

Polityka Konfliktu Interesów - Admirals Europe Ltd

Obowiązuje od 11.12.2025

***Odwołanie do Admirals Europe Ltd będzie zawsze interpretowane jako „Admirals Europe Ltd (uprzednio nazwana Admiral Markets Cyprus Ltd)”**

1.1 **‘Admirals Europe Ltd’** jest Cypryjską Firmą Inwestycyjną założoną zgodnie z przepisami prawa Cypru, z główną siedzibą pod adresem Agias Zonis 63, 3090, Limassol, Cypr, i zarejestrowaną w Rejestrze Spółek w Nikozji pod numerem: HE 310328 („Spółka”). Spółka jest regulowana jako Cypryjska Firma Inwestycyjna („CIF”) przez Cypryjską Komisję Papierów Wartościowych i Giełd („CySEC”) na podstawie licencji numer 201/13.

1.2 Spółka działa zgodnie z Dyrektywą Parlamentu Europejskiego i Rady 2014/65/UE z dnia 15 maja 2014 r. w sprawie rynków instrumentów finansowych zmieniającą Dyrektywę 2002/92/WE i Dyrektywę 2011/61/UE („Dyrektywa w sprawie rynków instrumentów finansowych 2014/65/UE” lub „MiFID II”) oraz zmieniającą Dyrektywę 2002/92/WE i Dyrektywę 2011/61/UE, ostatnio zmienioną Dyrektywą (UE) 2016/1034 Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 23 czerwca 2016 r. oraz Rozporządzeniem (UE) nr 600/2014 Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 15 maja 2014 r. w sprawie rynków instrumentów finansowych zmieniającym Rozporządzenie (UE) nr 648/2012 („MiFIR”), które zostało wdrożone na Cyprze ustawą o usługach i działalności inwestycyjnej oraz rynkach regulowanych z 2017 r. (ustawa 87(I)/2017), która przewiduje świadczenie Usług Inwestycyjnych, prowadzenie Działalności Inwestycyjnej, funkcjonowanie Rynków Regulowanych i inne powiązane kwestie („Ustawa o Usługach i Działalności Inwestycyjnej oraz Rynkach Regulowanych”), wte same mogą być modyfikowane i zmieniane od czasu do czasu.

1.3 **„Artykuł 34” dyrektywy MiFID II** stanowi, że firmy muszą zapewnić, aby ujawnienie konfliktów Klientom było środkiem ostatecznym, który może być stosowany wyłącznie wtedy, gdy rozwiązania organizacyjne i administracyjne ustanowione przez firmę w celu zapobiegania lub zarządzania jej konfliktami interesów nie są wystarczające do zapewnienia, z rozsądną pewnością, że ryzyko szkody dla interesów Klienta zostanie wyeliminowane.

1.4 Istnieje wymóg, aby Firmy Inwestycyjne sporządzały, ustanawiały, wdrażały i utrzymywały skuteczną **„Politykę Konfliktów Interesów”**, sporządzoną na piśmie. Jeśli firma inwestycyjna jest członkiem grupy, wspomniana polityka powinna uwzględniać okoliczności, które mogą prowadzić do „Konfliktu Interesów” w wyniku działalności biznesowej innych członków grupy.

1.5 **„Polityka Konfliktów Interesów”**, ustanowiona zgodnie z powyższymi przepisami, musi zawierać następujące elementy:

- a. musi ona określać, w odniesieniu do konkretnych usług inwestycyjnych i/lub usług pomocniczych świadczonych przez lub w imieniu Spółki Inwestycyjnej, okoliczności, które stanowią lub mogą prowadzić do „Konfliktu Interesów”, pociągającego za sobą istotne ryzyko

uszczerbku dla interesów jednego lub większej liczby Klientów; oraz

b. musi ona określać procedury, które należy stosować, oraz środki, które należy przyjąć w celu zarządzania takimi „Konfliktami Interesów”.

