauza diferitelor domenii de activitate, a diverselor servicii de investiții și servicii auxiliare sau a oricărei combinații a acestora, precum și din cauza colaborării cu companii afiliate.

6.5 În special, așa cum s-a indicat anterior, „Conflicte de Interese” pot apărea în contextul oricăreia dintre următoarele relații:

- a. între sau între Companie și Clienții săi;
- b. între sau între Clienții Companiei și conducerea, angajații și agenții săi delegați, inclusiv persoanele direct sau indirect legate de cei menționați anterior prin control; și
- c. între sau între Clienții Companiei înșiși.

## ***B. ANGAJAȚI ȘI DOMENII DE AFACERI AFECTATE***

6.6 În contextul gamei largi de servicii de investiții și/sau auxiliare oferite de Companie, „Conflictele de Interese” pot apărea, de exemplu, în contextul:

- a. serviciilor de investiții și/sau serviciilor auxiliare, sau a oricărei combinații a acestora, furnizate de Companie către, pentru și/sau în numele Clienților săi; în special, serviciile de investiții și/sau serviciile auxiliare care sunt furnizate de Companie și în contextul cărora pot apărea posibile „Conflicte de Interese” sunt următoarele:

### Servicii de investiții:

- (i) Primirea și transmiterea ordinelor în legătură cu unul sau mai multe instrumente financiare.
- (ii) Execuția Ordinelor în numele Clienților.
- (iii) Gestionarea Portofoliului

## Servicii auxiliare:

- (i) Păstrarea și administrarea instrumentelor financiare în contul clienților, inclusiv custodia și serviciile conexe, cum ar fi gestionarea numerarului/garanțiilor și excluzând menținerea conturilor de valori mobiliare la nivel superior;
- (ii) Acordarea de credite sau împrumuturi unui investitor pentru a-i permite să efectueze o tranzacție cu unul sau mai multe instrumente financiare, în cazul în care firma care acordă creditul sau împrumutul este implicată în tranzacție.
- (iii) Servicii de schimb valutar, în cazul în care acestea sunt legate de furnizarea de servicii de investiții;

b. stimulente (de exemplu, comisioane de vânzare, comisioane de trail sau alte recompense cu valoare monetară) primite sau acordate de sau către terți (de exemplu, comisioane de vânzare primite de la sau plătite către terți) în legătură cu serviciile de investiții și/sau serviciile auxiliare, sau orice combinație a acestora, furnizate de Companie către, pentru și/sau în numele Clienților săi;

c. remunerația legată de performanță plătită personalului și intermediarilor Companiei în legătură cu servicii de investiții și/sau servicii auxiliare, sau orice combinație a acestora, furnizate de Companie către, pentru și/sau în numele Clienților săi;

d. stimulente acordate personalului și intermediarilor Companiei în legătură cu servicii de investiții și/sau servicii auxiliare, sau orice combinație a acestora, furnizate de Companie către, pentru și/sau în numele Clienților săi;

e. tranzacționarea cu comision în legătură cu serviciile și/sau serviciile auxiliare, sau orice combinație a acestora, furnizate de Companie către, pentru și/sau în numele afacerilor Clienților săi;

f. relația Companiei cu emitenții de instrumente financiare, de exemplu relația financiară, emisiunile comune și cooperarea;

g. pregătirea analizelor financiare privind valorile mobiliare oferite spre vânzare Clienților Companiei;

h. accesul și utilizarea informațiilor obținute de Companie sau de personalul și/sau conducerea superioară a Companiei, care nu sunt în domeniul public, adică Compania sau personalul și/sau conducerea superioară a Companiei obținând informații care nu au fost publicate;

i. relațiile personale ale personalului Companiei și/sau ale conducerii superioare, sau ale oricăror persoane asociate cu aceștia, ori participarea acestor persoane în organisme de supraveghere sau consultative.

### **C. SCENARIILE POTENȚIALE CARE AR PUTEA CREA „Conflicte de Interese”**

6.7 În ceea ce privește serviciile de investiții și/sau serviciile auxiliare menționate, Compania a efectuat o analiză a anumitor scenarii potențiale care ar putea genera „Conflicte de Interese”:

#### **a. Potențiale „Conflicte de Interese” care pot apărea la furnizarea serviciului de primire și transmitere a Ordinelor Clienților în legătură cu unul sau mai multe instrumente financiare**

6.8 Atunci când Compania furnizează serviciul de primire și transmitere a Ordinelor Clienților în legătură cu unul sau mai multe instrumente financiare, „Conflictele de Interese” ar putea apărea în cazurile în care Ordinele sunt primite simultan de la diferiți Clienți pentru achiziționarea sau vânzarea anumitor instrumente financiare, cum ar fi valorile mobiliare de capital, fără a exista o contrapartidă pe piață pentru diferitele Ordine.

6.9 Compania poate primi stimulente de la societăți de administrare a fondurilor și case de emisiune ca remunerație pentru vânzarea instrumentelor lor financiare. Aceasta poate include comisioane de trail dependente de volumul portofoliului, plătite de societățile de fonduri din comisioanele de administrare respective colectate de la investitori, și comisioanele de vânzare plătite de emitenții de valori mobiliare sub formă de comisioane de plasament, reduceri la prețurile de emisiune (discount/reducere) și comisioane de trail. Pentru a evita orice „Conflicte de Interese”, în situațiile în care Companiei îi sunt plătite stimulente de către societăți de fonduri și case de emisiune ca remunerație pentru vânzarea instrumentelor financiare ale acestora, Compania a decis să nu rețină stimulentele plătite în favoarea Companiei, ci să transfere aceste plăți Clienților săi.

6.10 Mai mult, în unele cazuri, Compania poate primi stimulente non-monetare de la alți furnizori de servicii în legătură cu activitatea sa de investiții, de exemplu analize financiare sau alte date, instruire și, uneori, servicii tehnice și echipamente pentru accesul la informații și sisteme de diseminare ale terților. Aceste stimulente nu sunt direct legate de serviciile furnizate Clienților, iar Compania le utilizează pentru a oferi serviciile de înaltă calitate pe care Clienții le așteaptă. Acestea permit îmbunătățiri continue ale Serviciilor Companiei.

6.11 În ceea ce privește tranzacțiile efectuate prin intermediul platformei (platformelor) sale de tranzacționare online, Compania percepe comisioane conform condițiilor agreeate cu Clienții săi. Nivelul comisionului se bazează și este limitat la suprataxa respectivă, așa cum este definită în grila actuală de comisioane și servicii a Companiei, care este accesibilă pe site-ul (site-urile) Companiei la următoarea adresă URL: [www.admiralmarkets.com](http://www.admiralmarkets.com).

#### **b. Potențiale „Conflicte de Interese” care pot apărea în furnizarea serviciului de gestionare discreționară, individuală a portofoliilor de investiții în conformitate cu puterile acordate de Clienți**

6.12 În cazul în care Compania furnizează serviciul de gestionare discreționară, individuală a portofoliilor de investiții, Clienții deleagă gestionarea activelor unuia dintre managerii de portofoliu ai

Companiei și, odată cu aceasta, decizia de a cumpăra sau vinde instrumente financiare individuale. Compania, prin intermediul managerilor săi de portofoliu, decide dacă să cumpere sau să vândă active pe baza liniilor directe de investiții aprobate cu Clientul, dar nu obține aprobarea Clientului de fiecare dată.

6.13 În aceste cazuri, „Conflictele de Interese” ar putea apărea în următoarele situații:

- a. în cazul achiziționării sau vânzării de instrumente financiare în numele Clienților pe piețe ilichide sau netransparente; în unele cazuri, acest lucru ar putea genera un profit substanțial pentru Companie sau pentru un alt Client.
- b. comisionul primit de angajații Companiei care prestează servicii de gestionare a portofoliului sau a activelor se poate baza pe performanța portofoliului Clientului pe care îl administrează; în această situație, poate exista un stimul implicit legat de creșterea performanței, ceea ce ar putea conduce la situații în care managerii, la momentul prestării serviciului, nu iau în considerare riscurile inerente deciziilor lor de investiții, rezultând acțiuni contrare intereselor unui Client sau ale unui grup de Clienți;
- c. Compania este administratorul discreționar de portofoliu pentru mai mulți Clienți – în special în ceea ce privește aspectele legate de alocare.

6.14 Deoarece astfel de aranjamente pot exacerba „Conflictele de Interese” existente, Compania, pentru a contracara riscurile asociate, a introdus proceduri adecvate, în special printr-un proces de selecție a investițiilor bazat pe profilul individual al fiecărui Client. În plus, toate stimulentele primite în cadrul unei relații cu Clienții, legate de gestionarea portofoliului, sunt transferate Clienților Companiei.

6.15 Remunerația legată de performanță este o altă zonă în care există un potențial „Conflict de Interese” atunci când Compania furnizează serviciul de gestionare discreționară și individuală a portofoliilor de investiții. Aici, este imposibil să se excludă posibilitatea ca un manager de portofoliu să-și asume riscuri disproporționate pentru a-și maximiza remunerația legată de performanță.

6.16 Măsurile de reducere a acestui risc includ monitorizarea internă a deciziilor de investiții de către personal și combinarea remunerației legate de performanță cu remunerația fixă, așa cum este stabilit în „Politica de Remunerare” a Companiei.

### ***c. Comisioane de retrocesiune***

6.17 Comisiunile de retrocesiune sunt plățile, comisioanele de trail, comisioanele de intermediere și alte plăți efectuate către consultanți sau distribuitori de către administratorii de active. Aceste plăți sunt efectuate din banii Clienților, dar adesea nu sunt divulgate Clienților. O critică adusă comisiunilor de retrocesiune este că sistemul încurajează consultanții să promoveze fonduri sau produse deoarece vor primi un comision și nu pentru că acestea sunt cele mai potrivite pentru

investitorii finali.

6.18 Taxele de retrocesiune nu sunt acceptate de Companie. O situație în care un furnizor al unui produs oferă un procent din taxele primite de la o altă companie (de exemplu, un distribuitor al acestui produs) va fi tratată ca o taxă de retrocesiune și nu va fi acceptată de Companie. Pentru a fi considerate acceptabile, toate taxele, comisioanele sau profiturile plătite sau primite în legătură cu un serviciu de investiții și/sau un serviciu auxiliar trebuie concepute astfel încât să îmbunătățească calitatea serviciului în cauză și trebuie împărțite cu Clientul.

6.19 În plus, profiturile plătite sau primite de Companie nu trebuie să afecteze în niciun fel datoria Companiei de a acționa în interesul superior al Clientului.

#### ***d. Stimulente și cadouri***

6.20 Cadourile și divertismentul oferite de Clienții Companiei pot influența comportamentul membrilor personalului într-un mod care intră în conflict cu interesul companiei sau al (altor) Clienți ai Companiei.

6.21 În unele circumstanțe, astfel de cadouri și/sau divertisment ar putea plasa Compania într-o situație în care nu ar respecta datoria generală de a acționa în conformitate cu interesele superioare ale Clienților săi.

6.22 Acesta ar putea fi, de exemplu, cazul în care Compania se prezintă ca obținând cea mai bună ofertă pentru Clientul său, iar stimularea influențează plasarea afacerilor sale într-un mod contrar intereselor Clienților săi, sau Compania este implicată în soluționarea cererilor de despăgubire și primește, de asemenea, un comision de profit care influențează modul în care soluționează cererile în numele Clienților săi într-un mod contrar intereselor Clienților săi.

#### ***e. Alte „Conflicte de Interese” care pot apărea***

6.23 În cele din urmă, managerii, angajații, brokerii sau persoanele direct sau indirect asociate cu Compania printr-o relație de control, pot fi supuse unor potențiale „Conflicte de Interese” în virtutea legăturilor lor familiale, economice sau profesionale, sau din orice alt motiv legat de o procedură, un serviciu sau o tranzacție, în cazurile în care:

- a. pot obține un câștig financiar sau pot evita o pierdere financiară, în detrimentul unui Client;
- b. au un interes în rezultatul serviciului furnizat unui Client sau al tranzacției efectuate în numele acestuia, altul decât interesul Clientului.

6.24 Compania însăși poate avea un „Conflict de Interese” în situațiile în care achiziționează un instrument financiar pentru un Client și apoi îl vinde imediat unuia dintre ceilalți Clienți ai săi sau viceversa.

## ***f. Conflicte rezultate din terți Remunerație, Afiliați, Introducători și Parteneri de Marketing***

6.25 Compania poate coopera cu entități sau persoane fizice terțe („Parteneri”), inclusiv afiliați, introducători și parteneri de marketing, în scopul promovării serviciilor sale. Aceste aranjamente pot genera conflicte de interese reale sau potențiale, în special acolo unde remunerația este legată de achiziția de clienți, calificarea lead-urilor sau performanța de marketing.

### 6.26 Modele de Remunerație și Stimulente

Compania poate remunera Partenerii utilizând criteriile comerciale predefinite, incluzând, dar nelimitându-se la:

- Cost-Per-Acquisition (CPA)
- Cost-Per-Qualified-Lead (CPQL)
- Cost-Per-Lead (CPL)

O astfel de remunerație poate constitui stimulente conform MiFID II și reglementărilor CySEC aplicabile. Compania tratează aceste aranjamente ca potențiali declanșatori de conflicte și aplică o supraveghere și o guvernare adecvate.

6.27 Compania a stabilit măsuri organizatorice și administrative pentru a se asigura că plățile către sau beneficiile primite de la Parteneri:

1. Nu influențează calitatea sau echitatea serviciilor de investiții sau a serviciilor auxiliare oferite Clienților;
2. Nu afectează obligația Companiei de a acționa onest, echitabil și profesional în conformitate cu interesele superioare ale Clienților săi;
3. Nu creează niciun dezavantaj pentru Clienți din cauza sursei din care au fost achiziționați;
4. Nu afectează prețurile, spread-urile, comisioanele, calitatea execuției, accesul la produse sau alte condiții de tranzacționare;
5. Nu încurajează niciun comportament al Partenerilor sau al personalului Companiei care ar putea induce în eroare sau influența în mod necorespunzător Clienții.

6.28 Partenerilor implicați cu Compania le este strict interzis să furnizeze:

- consultanță investițională,
- recomandări personale,
- gestionare de portofoliu,

- semnale sau previziuni de tranzacționare,
- garanții de randament, sau
- orice formă de declarație care poate fi în mod rezonabil interpretată ca sfat financiar.

Orice astfel de comportament este tratat ca o încălcare a politicilor Companiei și poate duce la încetarea imediată a cooperării.

6.29 Compania efectuează o verificare prealabilă și o monitorizare continuă a Partenerilor pentru a asigura conformitatea cu cerințele de reglementare și interne, incluzând:

- evaluarea identității, reputației și modelului de afaceri al Partenerului;
- verificarea împotriva sancțiunilor și a surselor media adverse;
- revizuirea periodică a site-urilor web, a conținutului din rețelele sociale, a anunțurilor și a canalelor promoționale;
- verificarea faptului că tot conținutul de marketing este echitabil, clar și nu induce în eroare;
- verificarea faptului că Partenerii utilizează numai materiale de marketing aprobate de Companie;
- acțiuni corective imediate acolo unde sunt identificate încălcări.

Înregistrările tuturor monitorizărilor, constatărilor și acțiunilor sunt păstrate în conformitate cu obligațiile Companiei privind păstrarea înregistrărilor.

6.30 Compania publică o Declarație privind Stimulentele care descrie natura stimulentele și sumele monetare agregate plătite către sau primite de la terți, inclusiv de la Parteneri. Această divulgare este furnizată în conformitate cu cerințele MiFID II și CySEC pentru a asigura transparența, protejând în același timp informațiile sensibile din punct de vedere comercial. Remunerația individuală a Partenerilor, ratele comerciale și termenii contractuali nu sunt divulgate.

6.31 Compania recunoaște că pe internet sau pe rețelele sociale poate apărea conținut promoțional de la terți, inclusiv entități neafiliate Companiei.

Compania:

- nu revizuieste și nu aprobă un astfel de conținut decât dacă este publicat sau aprobat în mod explicit de Companie;
- nu este responsabilă pentru acuratețea, caracterul complet sau adecvarea niciunui conținut de marketing extern;
- nu va accepta plângeri rezultate din încrederea în declarații ale terților, promisiuni, garanții de profit sau revendicări promoționale neaprobate.

Clienții sunt sfătuiți să se bazeze exclusiv pe site-ul oficial al Companiei, documentele legale și dezvăluirile de risc pentru informații exacte.

6.32 În cazul în care aranjamentele organizaționale și administrative sunt insuficiente pentru a asigura că un conflict de interese nu afectează în mod negativ interesele unui Client, Compania va dezvălui natura și sursa conflictului înainte de a întreprinde afaceri în numele Clientului. Dezvăluirea va fi utilizată numai atunci când măsurile de atenuare a conflictelor nu pot elimina pe deplin riscul de prejudiciu pentru client.

## **PROCEDURI ȘI MĂSURI PENTRU EVITAREA ȘI, DUPĂ CAZ, GESTIONAREA CONFLICTELOR DE INTERESE**

### **A. GENERALITĂȚI**

7.1 A doua etapă în atenuarea „Conflictelor de Interese” o reprezintă înființarea unui cadru de control intern. Acest cadru constă în mai multe Proceduri de Conformitate prin care poziția Clienților Companiei este salvagardată.

7.2 În consecință, Compania depune eforturi pentru a gestiona orice „Conflicte de Interese” care pot apărea din când în când, prompt și echitabil, având în vigoare politici, proceduri și controale interne concepute pentru a preveni și gestiona „Conflicte de Interese”.

7.3 Aceste politici, proceduri și controale, precum și conținutul prezentei Politici, sunt concepute pentru a asigura că persoanele implicate în diverse activități, care pot genera un „Conflict de Interese”, conform specificațiilor de mai sus, desfășoară aceste activități la un nivel adecvat de independență; aceste politici, proceduri și controale, precum și prezenta Politică, sunt supuse monitorizării și revizuirii continue.

7.4 Pentru a se asigura că interesele externe nu influențează execuția ordinelor Companiei, gestionarea portofoliului și/sau a activelor, analizele financiare etc., Compania și personalul său au obligația de a menține standarde etice înalte. Diligența și integritatea sunt așteptate în permanență, la fel și un comportament profesional și în conformitate cu legea.

7.5 În plus, acțiunile Companiei și ale personalului său trebuie să respecte standardele pieței și, în special, trebuie acordată o atenție deosebită intereselor Clientului. Compania dispune de un Departament de Conformitate independent, aflat sub responsabilitatea directă a conducerii superioare, care este responsabil pentru identificarea, evitarea și gestionarea „Conflictelor de Interese”.