1.6 Procedury te muszą mieć na celu:

- a. zapobieganie lub kontrolowanie wymiany informacji między Osobami Powiązanymi zaangażowanymi w działania wiążące się z ryzykiem „Konfliktu Interesów”, w przypadku gdy wymiana tych informacji może zaszkodzić interesom jednego lub większej liczby Klientów;
- b. zapewnienie oddzielnego nadzoru nad Osobami Powiązanymi, których główne funkcje obejmują wykonywanie czynności w imieniu lub świadczenie usług dla Klientów, których interesy mogą być sprzeczne, lub które w inny sposób reprezentują różne interesy, które mogą być sprzeczne, w tym interesy Spółki Inwestycyjnej;
- c. usuwanie wszelkich bezpośrednich powiązań między wynagrodzeniem Osób Powiązanych, zajmujących się głównie jedną działalnością, a wynagrodzeniem lub przychodami generowanymi przez inne Osoby Powiązane, zajmujące się głównie inną działalnością, w przypadku gdy może powstać „Konflikt Interesów” w związku z tymi działaniami;
- d. zapewnienie środków zapobiegających lub ograniczających wywieranie przez jakąkolwiek osobę niewłaściwego wpływu na sposób, w jaki Osoba Powiązana świadczy usługi inwestycyjne i/lub inne usługi pomocnicze, lub dowolną ich kombinację;
- e. zapewnienie środków zapobiegających lub kontrolujących jednoczesne lub sekwencyjne zaangażowanie Osoby Powiązanej w odrębne usługi inwestycyjne i/lub inne usługi pomocnicze, lub dowolną ich kombinację, w przypadku gdy takie zaangażowanie może osłabiać prawidłowe zarządzanie „Konfliktami Interesów”.

1.7 Proces musi obejmować następujące działania:

- a. Identyfikacja sytuacji „Konfliktów Interesów”;
- b. Zarządzanie sytuacjami „Konfliktów Interesów”;
- c. Ujawnianie „Konfliktów Interesów” w przypadkach, gdy takich sytuacji nie można powstrzymać;
- d. Prowadzenie i aktualizowanie rejestrów zidentyfikowanych sytuacji „Konfliktów Interesów”.

1.8 Zgodnie z **MiFID II**, Spółka, jako Cypryjska Firma Inwestycyjna posiadająca licencję i podlegająca regulacjom Cypryjskiej Komisji Papierów Wartościowych i Giełd (CySEC), jest zatem zobowiązana:

- a. dostarczyć swoim Klientom i potencjalnym Klientom pisemną kopię swojej „**Polityki Konfliktów Interesów**” (zwanej dalej „**Polityką**”); oraz
- b. podjąć wszelkie uzasadnione kroki w celu wykrycia i, w miarę możliwości, uniknięcia „Konfliktów Interesów”.

1.9 W związku z powyższym, Spółka ustanowiła, wdrożyła i utrzymuje skuteczną „**Politykę Konfliktów Interesów**” odpowiednią do jej rozmiaru i organizacji oraz do charakteru, skali i złożoności jej działalności.

1.10 Niniejsza polityka:

- a. identyfikuje, w odniesieniu do konkretnych usług inwestycyjnych, działalności i usług pomocniczych świadczonych przez Spółkę lub w jej imieniu, okoliczności, które stanowią lub mogą prowadzić do „Konfliktu Interesów” i stwarzają istotne ryzyko uszczerbku dla interesów jednego lub więcej Klientów;
- b. określa procedury, które należy stosować, oraz środki, które należy przyjąć w celu zarządzania takimi „Konfliktami Interesów”;
- c. dokumentuje zobowiązanie Spółki do działania uczciwie, sprawiedliwie i profesjonalnie oraz w najlepszym interesie swoich Klientów, a także do przestrzegania, w szczególności, zasad określonych w powyższych przepisach podczas świadczenia usług inwestycyjnych i/lub usług pomocniczych, lub dowolnej ich kombinacji, związanych z takimi Usługami.

2.1 Niniejsza „**Polityka Konfliktów Interesów**” nie ma na celu tworzenia, ani nie tworzy, praw lub obowiązków osób trzecich, które nie istniałyby już, gdyby „**Polityka Konfliktów Interesów**” nie została udostępniona, ani nie stanowi części żadnej umowy między Spółką a jakimkolwiek Klientem.

DEFINICJE

3.1 Dla celów niniejszej Polityki:

- a. „**Spółka**” oznacza „**Admirals Europe Ltd**”, Cypryjską Firmę Inwestycyjną zarejestrowaną zgodnie z prawem Cypru, której główna siedziba znajduje się pod adresem Agias Zonis 63, 3090, Limassol, Cypr i która jest zarejestrowana w Rejestrze Spółek w Nikozji pod numerem: HE 310328 („Spółka”). Spółka jest regulowana jako Cypryjska Firma Inwestycyjna („CIF”) przez Cypryjską Komisję Papierów Wartościowych i Giełd („CySEC”) pod numerem licencji 201/13, a także wszystkie jej spółki zależne i stowarzyszone.
- b. „**Klient(ci)**” będą obejmować wszystkich obecnych i potencjalnych Klientów Spółki, jak również wszystkich byłych Klientów Spółki, wobec których nadal istnieją obowiązki powiernicze lub inne, niezależnie od ich kategoryzacji jako „*Klient Detaliczny*”, „*Klient Profesjonalny*” lub