### **B. SCURT SUMAR AL MĂSURILOR ORGANIZAȚIONALE**

7.6 În general, procedurile și controalele pe care Compania le urmează pentru a gestiona „Conflictele de Interese” identificate includ următoarele măsuri:

- a. independența domeniilor de activitate care implică sau pot implica un „Conflict de Interese” (domenii de activitate separate) și pentru care au fost luate măsurile menționate în Secțiunea

6.6.

b. proceduri eficiente pentru a preveni sau controla schimbul de informații între Companie și Persoane Relevante implicate în activități care implică un risc de „Conflict de Interese” și/sau reciproc între aceste Persoane Relevante, în cazul în care schimbul de informații poate dăuna intereselor unuia sau mai multor Clienți; stabilirea de bariere de separare fizică și bariere informatice, parole pentru fișiere, baze de date, e-mailuri etc., înțelegând aceste bariere ca fiind fizice, electronice sau de orice altă natură, pentru a se asigura că zonele sau departamentele separate sunt compartimente etanșe; stabilirea de verificări și teste regulate pentru a asigura eficacitatea barierelor menționate anterior; separarea funcțională a angajaților alocați diferitelor departamente, în special a celor legate de furnizarea diferitelor servicii de investiții sau servicii auxiliare;

c. supravegherea separată a Persoanelor Relevante ale căror funcții principale implică desfășurarea de activități în numele sau furnizarea de servicii Clienților ale căror interese pot intra în conflict, sau care, în alt mod, reprezintă interese diferite ce pot intra în conflict, inclusiv cele ale Companiei;

d. eliminarea oricărei legături directe între remunerarea Persoanelor Relevante implicate în principal într-o activitate și remunerarea sau veniturile generate de alte Persoane Relevante implicate în principal într-o altă activitate, acolo unde un „Conflict de Interese” poate apărea în legătură cu acele activități; În acest sens, la Companie au fost stabilite criteriile de remunerare care asigură în mod rezonabil obiectivitatea și independența serviciilor furnizate, fără a favoriza interesele unei zone de afaceri în detrimentul alteia; în plus, schemele de remunerare din cadrul fiecărei zone au fost concepute astfel încât să se evite crearea de „Conflicte de Interese” între Companie și Clienții săi.

e. măsuri pentru a preveni sau limita exercitarea unei influențe neadecvate de către orice persoană asupra modului în care Compania și/sau Persoana Relevantă prestează servicii de investiții și/sau alte servicii auxiliare, sau orice combinație a acestora;

f. măsuri pentru a preveni sau controla implicarea simultană sau secvențială a Companiei și/sau a unei Persoane Relevante în servicii de investiții separate și/sau alte servicii auxiliare, sau orice combinație a acestora, sau activități în care o astfel de implicare poate afecta gestionarea corespunzătoare a Conflictelor de Interese. Astfel de măsuri includ următoarele:

(i) o politică de „necesitate de a cunoaște” care guvernează diseminarea informațiilor confidențiale sau privilegiate (a) în cadrul Companiei, (b) între Companie și Persoanele Relevante și/sau (c) reciproc între Persoanele Relevante;

(ii) ziduri chinezești care restricționează fluxul de informații confidențiale și privilegiate în cadrul Companiei, și separarea fizică a departamentelor;

- (iii) proceduri care guvernează accesul la date electronice;
- (iv) segregarea sarcinilor care pot genera „Conflicte de Interese”, dacă sunt îndeplinite de o singură persoană;
- (v) cerințe privind tranzacționarea pe cont propriu aplicabile Persoanelor Relevante în legătură cu propriile lor investiții;
- (vi) o politică privind cadourile și stimulentele și un registru care înregistrează solicitarea, oferta sau primirea anumitor beneficii;
- (vii) interzicerea intereselor comerciale externe care intră în conflict cu interesele Companiei, în măsura în care sunt vizați directorii și angajații Companiei, cu excepția cazului în care sunt aprobate de Consiliul de Administrație al Companiei;
- (viii) o politică menită să prevină „Conflictele de Interese” care decurg din oferirea și primirea de stimulente;
- (ix) înființarea unui Departament de Conformitate pentru a monitoriza și raporta cele de mai sus Consiliului de Administrație al Companiei, care este responsabil pentru identificarea și gestionarea potențialelor „Conflicte de Interese”, pentru actualizarea politicilor și procedurilor interne relevante și pentru asigurarea conformității cu astfel de politici și proceduri;
- (x) numirea unui Auditor Intern pentru a se asigura că sistemele și controalele adecvate sunt menținute și raportate corespunzător Consiliului de Administrație al Companiei;
- (xi) stabilirea principiului „*celor patru ochi*” în supravegherea activităților Companiei.

g. măsuri menite să împiedice schimbul de informații între arii de afaceri separate:

- (i) stabilirea de bariere de separare fizice și bariere informatice, parole pentru fișiere, baze de date, e-mailuri etc., înțelegând aceste bariere ca fiind fizice, electronice sau orice alt tip de element, pentru a asigura că zonele sau departamentele separate sunt compartimente etanșe.
- (ii) stabilirea de verificări și teste regulate pentru a asigura eficacitatea barierelor menționate anterior.

7.7 Compania se angajează, de asemenea, să monitorizeze continuu și regulat activitățile sale comerciale pentru a se asigura că respectivele controale interne sunt adecvate.

### **C. DESCRIERE DETALIATĂ A MĂSURILOR ORGANIZAȚIONALE MAJORE**

7.8 Cele mai cruciale măsuri, pe care Compania le urmează pentru a gestiona „Conflictele de Interese” identificate, sunt descrise mai jos în detaliu.

#### **a. Departamentul de Conformitate**

7.9 Pentru a se conforma cerințelor sale legale, Compania a înființat un Departament de Conformitate eficient pentru a monitoriza respectarea obligațiilor sale legale, a Procedurilor Interne și/sau a practicilor din industrie, pe bază de normă întregă și exclusivă.

7.10 Pe lângă prevenirea utilizării abuzive a informațiilor privilegiate și a manipulării pieței, una dintre sarcinile principale ale Departamentului de Conformitate este de a identifica și gestiona „Conflictele de Interese” (potențiale, aparente și existente) și de a monitoriza măsurile implementate în cadrul Companiei și de a le adapta acolo unde este necesar.

#### **b. Confidențialitatea și Barierele Informaționale**

7.11 Există controale eficiente în vigoare pentru a gestiona schimbul de informații între Persoane Relevante implicate în activități care implică un risc de „Conflict de Interese”. Barierele informaționale includ, de asemenea, separarea sediilor, a personalului, a liniilor de raportare, a fișierelor și a sistemelor IT.

7.12 Compania respectă confidențialitatea informațiilor Clienților, aplicând o abordare bazată pe principiul „Necesității de a Cunoaște”, astfel încât accesul la informațiile Clienților este restricționat la acele Persoane Relevante care justifică o necesitate autentică pentru aceste informații, în conformitate cu sfera responsabilităților lor.

7.13 În plus, Compania este obligată de legile și reglementările aplicabile referitoare la gestionarea și prelucrarea informațiilor Clienților.

#### **c. ziduri chinezești**

7.14 Instituirea de ziduri chinezești între diversele domenii de confidențialitate ale Companiei asigură că diseminarea sau comunicarea informațiilor confidențiale este limitată la strictul necesar în cursul normal al afacerilor (excepțiile necesită aprobare specială). Toți angajații sunt legați prin obligația de confidențialitate, responsabilitățile și liniile de raportare sunt clar definite, iar implicarea secvențială a unei Persoane Relevante în activități de investiții separate care ar putea genera „Conflicte de Interese” este evitată. Segregarea spațială a departamentelor sensibile este, de asemenea, implementată.

7.15 Funcția principală a zidurilor chinezești este de a controla accesul la informații materiale/sensibile la preț și non-publique, izolând, în general, activitățile departamentelor unele de altele, pentru a preveni utilizarea abuzivă potențială sau percepută a acestor informații, iar astfel aplicarea lor este esențială în gestionarea și atenuarea potențialelor Conflicte de Interese. Acestea

pot, de asemenea, preveni fluxul intern de informații confidențiale și, prin urmare, contribuie la asigurarea faptului că tranzacționarea cu informații privilegiate nu are loc.

7.16 Pentru a respecta acest principiu, întreg personalul Companiei este așteptat să respecte următoarele reguli simple, dar extrem de importante:

- a. Angajații companiei trebuie să se abțină de la a discuta informații confidențiale în locuri publice, cum ar fi lifturi, holuri, toalete sau la evenimente sociale;
- b. Persoanelor neautorizate și membrilor personalului din alte departamente nu le este permis să intre în incinta Companiei sau în alte departamente decât dacă sunt însoțiți și supravegheați de membri relevanți ai personalului;
- c. Angajații companiei trebuie să evite utilizarea telefoanelor cu difuzor în zonele în care persoane neautorizate ar putea auzi conversațiile;
- d. Unde este cazul, angajații ar trebui să mențină confidențialitatea identității Clienților prin utilizarea de nume de cod sau numere pentru proiecte confidențiale;
- e. Angajații companiei sunt așteptați să manifeste prudență pentru a evita plasarea documentelor care conțin informații confidențiale în zonele în care acestea ar putea fi citite de persoane neautorizate și să stocheze astfel de documente în locații sigure atunci când nu sunt utilizate;
- f. Atunci când documentele care conțin informații materiale nepublice trebuie eliminate, acestea vor fi distruse prin mărunțire sau prin altă metodă sigură, care poate preveni ca exemplare lizibile să ajungă accidental în mâinile unor persoane neimplicate;
- g. angajații companiei sunt așteptați să distrugă copiile documentelor confidențiale care nu mai sunt necesare pentru un proiect sau care nu sunt altfel solicitate a fi păstrate conform legislației;
- h. persoanele asociate care participă la întâlniri cu ofițeri corporativi ai companiilor în scopul colectării de informații pentru rapoarte de cercetare sau la întâlniri de urmărire cu companii, vor menține note scrise ale acestor întâlniri, incluzând, dar fără a se limita la:
  - (i) numele reprezentanților Companiei și al ofițerilor corporativi ai companiei în cauză prezenți
  - (ii) ora, data și locația întâlnirii
  - (iii) scopul întâlnirii
  - (iv) note privind conversațiile care au avut loc între ofițerii corporativi și reprezentanții

## Companiei prezenți

(v) copii ale oricăror materiale distribuite sau altor materiale scrise furnizate reprezentanților Companiei prezenți

i. Toate înregistrările Companiei care pot conține informații materiale nepublice trebuie păstrate în sertare și dulapuri de dosare încuiate; Acestea vor fi scoase numai atunci când sunt necesare pentru a lucra la tranzacția sau Clientul specific și vor fi încuiate în fiecare seară.

j. Toți angajații Companiei care desfășoară diferite tipuri de activitate profesională sunt plasați în camere diferite, în funcție de caracteristicile funcționale; Dacă, din orice motiv, toți membrii personalului părăsesc camera în care se află în timpul orelor de lucru, ușa este încuiată.

k. Dacă nu este posibil, din cauza lipsei de spațiu, să se plaseze angajați din departamente diferite în camere separate, Ofițerul de Conformitate trebuie să se asigure că monitoarele PC sunt păstrate în afara vederii angajaților din alte Departamente;

l. Accesul la sediul și la rețeaua de calculatoare a Companiei în timpul weekend-urilor și al sărbătorilor este permis numai dacă se obține în prealabil o permisiune de la o persoană autorizată.

m. Trebuie să se asigure că jaluzelele sau perdelele speciale sunt utilizate pentru a obstrucționa vizibilitatea de către trecători în camerele situate la etajele inferioare;

n. la sfârșitul fiecărei zile lucrătoare, toate computerele și perifericele (calculatoare, imprimante și copiatoare) sunt oprite.

o. în cazul absenței unui angajat de la locul său de muncă, accesul la rețeaua Companiei este suspendat până la întoarcerea acestuia.

## ***d. Supraveghere Separată și Segregarea Funcțiilor***

7.17 Principiul segregării atribuțiilor adoptat în cadrul Companiei este fundamental pentru a preveni ca potențialele „Conflicte de Interese” să afecteze în mod negativ interesele Clienților Companiei. În consecință, aceste principii sunt reflectate în structurile organizaționale, procedurile și controlul intern al Companiei.

7.18 Compania gestionează în continuare potențialele „Conflicte de Interese” asigurându-se că:

a. aranjamentele de supraveghere prevăd o supraveghere separată a angajaților acolo unde este necesar pentru gestionarea echitabilă a „Conflictelor de Interese”;

b. funcțiile care ar putea genera situații de conflict sunt segregate prin linii de raportare separate;

c. niciun angajat nu este implicat simultan sau succesiv în două Servicii diferite atunci când acest lucru prezintă un potențial „Conflict de Interese”;

d. pe cât posibil, o terță parte nu poate influența în mod necorespunzător deciziile luate de angajații care furnizează Serviciile;

e. Zidurile chinezești sunt menținute pentru a restricționa schimbul de informații între diferite Unități sau Departamente din cadrul Companiei.

7.19. Supravegherea „cu patru ochi” este efectuată asupra tuturor Persoanelor Relevante ale căror funcții principale implică desfășurarea de activități în numele sau furnizarea de Servicii Clienților ale căror interese pot intra în conflict, sau care pot reprezenta în alt mod interese diferite care pot intra în conflict, inclusiv cele ale Companiei.

#### ***e. Instruire și Monitorizare***

7.20. Compania insistă ca, în relațiile sale cu Clienții, angajații săi să utilizeze întotdeauna cel mai înalt standard de integritate în acțiunile lor.

7.21. Programele de inițiere, formare continuă și monitorizare organizate de Companie și, în special, de Departamentul de Conformitate al Companiei, sunt concepute pentru a asigura că tot personalul relevant este familiarizat și respectă, inter alia, toate regulile și procedurile aplicabile în legătură cu furnizarea Serviciilor oferite de Companie.

#### ***f. Ordinele Clienților – Politica de execuție a ordinelor***

7.22. Ordinele Clienților trebuie executate în conformitate cu „**Politica de Execuție a Ordinelor**” a Companiei.

7.23. Pentru a asigura un tratament echitabil pentru toate Ordinele Clienților, Politica de Execuție a Companiei impune angajaților săi să ia toate măsurile rezonabile pentru a obține cel mai bun rezultat global de tranzacționare pentru Clienți; să aplice standarde consistente; și să opereze aceleași procese pe toate piețele, pentru toți Clienții și instrumentele financiare în care își desfășoară activitatea.

7.24. Niciunei preferințe nejustificate nu i se poate da curs vreunui Client atunci când tranzacțiile sunt agregate.

7.25. Aceleași tipuri de Ordine ale Clienților trebuie executate conform secvenței de primire a acestora.

7.26. Compania își tratează Clienții în mod echitabil, în conformitate cu criteriile pe care le introduce și le notifică acestora. În cazul unui tratament diferențiat al Clienților Companiei în cursul furnizării către aceștia de servicii de investiții sau non-core, acest lucru se va realiza pe baza unor criterii obiective, cum ar fi volumul tranzacțiilor, valoarea capitalului aflat sub administrarea Companiei, categoria din care face parte Clientul (Client Retail, Client Profesional sau Contraparte Eligibilă), care va fi fost notificată în mod co convenit de către Companie Clienților săi.

#### ***g. Ordinele Clienților - Politica de Alocare (Cea Mai Bună Execuție)***

7.27. Înainte de a alocă investiții Clienților, ne conformăm obligațiilor noastre de reglementare de a evalua adecvarea sau oportunitatea. Politica noastră este de a oferi alocări Clienților pentru care investiția este potrivită sau adecvată, care au fonduri suficiente în contul lor la data angajamentului și care înțeleg termenii și condițiile investiției și sunt dispuși să le respecte (inclusiv orice considerații speciale, cum ar fi restricțiile de vânzare, care sunt, în general, pentru o perioadă limitată de timp). Politica noastră este de a alocă investițiile pe bază pro rata ori de câte ori este posibil.

7.28. Pentru a ne asigura că tranzacțiile nu pot fi alocate în favoarea unui anumit grup de Clienți sau personal, operăm proceduri de tranzacționare și alocare care reglementează desfășurarea echitabilă a tranzacțiilor, în ordinea convenită, și modul în care alocările trebuie efectuate în cazul unui stoc insuficient. În mod similar, avem implementate reguli stricte privind Tranzacționarea pe Cont Propriu, pentru a ne asigura că personalul nu poate efectua tranzacții în interes propriu înaintea celor ale Clienților noștri sau într-un mod contrar intereselor Clienților noștri (a se vedea mai jos).

#### ***h. Stimulente primite de Companie de la Clienți***

7.29. Compania, în furnizarea de Servicii, trebuie să acționeze onest, echitabil și profesionist, în conformitate cu interesele superioare ale Clientului.

7.30. Procedând astfel, Compania poate (i) primi un onorariu, un comision sau un beneficiu nemonetar de la Client sau de la o persoană care acționează în numele Clientului, sau (ii) plăti un onorariu, un comision sau un alt beneficiu nemonetar unui Client sau unei persoane care acționează în numele Clientului.

7.31. Compania poate, de asemenea, (i) să primească un onorariu, comision sau un beneficiu nemonetar de la o terță parte sau o persoană care acționează în numele unei astfel de terțe părți; sau (ii) să plătească un onorariu, comision sau un beneficiu nemonetar unei terțe părți sau unei persoane care acționează în numele unei astfel de terțe părți, dacă:

- a. înainte de a furniza Serviciul, Compania dezvăluie Clientului, într-o manieră cuprinzătoare, exactă și inteligibilă, existența, natura și valoarea onorariului, comisionului sau beneficiului nemonetar sau, în cazul în care valoarea nu poate fi stabilită, metoda de calcul a acestei sume; și

b. onorariul, comisionul sau beneficiul nemonetar este conceput pentru a îmbunătăți calitatea Serviciului oferit Clientului și nu afectează conformitatea cu obligația Companiei de a acționa în interesul superior al Clientului.

7.32. În plus, Compania poate plăti sau primi onorarii corespunzătoare, necesare Companiei pentru a putea furniza Serviciul și care, prin natura lor, nu pot da naștere unor conflicte cu obligația Companiei de a acționa onest, echitabil și profesional în interesul superior al Clientului, cum ar fi taxele de custodie, taxele de decontare și de schimb valutar, impozitele reglementare și taxele legale.

7.33. Ca atare, Compania poate primi stimulente de la societățile de administrare a fondurilor și de la casele de emisiuni ca remunerație pentru vânzarea instrumentelor lor financiare. Aceasta poate include comisioane de trail dependente de volumul portofoliului, plătite de societățile de fonduri din comisioanele de administrare respective colectate de la investitori, și comisioanele de vânzare plătite de emitenții de valori mobiliare sub formă de comisioane de plasament, reduceri la prețurile de emisiune (discount/reducere) și comisioane de trail. Pentru a evita orice „Conflicte de Interese”, în acele situații în care Compania primește stimulente de la societățile de administrare a fondurilor și de la casele de emisiuni ca remunerație pentru vânzarea instrumentelor lor financiare, Compania a decis să nu rețină stimulentele plătite în favoarea sa, ci să transfere aceste plăți Clienților săi.