„Uprawniony Kontrahent” (zob. poniżej).

c. **„Usługi Inwestycyjne”** i **„Usługi pomocnicze”** lub **„Usługi”**, chyba że kontekst wymaga inaczej, oznaczają odpowiednio wszelkie usługi i działania określone w Części I Trzeciego Załącznika do Cypryjskiej Ustawy 87(I)/2017, która przewiduje świadczenie usług inwestycyjnych, wykonywanie działalności inwestycyjnej, funkcjonowanie rynków regulowanych i inne pokrewne kwestie, w brzmieniu, które może być okresowo zmieniane i uzupełniane, dotyczące wszelkich instrumentów finansowych wymienionych w Części III Trzeciego Załącznika do Cypryjskiej Ustawy 87(I)/2017, która przewiduje świadczenie usług inwestycyjnych, wykonywanie działalności inwestycyjnej, funkcjonowanie rynków regulowanych i inne pokrewne kwestie, w brzmieniu, które może być okresowo zmieniane i uzupełniane.

d. **„Osoba Powiązana”** oznacza każdą z następujących osób: (a) dyrektor, partner lub równorzędna osoba, menedżer lub wyznaczony przedstawiciel (lub, w stosownych przypadkach, agent powiązany) Spółki; (b) dyrektor, partner lub równorzędna osoba albo menedżer dowolnego wyznaczonego przedstawiciela (lub, w stosownych przypadkach, agenta powiązanego) Spółki; (c) pracownik Spółki lub wyznaczonego przedstawiciela (lub, w stosownych przypadkach, agenta powiązanego) Spółki; jak również każda inna osoba fizyczna, której usługi są udostępniane i podlegają kontroli Spółki lub agenta powiązanego Spółki i która jest zaangażowana w świadczenie przez Spółkę regulowanych działań; (d) osoba fizyczna zaangażowana w świadczenie usług na rzecz Spółki lub jej wyznaczonego przedstawiciela (lub, w stosownych przypadkach, agenta powiązanego) w ramach umowy o outsourcingu w celu świadczenia przez Spółkę usług inwestycyjnych i działalności.

3.2 O ile kontekst nie wymaga inaczej, wszelkie słowa i wyrażenia pisane wielką literą, które nie zostały szczegółowo zdefiniowane w niniejszej Polityce, mają znaczenie przypisane im w **„Umowie z Klientem – Ogólne Warunki Prowadzenia Działalności”**, opublikowanej na oficjalnej(ych) stronie(ach) internetowej(ych) Spółki pod następującym adresem URL: <https://admiralmarkets.com/pl>

CEL

4.1 Celem niniejszej Polityki jest określenie podejścia Spółki do identyfikacji i zarządzania „Konfliktami Interesów”, które mogą pojawić się w trakcie jej działalności biznesowej.

4.2 Niniejsza Polityka ma na celu identyfikowanie, zarządzanie oraz, w miarę możliwości, zapobieganie „Konfliktom Interesów”, które mogą powstać pomiędzy lub wśród:

- a. Spółką a jej Klientami;
- b. Klientów Spółki oraz kierownictwa Spółki, pracowników i agentów powiązanych, w tym osób bezpośrednio lub pośrednio powiązanych z powyższymi przez kontrolę; i/lub
- c. samych Klientów Spółki.

4.3 W szczególności, niniejsza Polityka ma na celu:

- a. identyfikowanie okoliczności, które powodują lub mogą powodować „Konflikt Interesów” niosący poważne ryzyko uszczerbku dla interesów jednego lub więcej Klientów;
- b. określenie procedur i środków, które należy przyjąć w celu zarządzania takimi „Konfliktami Interesów”;
- c. ustanowienie zasad prowadzenia ewidencji usług inwestycyjnych i/lub pomocniczych, lub ich dowolnej kombinacji, w których powstał lub może powstać „Konflikt Interesów”, w przypadku bieżących usług inwestycyjnych i pomocniczych lub ich dowolnej kombinacji.

4.4 Spółka dostarczy wszystkim swoim Klientom, przed rozpoczęciem świadczenia jakichkolwiek usług inwestycyjnych i/lub pomocniczych lub ich dowolnej kombinacji, skróconą wersję niniejszej Polityki poprzez jej publikację na Stronie(ach) Internetowej(ych) Spółki, pod adresem <https://admiralmarkets.com/pl>. Spółka poinformuje również swoich Klientów o ich prawie do żądania dodatkowych informacji na temat niniejszej Polityki.

4.5 Należy pamiętać, że pomimo wszelkich starań Spółki, niektóre „Konflikty Interesów” nie mogą być całkowicie wyeliminowane, a w takich przypadkach Spółka przyjęła przejrzyste i uczciwe podejście polegające na ujawnianiu takich przypadków, gdy tylko staną się one widoczne. W związku z tym, jak podano poniżej, niemożliwe do zarządzania „Konflikty Interesów” zostaną ujawnione Klientowi, aby Klient mógł ocenić, zgodnie z jego kategoryzacją, czy chce skorzystać z usług inwestycyjnych i/lub pomocniczych świadczonych przez Spółkę.

4.6 Alternatywnie, jak podano poniżej, jeżeli Spółka uzna (a) że ujawnienie nie jest odpowiednie do właściwego zarządzania konfliktem, i/lub (b) że nie jest w stanie zarządzać „Konfliktem Interesów” w żaden inny sposób, Spółka może odmówić działania na rzecz Klienta.

ZAKRES ZASTOSOWANIA

A. SUBIEKTYWNY ZAKRES ZASTOSOWANIA

5.1 Niniejsza Polityka ma zastosowanie do wszystkich dyrektorów, pracowników i/lub osób związanych ze Spółką, w tym osób bezpośrednio lub pośrednio powiązanych z wyżej wymienionymi poprzez kontrolę, które są, bezpośrednio lub pośrednio, związane ze Spółką (zwanych dalej „**Osobami Powiązanymi**”) i odnosi się do wszystkich interakcji z Klientami Spółki. Dla uniknięcia wszelkich wątpliwości polityka ma również zastosowanie do Oddziałów Spółki, Menedżerów i pracowników tych Oddziałów oraz/lub osób związanych z Oddziałami Spółki.

B. CEL I ZAKRES ZASTOSOWANIA

5.2 W celu zidentyfikowania rodzajów Konfliktów Interesów, które mogą powstać w trakcie świadczenia usług inwestycyjnych i/lub innych usług pomocniczych, lub ich kombinacji, a których

istnienie może zaszkodzić interesom Klienta, Spółka bierze pod uwagę, czy Spółka lub jakakolwiek Osoba Powiązana znajduje się w którejkolwiek z sytuacji opisanych poniżej, niezależnie od tego, czy wynika to ze świadczenia usług inwestycyjnych i/lub innych usług pomocniczych, czy jakiejkolwiek ich kombinacji, czy też w inny sposób („**Konflikt(y) Interesów**”).

5.3 Tym samym, ogólnie rzecz biorąc, Konflikt Interesów będzie uznawany za istniejący w przypadkach, w których Spółka może osiągnąć zysk finansowy przy świadczeniu usług inwestycyjnych i/lub usług pomocniczych, lub jakiejkolwiek ich kombinacji, co z kolei jest szkodliwe dla jednego lub więcej Klientów, lub w przypadkach, w których jeden lub więcej Klientów osiąga zysk finansowy lub unika straty, gdy istnieje możliwość równoczesnej straty dla innego Klienta.

5.4 W każdym przypadku wystąpi „Konflikt Interesów”, gdy zaistnieje którakolwiek z poniższych sytuacji:

- a. Spółka i/lub dowolna Osoba Powiązana prawdopodobnie osiągnie zysk finansowy lub uniknie straty finansowej kosztem Klienta;
- b. Spółka i/lub dowolna Osoba Powiązana ma interes w wyniku usługi świadczonej Klientowi lub transakcji przeprowadzonej w imieniu Klienta, który różni się od interesu Klienta w tym wyniku;
- c. Spółka i/lub dowolna Osoba Powiązana ma finansową lub inną zachętę do faworyzowania interesu innego Klienta lub grupy Klientów ponad interesy konkretnego Klienta;
- d. Spółka i/lub dowolna Osoba Powiązana prowadzi tę samą działalność co Klient, z wyjątkiem Klientów sklasyfikowanych jako Uprawnione Strony Przeciwnie;
- e. Spółka i/lub dowolna Osoba Powiązana otrzymuje lub otrzyma od osoby innej niż Klient zachętę w związku z usługą świadczoną Klientowi, w formie pieniędzy, towarów lub usług, inną niż standardowa prowizja lub opłata za tę usługę.

IDENTYFIKACJA KONFLIKTÓW INTERESÓW

6.1 Wcześniejsza identyfikacja „Konfliktów Interesów” jest pierwszym etapem ochrony pozycji Klienta.

Możliwe konflikty między różnymi działaniami i/lub interesami muszą zostać zidentyfikowane przed świadczeniem Klientowi usług inwestycyjnych i/lub pomocniczych.