7.34. Mai mult, în unele cazuri, Compania poate primi stimulente non-monetare de la alți furnizori de servicii în legătură cu activitatea sa de investiții, de exemplu analize financiare sau alte date, instruire și, uneori, servicii tehnice și echipamente pentru accesul la informații și sisteme de diseminare de la terți. Aceste stimulente nu sunt direct legate de serviciile furnizate Clienților, iar Compania le utilizează pentru a oferi serviciile de înaltă calitate pe care Clienții le așteaptă. Acestea permit îmbunătățiri continue ale Serviciilor Companiei.

7.35. În ceea ce privește tranzacțiile efectuate prin intermediul platformei (platformelor) sale de tranzacționare online, Compania percepe comisioane conform condițiilor convenite cu Clienții săi. Nivelul comisionului se bazează și este limitat la suprataxa respectivă, așa cum este definită în grila de comisioane și servicii curentă a Companiei, care este accesibilă pe site-ul (site-urile) Companiei la următoarea adresă URL: [www.admiralmarkets.com](http://www.admiralmarkets.com).

#### ***i. Stimulente pentru angajați din partea Clienților***

7.36. Compania a adoptat o „**Politică de gestionare a stimulentei**”, care definește politica sa de prețuri în legătură cu comisioanele, taxele și alte costuri și cheltuieli necesare pentru a furniza servicii și produse de investiții, precum și servicii auxiliare, într-o manieră precisă, clară și detaliată, și prevede că Compania nu plătește, nu acceptă și nu permite personalului său, conducerii, membrilor personalului executiv și altor persoane care lucrează sub contract pentru Companie să plătească, să ofere sau să primească taxe directe sau indirecte, comisioane, reduceri sau beneficii nemonetare de la Clienți sau terțe părți care acționează în numele Clienților, cu excepția celor clar definite pentru fiecare caz.

7.37. În conformitate cu „**Politica de gestionare a stimulentei**” a Companiei, angajaților Companiei le este interzis să ofere sau să primească, să solicite sau să accepte orice stimulente, cadouri, beneficii, compensații sau considerații care în mod rezonabil ar putea compromite independența și obiectivitatea lor sau a unei alte persoane. Angajaților le este interzis să solicite cadouri pentru ei înșiși, membrii familiilor lor sau părți afiliate. Încercările din partea furnizorilor, Clienților sau terților de a solicita cadouri pe parcursul interacțiunii lor cu angajații Companiei ar trebui raportate imediat Ofițerului de Conformitate al companiei.

7.38. Cadourile mici sub 10 EUR, cum ar fi pixuri, calendare, bilete la rugby, bilete la teatru, sunt acceptabile și trebuie înregistrate de către angajat în registrul de cadouri deținut de Ofițerul de Conformitate al companiei în termen de treizeci (30) de zile calendaristice de la primire.

7.39. Orice cadou, gratificație sau alt beneficiu, pentru care nu a fost necesară o plată la preț de piață, primit de angajații Companiei și având o valoare care depășește 10 EUR, trebuie pre-aprobat și divulgat în scris Ofițerului de Conformitate, în termen de douăzeci și patru (24) de ore de la primire.

7.40. Ofițerul de Conformitate va fi responsabil pentru actualizarea registrului de cadouri, în termen de patruzeci și opt (48) de ore după ce aprobarea a fost dată de Ofițerul de Conformitate.

7.41. Acceptarea primirii de numerar (bancnote sau echivalent) este strict interzisă.

7.42. Acceptarea discounturilor care depășesc practicile comerciale normale sau a abonamentelor gratuite este interzisă.

#### ***j. Proceduri adecvate pentru monitorizarea Stimulentelor***

7.43 În monitorizarea obligațiilor sale, Departamentul de Conformitate al Companiei se va asigura, împreună cu managementul superior al Companiei, că toate stimulentele relevante au fost identificate și clasificate în raport cu Serviciul propus și se conformează tuturor condițiilor menționate mai sus.

7.44 Orice modificări ale oricăror stimulente în legătură cu Servicii existente trebuie comunicate imediat Departamentului de Conformitate pentru revizuire și aprobare.

#### ***k. Politica de Remunerare***

7.45 Compania a adoptat o „**Politica de Remunerare**”, care conține măsuri pentru a reduce riscul potențialelor „Conflicte de Interese” prin monitorizarea internă a deciziilor de investiții de către personal și prin combinarea remunerației bazate pe performanță cu remunerația fixă. În acest sens, Compania a stabilit criterii de remunerare care asigură în mod rezonabil obiectivitatea și independența serviciilor furnizate, fără a favoriza interesul unei zone de afaceri în detrimentul alteia.

7.46 Compania a eliminat orice legătură directă între remunerarea persoanelor relevante angajate în principal într-o activitate și remunerarea unei alte persoane relevante angajate în principal într-o altă

activitate, în cazul în care un conflict de interese poate apărea în legătură cu acele activități. Conform **'Politicii de Remunerare'** a Companiei, remunerarea Persoanelor Relevante implicate în principal într-un Serviciu nu este direct legată de remunerarea sau venitul altor Persoane Relevante implicate în principal într-un alt Serviciu.

7.47 În plus, schemele de remunerare din fiecare domeniu au fost concepute astfel încât să evite crearea de potențiale 'Conflicte de Interese' între Companie și Clienții săi.

7.48 În conformitate cu **'Politica de Remunerare'**, Compania se angajează să se asigure că nu oferă stimulente pentru activități care pot duce la 'Conflicte de Interese'. Compania nu va oferi pachete de remunerare care recompensează un comportament ce dezavantajează interesele Clienților în favoarea Companiei sau a altor Clienți. Angajații sunt recompensați pe baza meritelor.

### **1. Furnizarea de Lichiditate**

7.49 În monitorizarea obligațiilor sale și evitarea Conflictelor de Interese, Compania trebuie să ia în considerare faptul că în prezent are doi (2) furnizori de lichiditate, și anume, Admiral Markets AS și Admiral Markets PTY Ltd (denumite în continuare colectiv „**Furnizorii de Lichiditate**”), iar Compania și Furnizorii de Lichiditate se află sub proprietatea comună a grupului. Legăturile strânse exemplificate cu Furnizorii de Lichiditate reprezintă posibile preocupări legate de conflicte, având în vedere că pierderile clienților săi ar putea genera câștiguri pentru Furnizorii de Lichiditate și, implicit, pentru grupul mai larg din care face parte Compania.

Potențialele conflicte de interese sunt atenuate de următoarele fapte și măsuri:

- a. Furnizorii de Lichiditate sunt firme de investiții reglementate. În mod specific, Admiral Markets AS este înregistrată în Republica Estonia și supravegheată de Autoritatea Estoniană de Supraveghere Financiară și Rezoluție, în timp ce Admiral Markets PTY Ltd este înregistrată în Australia și este supravegheată de Comisia Australiană pentru Valori Mobiliare și Investiții.
- b. Admiral Markets AS este supusă tuturor reglementărilor Uniunii Europene privind serviciile financiare, inclusiv obligației de a lua toate măsurile suficiente pentru a obține cele mai bune rezultate posibile la executarea ordinelor de tranzacționare ale clienților. Aceasta include, de asemenea, ordinele transferate de Companie. În plus, Admiral Markets PTY Ltd este supusă unor cerințe stricte din partea Comisiei Australiene pentru Valori Mobiliare și Investiții pentru a obține cele mai bune rezultate posibile la executarea ordinelor de tranzacționare ale clienților. Aceasta include, de asemenea, ordinele transferate de Companie.
- c. Furnizorii de Lichiditate sunt supuși diverselor cerințe de transparență în ceea ce privește executarea tranzacțiilor.
- d. Conducerea Companiei are o perspectivă suficientă asupra proceselor interne ale Furnizorilor de Lichiditate.

e. Compania oferă servicii de investiții de tip „execution-only”, ceea ce înseamnă că depinde exclusiv de clientul Companiei să decidă dacă inițiază sau nu o tranzacție cu oricare dintre instrumentele disponibile.

Adițional celor de mai sus, Compania va revizui periodic serviciile sale de furnizare de lichiditate pentru a se asigura că Clienții nu sunt plasați în mod nejustificat într-o poziție dezavantajoasă, având în vedere faptul că 100% din ordinele plasate de Companie sunt transmise Furnizorilor de Lichiditate. În plus, circumstanțele atenuante, derivate în principal din operarea Companiei printr-un model de procesare directă (Straight Through Processing) pentru operațiunile sale, limitează într-o anumită măsură apariția conflictelor în ceea ce privește angajamentul Furnizorilor de Lichiditate. Compania este obligată să efectueze o evaluare continuă pentru a se asigura că sunt evitate conflictele de interese și că termenii de furnizare a lichidității cu Furnizorii de Lichiditate aplică principii vitale pentru evitarea conflictelor între Companie și Clienți. Aplicarea principiilor „Cea mai bună execuție”, „Hedging”, precum și operarea de către Furnizorii de Lichiditate a unui raport acceptabil în ceea ce privește plasarea tranzacțiilor Clienților pe „a-book”, „b-book” și „c-book”, în conformitate cu categorizarea și activitățile Clienților cu Compania, atenuază și mai mult posibilele Conflicte de Interese care pot apărea din cauza furnizării de lichiditate a grupului.