A. ZASADY OGÓLNE

6.2 „Konflikt Interesów” oznacza każdą sytuację podlegającą co najmniej dwóm czynnikom, które są ze sobą w konflikcie. W przypadku „Konfliktu Interesów” zgodnie z **MiFID II**, Klient, dla którego

świadczona jest usługa inwestycyjna, zawsze stanowi jeden czynnik, podczas gdy Spółka stanowi drugi. Są jednak również możliwe sytuacje, w których kilka czynników po stronie Spółki jest w konflikcie z interesami Klienta.

6.3 „Konflikty Interesów” rutynowo wymagają wyważonego dostosowania celów. Przepisy prawne wymagają, aby cel niezależnego i niezakłóconego świadczenia usług inwestycyjnych w celu ochrony i zabezpieczenia interesów Klienta miał najwyższy priorytet.

6.4 Ponieważ Spółka oferuje szeroki zakres usług inwestycyjnych i/lub pomocniczych, „Konflikty Interesów” mogą wystąpić w szczególności z powodu różnych obszarów działalności, różnych usług inwestycyjnych i usług pomocniczych lub dowolnej ich kombinacji, a także z powodu współpracy ze spółkami powiązanymi.

6.5 W szczególności, jak wskazano wcześniej, „Konflikty Interesów” mogą wystąpić w kontekście każdej z następujących relacji:

- a. między Spółką a jej Klientami;
- b. między Klientami Spółki a kierownictwem Spółki, pracownikami i agentami powiązanymi, w tym osobami bezpośrednio lub pośrednio związanymi z wyżej wymienionymi poprzez kontrolę; oraz
- c. między samymi Klientami Spółki.

B. PRACOWNICY I OBSZARY DZIAŁALNOŚCI, KTÓRYCH DOTYCZY PROBLEM

6.6 W kontekście szerokiej gamy usług inwestycyjnych i/lub pomocniczych oferowanych przez Spółkę, „Konflikty Interesów” mogą, tytułem przykładu, wystąpić w kontekście:

- a. usług inwestycyjnych i/lub usług pomocniczych, lub dowolnej ich kombinacji, świadczonych przez Spółkę na rzecz, dla i/lub w imieniu swoich Klientów; w szczególności, usługi inwestycyjne i/lub usługi pomocnicze świadczone przez Spółkę, w kontekście których mogą powstać ewentualne „Konflikty Interesów”, to:

Usługi inwestycyjne:

- (i) Odbiór i przekazywanie zleceń w odniesieniu do jednego lub większej liczby instrumentów finansowych.
- (ii) Realizacja zleceń w imieniu Klientów.
- (iii) Zarządzanie portfelami

Usługi pomocnicze:

(i) Przechowywanie i administrowanie instrumentami finansowymi na rachunek klientów, w tym usługi depozytowe i powiązane usługi, takie jak zarządzanie gotówką/zabezpieczeniami, z wyłączeniem prowadzenia rachunków papierów wartościowych na najwyższym poziomie;

(ii) Udzielanie kredytów lub pożyczek inwestorowi w celu umożliwienia mu przeprowadzenia transakcji w jednym lub większej liczbie instrumentów finansowych, jeżeli firma udzielająca kredytu lub pożyczki jest zaangażowana w transakcję;

(iii) Usługi wymiany walut, jeżeli są one związane ze świadczeniem usług inwestycyjnych;

b. inducemy (np. prowizja od sprzedaży, opłaty z tytułu dystrybucji lub inne świadczenia o wartości pieniężnej) otrzymane lub przyznane przez lub na rzecz stron trzecich (np. prowizje od sprzedaży otrzymane od lub zapłacone stronom trzecim) w związku z usługami inwestycyjnymi i/lub usługami pomocniczymi, lub dowolną ich kombinacją, świadczonymi przez Spółkę dla, na rzecz i/lub w imieniu swoich Klientów;

c. wynagrodzenie uzależnione od wyników, wypłacane pracownikom Spółki i pośrednikom w związku z usługami inwestycyjnymi i/lub usługami pomocniczymi, lub dowolną ich kombinacją, świadczonymi przez Spółkę na rzecz i/lub w imieniu Klientów;

d. inducemy przyznawane pracownikom Spółki i pośrednikom w związku z usługami inwestycyjnymi i/lub usługami pomocniczymi, lub dowolną ich kombinacją, świadczonymi przez Spółkę na rzecz i/lub w imieniu Klientów;

e. prowizja od obrotu w związku z usługami i/lub usługami pomocniczymi, lub dowolną ich kombinacją, świadczonymi przez Spółkę na rzecz i/lub w imieniu Klientów Spółki;

f. relacje Spółki z emitentami instrumentów finansowych, np. relacje finansowe, wspólne emisje i współpraca;

g. przygotowywanie analiz finansowych dotyczących papierów wartościowych oferowanych do sprzedaży Klientom Spółki;

h. dostęp i wykorzystanie informacji uzyskanych przez Spółkę lub pracowników Spółki i/lub kadrę zarządzającą wyższego szczebla, które nie są publicznie dostępne, tj. uzyskiwanie przez Spółkę lub pracowników Spółki i/lub kadrę zarządzającą wyższego szczebla informacji, które nie zostały opublikowane;

i. osobiste relacje pracowników i/lub wyższego kierownictwa Spółki, lub osób z nimi powiązanych, lub uczestnictwo tych osób w organach nadzorczych lub doradczych.