7.50 În unele cazuri, atunci când Compania trimite ordine spre execuție Furnizorilor săi de Lichiditate, acești Furnizori de Lichiditate plătesc Companiei un comision de reducere pentru fluxul de ordine trimis spre execuție. Pentru ca Compania să gestioneze potențialele conflicte care decurg din această practică, a instituit procedurile și aranjamentele de mai jos privind comisioanele primite de la Furnizorii săi de Lichiditate:

1. Compania a examinat acest aspect și a înregistrat modul în care comisioanele primite de la Furnizorii săi de Lichiditate îmbunătățesc calitatea Serviciilor furnizate Clienților și măsurile luate pentru a nu afecta

datoria Companiei de a acționa onest, echitabil și profesional, în conformitate cu interesele superioare ale Clienților săi.

2. Compania declară că acest beneficiu nu o determină să favorizeze anumiți Furnizori de Lichiditate în detrimentul altor furnizori de lichiditate și este încrezătoare că Clientul ar fi mai avantajat în cadrul acestui aranjament comparativ cu utilizarea/angajarea altor aranjamente (inclusiv a altor furnizori de lichiditate).

### ***m. Tranzacționarea în cont propriu***

7.51 Compania a implementat regulile și procedurile sale privind tranzacționarea în cont propriu, care reglementează tranzacțiile proprii ale angajaților săi sau ale persoanelor asociate (tranzacții PA). Acestea sunt stabilite în „IOM” al Companiei și vizează prevenirea „Conflictelor de Interese” între

Clienți și angajații săi sau rezolvarea acestora în interesul Clienților. Conform regulilor și procedurilor Companiei privind tranzacționarea în cont propriu, restricțiile privind tranzacționarea în cont personal sunt impuse angajaților Companiei și persoanelor asociate cu aceștia în situațiile în care ar putea fi creat un „Conflict de Interese”.

7.52 Tranzacțiile în cont propriu (tranzacțiile PA) înseamnă tranzacții cu un instrument financiar efectuate de sau în numele unei Persoane Relevante, unde cel puțin unul dintre următoarele criterii sunt îndeplinite (așa cum sunt definite în *„Directiva Uniunii Europene 2006/73/CE din august 2006”*):

a. această Persoană Relevantă acționează în afara domeniului de activități pe care le desfășoară în această calitate;

b. tranzacția este efectuată în contul oricăreia dintre următoarele persoane:

(i) Persoana Relevantă;

(ii) orice persoană cu care are o relație de familie sau cu care are legături strânse;

(iii) o persoană a cărei relație cu Persoana Relevantă este de așa natură încât persoana relevantă are un interes material direct sau indirect în rezultatul tranzacției, altul decât un onorariu sau un comision pentru execuția tranzacției.

7.53 Este interzisă încheierea unei tranzacții personale care îndeplinește cel puțin unul dintre următoarele criterii:

a. acelei persoane îi este interzis să o încheie în conformitate cu *„Directiva Europeană 2003/6/CE privind operațiunile cu informații privilegiate și manipularea pieței (abuzul de piață)”*, așa cum a fost implementată în Cipru prin *„Legea privind operațiunile cu informații privilegiate și manipularea pieței (abuzul de piață) din 2005”*;

b. implică utilizarea abuzivă sau divulgarea necorespunzătoare a informațiilor confidențiale;

c. contravine sau este probabil să contravină unei obligații a Companiei în conformitate cu **MiFID II**;

d. consilierea sau determinarea, altfel decât în cursul normal al angajării sale sau al contractului său de Servicii, a oricărei alte persoane să încheie o tranzacție cu instrumente financiare:

(i) care, dacă ar fi o tranzacție personală a Persoanei Relevante, ar fi considerată o tranzacție personală interzisă, așa cum este descrisă în paragraful precedent; sau

(ii) cu cunoștințe despre momentul sau conținutul probabil al unui raport de cercetare investițională care este în curs de elaborare și care nu este disponibil public sau clienților

și nu poate fi ușor dedus din informații disponibile, până când destinatarii cercetării investiționale au avut o oportunitate rezonabilă de a acționa în baza acesteia;

(iii) care este contrar recomandărilor curente;

(iv) care ar constitui utilizarea abuzivă a informațiilor referitoare la ordinele în așteptare ale Clienților.

e. dezvăluirea, altfel decât în cursul normal al angajării sau contractului său de Servicii, a oricărei informații sau opinii către orice altă persoană, dacă Persoana Relevantă știe, sau ar trebui să știe în mod rezonabil, că, în urma acestei dezvăluiri, acea altă persoană va sau ar fi probabil să ia oricare dintre următorii pași:

(i) să încheie o tranzacție interzisă, așa cum este descrisă mai sus;

(ii) să consilieze sau să determine o altă persoană să încheie o astfel de tranzacție.

7.54 Pentru a asigura gestionarea corespunzătoare a tranzacțiilor PA, Compania a implementat următoarele măsuri:

a. fiecare Persoană Relevantă este conștientă de restricțiile privind tranzacțiile personale și de măsurile stabilite de Companie în legătură cu această cerință.

b. Compania trebuie să fie informată prompt cu privire la orice tranzacție personală încheiată de o Persoană Relevantă, fie prin notificarea acelei tranzacții, fie prin alte proceduri care permit Companiei să identifice astfel de tranzacții;

c. În cazul aranjamentelor de externalizare, Compania se asigură că firma către care este externalizată activitatea păstrează o înregistrare a tuturor tranzacțiilor personale încheiate de orice Persoană Relevantă și furnizează prompt aceste informații Companiei la cerere.

d. se păstrează o înregistrare a tranzacției personale notificate Companiei sau identificate de aceasta, inclusiv orice autorizație sau interdicție în legătură cu o astfel de tranzacție.

7.55 În plus, politica Companiei este de a solicita tuturor angajaților să furnizeze o listă a tuturor afilierilor, fie direct, fie indirect, cu orice companii înregistrate public. O astfel de listă va include numele companiei, natura afilierii, procentul (%) de proprietate (fie directă, fie indirectă) și data la care afiliația a existat pentru prima dată.

7.56 Declarații și confirmări duplicate de la alte firme de investiții înregistrate pentru fiecare angajat al Companiei sunt obținute în mod regulat (în prezent, trimestrial). Informațiile conținute în astfel de extrase de cont duplicate, precum și extrasele de cont pentru conturile afiliate ale angajaților deținute la Companie, sunt revizuite de către Departamentul de Conformitate.

7.57 Departamentul de Conformitate monitorizează tranzacțiile pentru a identifica orice potențiale încălcări ale regulilor și procedurilor Companiei privind tranzacționarea în cont propriu. Orice tranzacții care sunt efectuate în imediata apropiere a unei încălcări a regulilor și procedurilor Companiei privind tranzacționarea în cont propriu sunt, de asemenea, investigate de către Departamentul de Conformitate. Rezultatele investigației sunt redactate în scris și transmise Consiliului de Administrație al Companiei pentru examinare.

#### ***n. Tranzacționare cu informații privilegiate și manipularea pieței (abuz de piață)***

7.58 Ca parte a „**Manualului Angajatului**” său, Compania a emis ghiduri interne și reguli de conduită care servesc la respectarea cerinței legale de prevenire a abuzului de piață (tranzacționare cu informații privilegiate și manipularea pieței) de către Companie și angajații săi.

7.59 Anumite informații primite de Compania în cursul activităților sale pot fi „informații privilegiate” în sensul „*Directivei Europene 2003/6/CE privind Abuzul de Piață (Insider Dealing și Manipularea Pieței)*”, așa cum a fost implementată în Cipru prin „*Legea privind Abuzul de Piață (Insider Dealing și Manipularea Pieței) din 2005*” (denumită în continuare „*Legea privind Abuzul de Piață*”), care interzice utilizarea frauduloasă a acestor informații în legătură cu achiziționarea sau vânzarea de valori mobiliare.

7.60 Conform Legii privind Abuzul de Piață, „informații privilegiate” desemnează informații de natură precisă care nu au fost făcute publice, referitoare, direct sau indirect, la unul sau mai mulți emitenți de instrumente financiare sau la unul sau mai multe instrumente financiare și care, dacă ar fi făcute publice, ar putea avea un efect semnificativ asupra prețurilor acelor instrumente financiare sau asupra prețului instrumentelor financiare derivate conexe.

7.61 Se prevede că informațiile care, dacă ar fi făcute publice, ar putea avea un efect semnificativ asupra prețurilor instrumentelor financiare sau ale instrumentelor financiare derivate conexe, includ orice informație pe care un investitor rezonabil ar lua-o în considerare în luarea deciziilor sale de investiții.

7.62 Informațiile pot fi clasificate ca informații privilegiate dacă există o probabilitate substanțială ca un investitor rezonabil să le considere importante în decizia de a cumpăra, deține sau vinde o valoare mobilă. Cu alte cuvinte, trebuie să existe o probabilitate substanțială ca divulgarea informațiilor să fi fost considerată de un investitor rezonabil ca modificând semnificativ ansamblul informațiilor disponibile. Informațiile pot fi informații privilegiate chiar dacă se referă la evenimente speculative sau contingente.