C. POTENCJALNE SCENARIUSZE MOGĄCE TWORZYĆ „KONFLIKTY INTERESÓW”

6.7 W odniesieniu do wymienionych usług inwestycyjnych i/lub usług pomocniczych Spółka przeprowadziła analizę pewnych potencjalnych scenariuszy, które mogą tworzyć „Konflikty Interesów”:

a. Potencjalne „Konflikty Interesów”, które mogą powstać przy świadczeniu usługi przyjmowania i przekazywania Zleceń Klienta w odniesieniu do jednego lub więcej instrumentów finansowych

6.8 W przypadku, gdy Spółka świadczy usługę przyjmowania i przekazywania Zleceń Klienta w odniesieniu do jednego lub więcej instrumentów finansowych, „Konflikty interesów” mogą powstać w sytuacjach, w których Zlecenia są przyjmowane w tym samym czasie od różnych Klientów na zakup lub sprzedaż określonych instrumentów finansowych, takich jak papiery wartościowe, bez istnienia odpowiedniej strony przeciwnej na rynku dla różnych Zleceń.

6.9 Spółka może otrzymywać inducemy od towarzystw funduszy i domów emisyjnych jako wynagrodzenie za sprzedaż ich instrumentów finansowych. Może to obejmować opłaty follow-up zależne od wolumenu portfela, płacone przez towarzystwa funduszy z odpowiednich opłat za zarządzanie pobieranych od inwestorów, oraz prowizje od sprzedaży płacone przez emitentów papierów wartościowych w formie prowizji za plasowanie, obniżki cen emisyjnych (rabat/bonifikata) i opłaty z tytułu dystrybucji. W celu uniknięcia wszelkich „Konfliktów Interesów”, w tych przypadkach, gdy Spółka otrzymuje inducemy od towarzystw funduszy i domów emisyjnych jako wynagrodzenie za sprzedaż ich instrumentów finansowych, Spółka postanowiła nie zatrzymywać inducementów wypłaconych na rzecz Spółki, ale przekazywać takie płatności swoim Klientom.

6.10 Ponadto, w niektórych przypadkach, Spółka może otrzymywać niepieniężne inducemy od innych dostawców usług w związku ze swoją działalnością inwestycyjną, np. analizy finansowe lub inne dane, szkolenia, a czasami usługi techniczne i sprzęt do dostępu do informacji stron trzecich i systemów rozpowszechniania. Te inducemy nie są bezpośrednio związane z usługami świadczonymi Klientom, a Spółka wykorzystuje je do świadczenia wysokiej jakości usług, których oczekują Klienci. Umożliwiają one ciągłe udoskonalanie Usług Spółki.

6.11 W odniesieniu do transakcji przeprowadzanych za pośrednictwem swojej internetowej platformy transakcyjnej Spółka pobiera prowizje zgodnie z warunkami uzgodnionymi z Klientami. Poziom prowizji jest oparty na odpowiedniej dopłacie określonej w aktualnym harmonogramie opłat i usług Spółki, dostępnym na stronie internetowej Spółki pod adresem URL: www.admiralmarkets.com, i ograniczony do niej.

b. Potencjalne „Konflikty Interesów”, które mogą powstać przy świadczeniu usługi dyskrecjonalnego, indywidualnego zarządzania portfelami inwestycyjnymi, zgodnie z uprawnieniami nadanymi przez Klientów

6.12 W przypadku świadczenia przez Spółkę usługi dyskrecjonalnego, indywidualnego zarządzania

portfelami inwestycyjnymi, Klienci delegują zarządzanie aktywami jednemu z zarządzających portfelami Spółki, a wraz z tym decyzję o zakupie lub sprzedaży poszczególnych instrumentów finansowych. Spółka, za pośrednictwem swoich zarządzających portfelami, decyduje o zakupie lub sprzedaży aktywów na podstawie wytycznych inwestycyjnych uzgodnionych z Klientem, jednak nie uzyskuje każdorazowo zgody Klienta.

6.13 W tych przypadkach „Konflikty Interesów” mogą powstać w następujących sytuacjach:

- a. w przypadku zakupu lub sprzedaży instrumentów finansowych w imieniu Klientów na rynkach nie płynnych lub nieprzejrzystych; w niektórych przypadkach może to skutkować dużym zyskiem dla Spółki lub dla innego Klienta.
- b. wynagrodzenie otrzymywane przez pracowników Spółki świadczących usługi zarządzania portfelem lub aktywami może być uzależnione od wyników zarządzanego przez nich portfela Klienta; w tym przypadku może istnieć ukryta zachęta związana ze wzrostem wyników, co może prowadzić do sytuacji, w których menedżerowie, w momencie świadczenia usługi, nie biorą pod uwagę ryzyka nieodłącznie związanego z ich decyzjami inwestycyjnymi, co prowadzi do działań sprzecznych z interesami Klienta lub grupy Klientów;
- c. Spółka jest menedżerem portfela dyskrecyjnego dla więcej niż jednego Klienta – w szczególności w zakresie kwestii związanych z alokacją.

6.14 Ponieważ takie ustalenia mogą zaostrzać istniejące „Konflikty Interesów”, Spółka, w celu przeciwdziałania związanym z nimi ryzykom, wprowadziła odpowiednie procedury, w szczególności poprzez proces selekcji inwestycji oparty na indywidualnym profilu każdego Klienta. Ponadto wszelkie inducements otrzymane w ramach relacji z Klientem związanej z zarządzaniem portfelem są przekazywane Klientom Spółki.

6.15 Wynagrodzenie uzależnione od wyników jest kolejnym obszarem, w którym istnieje potencjalny „Konflikt Interesów”, gdy Spółka świadczy usługę dyskrecyjnego, indywidualnego zarządzania portfelami inwestycyjnymi. W tym przypadku niemożliwe jest wykluczenie możliwości, że zarządzający portfelem może podejmować nieproporcjonalne ryzyko w celu maksymalizacji swojego wynagrodzenia uzależnionego od wyników.

6.16 Środki mające na celu zmniejszenie tego ryzyka obejmują wewnętrzne monitorowanie decyzji inwestycyjnych przez personel oraz łączenie wynagrodzenia uzależnionego od wyników z wynagrodzeniem stałym, zgodnie z „Polityką Wynagrodzeń” Spółki.

c. Opłaty retrocesyjne

6.17 Opłaty retrocesyjne to prowizje, opłaty z tytułu dystrybucji, opłaty za pozyskanie klienta i inne płatności dokonywane na rzecz doradców lub dystrybutorów przez zarządzających aktywami. Płatności te są dokonywane z pieniędzy Klienta, ale często nie są ujawniane Klientom. Jednym z

zarzutów podnoszonych przeciwko opłatom retrocesyjnym jest to, że system zachęca doradców do promowania funduszy lub produktów, ponieważ otrzymają za to opłatę, a nie dlatego, że są one najbardziej odpowiednie dla inwestorów końcowych.

6.18 Opłaty retrocesyjne nie są akceptowane przez Spółkę. Sytuacja, w której dostawca produktu przekazuje procent opłat otrzymanych od innej firmy (np. dystrybutora tego produktu), będzie traktowana jako opłata retrocesyjna i nie będzie akceptowana przez Spółkę. Aby zostać uznane za dopuszczalne, wszystkie opłaty, prowizje lub zyski zapłacone lub otrzymane w związku z usługą inwestycyjną i/lub usługą pomocniczą muszą być zaprojektowane w taki sposób, aby poprawić jakość danej usługi i muszą być dzielone z Klientem.

6.19 Dodatkowo, zyski zapłacone lub otrzymane przez Spółkę nie mogą w żaden sposób wpływać na obowiązki Spółki do działania w najlepiej pojętym interesie Klienta.

d. Inducementy i prezenty

6.20 Prezenty i rozrywki oferowane przez Klientów Spółki mogą wpływać na zachowanie członków personelu w sposób sprzeczny z interesem Spółki lub (innych) Klientów Spółki.

5.21 W niektórych okolicznościach takie prezenty i/lub rozrywka mogłyby postawić Spółkę w sytuacji, w której nie postępowałyby zgodnie z ogólnym obowiązkiem działania w najlepiej pojętym interesie swoich Klientów.