7.63 Trebuie menționat că una dintre modificările majore aduse de Legea privind Abuzul de Piață este că, pentru persoanele însărcinate cu executarea ordinelor privind instrumentele financiare, „informațiile privilegiate” vor însemna, de asemenea, informații transmise de un client și legate de ordinele în așteptare ale clientului, care sunt de natură precisă, care se referă direct sau indirect la

unul sau mai mulți emitenți de instrumente financiare sau la unul sau mai multe instrumente financiare și care, dacă ar fi făcute publice, ar fi susceptibile de a avea un efect semnificativ asupra prețurilor acelor instrumente financiare sau asupra prețului instrumentelor financiare derivate aferente.

7.64 Compania poate fi expusă la „informații privilegiate” printr-o serie de modalități. Astfel de informații pot proveni dintr-o sursă externă, cum ar fi un Client, un potențial Client sau o altă terță parte, cu așteptarea ca Compania să păstreze informațiile confidențiale și să le utilizeze exclusiv în beneficiul Clientului sau al potențialului Client.

7.65 Conform ghidurilor interne și regulilor de conduită ale Companiei, care servesc la respectarea cerinței legale de prevenire a abuzului de piață (tranzacționarea cu informații privilegiate și manipularea pieței), anumite „ponturi” pot fi tratate ca informații privilegiate. „Ponturile” sunt, în general, informații materiale, nepublice, primite de la persoane cu care nu există o relație de Client. De exemplu, în timpul colectării de informații pentru pregătirea rapoartelor de cercetare, analiștilor de cercetare li se pot furniza „informații privilegiate” de către oficialii corporativi. Persoanele Relevante din cadrul Companiei care devin expuse la astfel de informații ar trebui să contacteze Departamentul de Conformitate și să menționeze natura informațiilor la care au fost expuse. Departamentul de Conformitate trebuie apoi să ia o decizie fundamentată cu privire la plasarea valorilor mobiliare pe o așa-numită „Lista Restricționată” (a se vedea mai jos).

7.66 Atunci când prestează servicii de investiții și/sau auxiliare, sau orice combinație a acestora, angajații Companiei pot obține informații semnificative/sensibile la preț și nepublice. O informație este nepublică atunci când nu este, în general, disponibilă investitorilor de pe piață sau când nu a fost diseminată publicului larg prin mijloace precum un articol media, un comunicat de presă sau o depunere la autoritatea de supraveghere, ori când nu a existat un interval de timp rezonabil pentru ca informația să fie absorbită de piață.

7.67 Angajaților Companiei care intră în posesia unor astfel de informații le este interzis să:

- a. profite de informații semnificative/sensibile la preț și nepublice prin cumpărarea sau vânzarea de valori mobiliare;
- b. recomande sau să determine o terță parte să cumpere sau să vândă valorile mobiliare respective;
- c. divulge informații semnificative/sensibile la preț și nepublice unei terțe părți, altfel decât în îndeplinirea corespunzătoare a atribuțiilor de serviciu ale angajatului.

7.68 În cazul în care o unitate de afaceri a Companiei ia cunoștință de informații nepublicate, sensibile la preț, poate apărea un conflict între datoria sa de a aplica reglementarea privind inside information și datoria sa de a acționa în interesul superior al Clienților săi. Acest conflict este, în general, rezolvat prin neutilizarea informațiilor privilegiate.

## ***o. Lista Restricționată***

7.69 Unul dintre cele mai importante instrumente pentru prevenirea/gestionarea conflictelor de interese este așa-numita „Lista Restricționată”.

7.70 Scopul Listei Restricționate este de a informa membrii personalului cu privire la existența restricțiilor/constrângerilor asupra activităților de tranzacționare în legătură cu anumite valori mobiliare, impuse în conformitate cu cerințele legislative și reglementările emise de autoritățile de reglementare ale piețelor de valori mobiliare din jurisdicțiile în care Compania desfășoară activități de tranzacționare.

7.71 Un emitent și valorile mobiliare aferente pot fi incluse în „Lista Restricționată” din diverse motive, incluzând, dar fără a se limita la, următoarele:

- a. Compania sau orice entitate afiliată ori Persoană Relevantă deține informații privilegiate sensibile la preț;
- b. alte motive, incluzând cazuri în care tranzacționarea cu o valoare mobilă este interzisă conform cerințelor legislative aplicabile (adică nerespectarea cerințelor autorităților de reglementare privind divulgarea informațiilor de către emitentul de valori mobiliare) sau dacă restricția este inițiată de o bursă relevantă.

7.72 În funcție de motivele plasării unei valori mobiliare pe Lista Restricționată, pot fi impuse unele sau toate restricțiile indicate mai jos:

- a. o interdicție privind tranzacționarea personală (PA dealings) de către angajați și entități afiliate sau Persoane Relevante;
- b. o interdicție privind emiterea de rapoarte de cercetare sau impunerea de restricții asupra emiterii de rapoarte de cercetare;
- c. o interdicție privind solicitarea afacerilor Clienților, în special pentru valori mobiliare vândute dintr-o poziție proprie;
- d. alte interdicții/restricții;

7.73 Odată ce o valoare mobilă este plasată pe „Lista Restricționată” și pe întreaga durată în care aceasta rămâne acolo, tranzacțiile aferente valorii mobiliare respective sunt monitorizate (înregistrate) și revizuite zilnic de către Departamentul de Conformitate.

7.74 Orice încălcare a restricțiilor/limitărilor impuse (inclusiv tranzacțiile AM) este calificată drept o încălcare gravă și poate duce la măsuri disciplinare.

## ***p. Acorduri de externalizare***

7.75 Toți furnizorii de servicii externalizate au semnat acorduri relevante cu Compania, care prevăd păstrarea înregistrărilor tranzacțiilor personale ale angajaților lor în conformitate cu „Directiva Uniunii Europene 2006/73/CE din august 2006” și transmiterea acestor înregistrări către Companie la intervale frecvente.

#### **q. Controale legate de Resurse Umane (RU)**

7.76 Angajații Companiei implicați în furnizarea de servicii de investiții și/sau auxiliare, sau orice combinație a acestora, sunt instruiți adecvat și sunt fie deținători ai unui Certificat de Competență Profesională emis de Ministerul Finanțelor din Cipru și/sau alte autorități competente europene, sub rezerva promovării examenelor relevante, fie sunt supravegheați de o persoană care deține un astfel de certificat.

7.77 Persoanele care urmează să fie angajate pe poziții critice trebuie să fie aprobate de autoritățile de reglementare ale Companiei, Comisia pentru Valori Mobiliare și Burse din Cipru („CySEC”), sub rezerva anumitor criterii, inclusiv deținerea experienței și expertizei necesare și absența oricăror condamnări anterioare sau cazuri în curs privind infracțiuni grave și în special infracțiuni legate de piețele de capital.

7.78 Condamnările pentru infracțiuni legate de piețele de capital sau spălarea de bani atrag retragerea certificatului și incapacitatea de angajare într-o Companie de Investiții din Cipru, pe lângă orice amenzi administrative care pot fi impuse de „Comisia pentru Valori Mobiliare și Burse din Cipru” („CySEC”) și/sau sancțiuni impuse de instanțele penale.

## **DIVULGARE**

8.1 A treia etapă în atenuarea potențialelor „Conflicte de Interese” constă în transparența față de Clienți cu privire la conflictele identificate care ar putea apărea sau sunt pe cale să apară în desfășurarea activității. Se vor implementa măsuri posibile pentru a acționa în interesul superior al Clientului.

8.2 **MiFID II** impune divulgarea cazurilor individuale, specifice de „Conflicte de Interese”: „Conflictele de Interese” individuale față de Clienții afectați trebuie întotdeauna divulgate, ori de câte ori precauțiile organizaționale și contractuale sunt inadecvate.

8.3 Scopul acestui demers este de a permite Clientului să decidă dacă dorește, totuși, să beneficieze de serviciu. Acest lucru va fi posibil doar dacă informațiile furnizate oferă o bază suficientă pentru luarea unei astfel de decizii și, din acest motiv, trebuie furnizate detalii suficiente despre conflict. Gradul de detaliere necesită, de asemenea, o evaluare relativă a intereselor altor Clienți. Informațiile privilegiate nu trebuie divulgate. Astfel, înainte de a face orice divulgare, trebuie verificat dacă informația particulară ar putea deveni la un moment dat informație privilegiată.

8.4 Mai mult, în cazul în care aranjamentele organizaționale sau administrative descrise în prezenta

Politică nu sunt suficiente pentru a asigura cu o certitudine rezonabilă că riscurile de prejudiciere a intereselor Clienților vor fi prevenite, Compania dezvăluie în mod clar natura generală și/sau sursele „Conflictelor de Interese” Clientului înainte de a întreprinde afaceri în numele acestuia. Dezvăluirile către Clienți sunt făcute cu detalii suficiente pentru a-i permite Clientului să ia o decizie informată cu privire la investiția sau serviciul auxiliar în contextul căruia apare conflictul.

8.5 În cazul oricărui „Conflict de Interese” potențial sau aparent pe care angajatul responsabil pentru furnizarea serviciilor Companiei către Client îl cunoaște sau ar fi trebuit să îl cunoască și care nu a fost dezvăluit Clienților, Compania, în conformitate cu circumstanțele prevalente și înainte de încheierea tranzacției, informează Clientul în scris sau prin orice alt mijloc echivalent (de exemplu, prin poștă electronică), fie în general și/sau în abstract, fie în legătură cu tranzacția specifică, cu privire la riscurile „Conflictelor de Interese” între Client și Companie, sau între Client și alți Clienți ai Companiei.

8.6 Informațiile divulgate Clientului pot include, de exemplu, referiri la următoarele aspecte:

- a. orice fel de beneficii, în special indirecte, pe care Compania le poate obține din furnizarea de servicii de investiții sau non-principale prin utilizarea unor terțe părți;
- b. faptul că Compania oferă spre vânzare instrumente financiare în care Compania sau persoanele sale asociate au interese stabilite (de exemplu, dețin sau au o creanță în instrumentele financiare specifice);
- c. faptul că Compania oferă spre vânzare instrumente financiare în privința cărora unul dintre Clienții săi a emis deja un Ordin semnificativ de vânzare sau cumpărare sau în care respectivul Client efectuează un volum mare de tranzacții.

8.7 Următoarele condiții trebuie îndeplinite în ceea ce privește divulgarea:

- a. divulgarea trebuie furnizată Clientului în momentul propunerii aranjamentului;
- b. notificarea trebuie să conțină informații despre existența, natura și valoarea taxei, comisionului sau beneficiului, precum și despre serviciul sau produsul la care se referă sau, în cazul în care valoarea nu poate fi stabilită, metoda de calcul a acestei valori, într-o asemenea măsură încât Clientul să poată lua o decizie informată cu privire la continuarea investiției sau a serviciului.

8.8 Managerul de cont al Clientului implicat este responsabil pentru informarea Clientului. O astfel de divulgare trebuie să aibă loc fie în scris, fie pe un suport durabil, anterior încheierii unei tranzacții comerciale.

8.9 Clientul ar trebui informat proactiv și în timp util. Mesajul scris trebuie să includă detaliile relevante ale (posibilului) conflict de interese pentru ca Clientul să poată evalua consecințele.

Următoarele elemente sunt obligatorii:

- a. natura conflictului (potențial);
- b. părțile implicate (anonim, dacă este necesar) și rolul acestora în ceea ce privește conflictul (potențial);
- c. implicarea/rolul Companiei în ceea ce privește conflictul (potențial); și
- d. măsurile de control care sunt implementate.

8.10 În orice caz, Compania trebuie să adopte toate măsurile oportune pentru a se asigura că Clientul dorește să procedeze la încheierea tranzacției, în ciuda „Conflictului de Interese” care i-a fost dezvăluit.

## **PROCEDURA DE ACȚIUNE ÎN CAZURILE ÎN CARE A APĂRUT O SITUAȚIE DE CONFLICT DE INTERESE**

9.1 Este responsabilitatea fiecărui angajat al Companiei să se familiarizeze cu această Politică și să declare imediat „Conflicte de Interese” sau potențiale „Conflicte de Interese”.

9.2 Atunci când există un conflict de interese, persoana care a detectat situația trebuie să-și anunțe imediat managerul și Departamentul de Conformitate. Notificările trebuie făcute în cel mai scurt timp posibil și, în orice caz, înainte de a lua orice decizie care ar putea fi afectată de posibilul conflict de interese.

9.3 Departamentul de Conformitate va informa Departamentul de Management al Riscului și conducerea superioară a Companiei cu privire la problemă, iar Departamentul de Conformitate, Departamentul de Management al Riscului și conducerea superioară a Companiei vor conveni apoi în comun asupra măsurilor necesare pentru gestionarea unor astfel de „Conflicte de Interese”, punând întotdeauna interesele Clienților înaintea celor ale Companiei.

9.4 Membrii Departamentului de Management al Riscului al Companiei, conducerea superioară și/sau Consiliul de Administrație, care sunt ei înșiși supuși unui conflict de interese, vor informa prompt, din proprie inițiativă, Departamentul de Conformitate și Consiliul de Administrație al Companiei. Procedurile în acest sens prevăd ca acești membri să se abțină de la participarea la procesele decizionale unde pot avea un „Conflict de Interese” sau care îi împiedică să decidă cu deplină obiectivitate și independență.

9.5 În cazul în care se consideră că măsurile luate nu sunt rezonabil suficiente pentru a evita riscul ca interesele unui Client să poată fi prejudiciate, Clientul va fi informat cu privire la natura conflictului și la orice alte circumstanțe care îi vor permite să ia o decizie informată cu privire la serviciul de investiții care urmează să fie achiziționat de la Companie, în fiecare caz în conformitate cu prevederile **Secțiunii 7** de mai sus.

## PĂSTRAREA ÎNREGISTRĂRILOR

10.1 Departamentul de Conformitate va aranja înregistrarea oricărui „Conflict de Interese” într-un registru adecvat și separat de „Conflicte de Interese” și va informa Departamentul de Management al Riscului, conducerea superioară și Consiliul de Administrație al Companiei cu privire la această chestiune și la orice acțiune întreprinsă.

10.2 Registrul va include, de asemenea, o versiune actualizată a acestei Politici. Informațiile conținute în registru facilitează identificarea și gestionarea eficientă a oricăror potențiale „Conflicte de Interese”.

10.3 Informațiile conținute în registru vor fi păstrate pentru o perioadă minimă de cinci (5) ani, iar orice modificări efectuate în acesta vor fi, de asemenea, păstrate pentru aceeași perioadă de timp.

## REFUZUL DE A ACȚIONA

11.1 În cazul în care un „Conflict de Interese” nu poate fi prevenit în ciuda aranjamentelor organizaționale și administrative implementate de Companie, Compania trebuie să rezolve un astfel de „Conflict de Interese” în interesele Clienților. Modalități posibile de rezolvare a unui astfel de „Conflict de Interese” includ fie (a) divulgarea „Conflictului de Interese” către Client(i) înainte de a întreprinde orice activitate de investiții pentru acel Client, în conformitate cu prevederile **Secțiunii 7** de mai sus, fie (b) dacă Compania consideră că divulgarea nu este adecvată pentru a gestiona în mod corespunzător conflictul, abținerea de la a continua tranzacția sau chestiunea care dă naștere „Conflictului de Interese”.

11.2 În consecință, în cazul în care Compania consideră că nu poate gestiona un „Conflict de Interese” în niciun alt mod, aceasta poate refuza să acționeze pentru un Client.

## REGISTRUL CONFLICTELOR DE INTERESE

12.1 Respectarea ghidurilor stabilite în prezenta Politică va fi monitorizată de către Departamentul de Conformitate și revizuită de către Departamentul de Audit Intern. Departamentul de Conformitate menține Registrul „Conflictelor de Interese”.

12.2 De asemenea, este responsabilitatea fiecărui angajat să se familiarizeze cu prezenta Politică și să dezvăluie imediat „Conflicte de Interese” sau potențiale „Conflicte de Interese”. O astfel de dezvăluire trebuie făcută managerului direct, care, la rândul său, va informa Departamentul de Conformitate.

12.3 Acest „Conflict de Interese” va fi apoi înregistrat în registrul corespunzător, iar Departamentul de Conformitate va informa Comitetul de Management al Riscului și Conformitate cu privire la această chestiune și la orice acțiune întreprinsă.

## REVIZUIRE ȘI AMENDAMENTE

13.1 Compania își rezervă dreptul de a revizui și/sau modifica „**Politica privind Conflictetele de Interese**” și orice aranjamente și/sau politici conexe, la discreția sa exclusivă, ori de câte ori consideră că este potrivit sau adecvat.

13.2 Compania se asigură că „**Politica sa privind Conflictetele de Interese**” și orice aranjamente și/sau politici conexe sunt implementate și monitorizate periodic pentru a le garanta eficacitatea. Dacă adoptarea sau aplicarea uneia sau mai multor dintre aceste măsuri și proceduri nu asigură gradul necesar de independență, se adoptă măsuri și proceduri alternative sau suplimentare.

13.3 În special, Compania va revizui „**Politica sa privind Conflictetele de Interese**” și orice aranjamente și/sau politici conexe cel puțin anual și, dacă este cazul, ad-hoc, pentru a se asigura că reflectă în mod adecvat tipurile de conflicte sau conflicte potențiale care ar putea apărea.

13.4 Atunci când această „Politica privind Conflictetele de Interese” este modificată (denumită în continuare „**Modificare(ări)**”), vom publica aceste Modificări pe Site-urile noastre și/sau vă vom notifica în alt mod cu privire la acestea. Fiecare astfel de notificare va fi considerată suficientă, și este datoria dumneavoastră să consultați și/sau să verificați regulat această „**Politica privind Conflictetele de Interese**” pe Site-urile noastre în legătură cu orice astfel de Modificări. Prin urmare, ar trebui să revizuiți această „Politica privind Conflictetele de Interese” din când în când pentru a vă asigura că sunteți la curent cu orice Modificări.

## DIVERSE

14.1 „**Politica noastră privind Conflictetele de Interese**” este doar o politică, nu face parte din Termenii și Condițiile noastre de Afaceri și nu urmărește să ne impună obligații pe care nu le-am avea altfel, în absența *Legii privind Serviciile și Activitățile de Investiții din Cipru și Piețele Reglementate din 2007 (Legea 87(I)/2017)*, a Directivei privind Piețele Instrumentelor Financiare (reformare) – Directiva 2014/65/UE a Parlamentului European și a Consiliului și/sau a Regulamentului privind Piețele Instrumentelor Financiare – Regulamentul 600/2014 al Parlamentului European și al Consiliului.

14.2 Această „**Politica privind Conflictetele de Interese**” nu intenționează și nu creează drepturi sau obligații pentru terți care nu ar exista deja dacă „**Politica privind Conflictetele de Interese**” nu ar fi fost disponibilă.

14.3 În cazul în care aveți întrebări referitoare la „**Conflictetele de Interese**” în cadrul Companiei, vă rugăm să le adresați Departamentului de Conformitate: [compliance.cy@admiralmarkets.com](mailto:compliance.cy@admiralmarkets.com)