6.22 Może to mieć miejsce na przykład, gdy Spółka przedstawia się jako uzyskująca najlepszą ofertę dla swojego Klienta, a zachęta wpływa na sposób lokowania zleceń w sposób sprzeczny z interesami jej Klientów, lub Spółka jest zaangażowana w rozstrzygnięcie roszczeń, a także otrzymuje prowizję od zysku, która wpływa na sposób rozstrzygnięcia roszczeń w imieniu jej Klientów w sposób sprzeczny z interesami jej Klientów.

e. Inne „Konflikty Interesów”, które mogą powstać

6.23 Wreszcie, menedżerowie, pracownicy, brokerzy lub osoby bezpośrednio lub pośrednio powiązane ze Spółką stosunkiem kontroli mogą podlegać potencjalnym „Konfliktom Interesów” ze względu na ich powiązania rodzinne, gospodarcze lub zawodowe, lub z jakiegokolwiek innego powodu związanego z procedurą, usługą lub transakcją, w przypadkach, w których:

- a. mogą uzyskać zysk finansowy lub uniknąć straty finansowej kosztem Klienta;
- b. mają interes w wyniku usługi świadczonej Klientowi lub transakcji dokonanej w ich imieniu, inny niż interes Klienta.

6.24 Spółka sama może mieć „Konflikt Interesów” w przypadkach, gdy nabywa instrument finansowy dla Klienta, a następnie natychmiast sprzedaje go innemu ze swoich Klientów lub odwrotnie.

f. Konflikty wynikające z udziału osób trzecich Wynagrodzenia, podmioty powiązane, podmioty wprowadzające i partnerzy marketingowi

6.25 Spółka może współpracować z podmiotami lub osobami trzecimi („Partnerzy”), w tym podmiotami powiązanymi, podmiotami wprowadzającymi i partnerami marketingowymi, w celu promowania swoich Usług. Takie ustalenia mogą prowadzić do rzeczywistych lub potencjalnych Konfliktów Interesów, szczególnie gdy wynagrodzenie jest powiązane z pozyskiwaniem Klientów, kwalifikacją leadów lub wynikami działań marketingowych.

6.26 Modele Wynagrodzeń i Inducementy

Spółka może wynagradzać Partnerów, stosując z góry określone kryteria handlowe, w tym między innymi:

- Koszt pozyskania (CPA)
- Koszt kwalifikowanego leada (CPQL)
- Koszt leada (CPL)

Takie wynagrodzenie może stanowić inducementy zgodnie z MiFID II i obowiązującymi przepisami CySEC. Spółka traktuje te ustalenia jako potencjalne źródła konfliktów i stosuje odpowiedni nadzór oraz zarządzanie.

6.27 Spółka ustanowiła środki organizacyjne i administracyjne w celu zapewnienia, że płatności na rzecz Partnerów lub świadczenia otrzymywane od nich:

1. Nie wpływają na jakość ani rzetelność usług inwestycyjnych lub usług pomocniczych oferowanych Klientom;
2. Nie naruszają obowiązku Spółki do działania uczciwie, sprawiedliwie i profesjonalnie, zgodnie z najlepszymi interesami swoich Klientów;
3. Nie tworzyć żadnych niekorzystnych warunków dla Klientów ze względu na źródło ich pozyskania;
4. Nie wpływać na ceny, spready, prowizje, jakość realizacji zleceń, dostęp do produktów ani inne warunki handlowe;
5. Nie zachęcać Partnerów ani personelu Spółki do jakichkolwiek zachowań, które mogłyby wprowadzać w błąd lub niewłaściwie nakłaniać Klientów.

6.28 Partnerom współpracującym ze Spółką surowo zabrania się świadczenia:

- porad inwestycyjnych,

- osobistych rekomendacji,
- zarządzania portfelem,
- sygnałów lub prognoz handlowych,
- gwarancji zwrotu, lub
- jakiegokolwiek formy oświadczenia, które w uzasadniony sposób może być interpretowane jako porada finansowa.

Wszelkie takie zachowania są traktowane jako naruszenie polityk Spółki i mogą skutkować natychmiastowym zakończeniem współpracy.

6.29 Spółka przeprowadza należyte staranności i bieżące monitorowanie Partnerów w celu zapewnienia zgodności z wymogami regulacyjnymi i wewnętrznymi, w tym:

- ocenę tożsamości, reputacji i modelu biznesowego Partnera;
- sprawdzanie pod kątem sankcji i niekorzystnych źródeł medialnych;
- okresowy przegląd stron internetowych, treści w mediach społecznościowych, reklam i lejków promocyjnych;
- weryfikacja, czy wszystkie treści marketingowe są rzetelne, jasne i nie wprowadzają w błąd;
- weryfikacja, czy Partnerzy używają wyłącznie materiałów marketingowych zatwierdzonych przez Spółkę;
- natychmiastowe działania naprawcze w przypadku stwierdzenia naruszeń.

Zapisy wszystkich działań monitorujących, ustaleń i działań są przechowywane zgodnie z obowiązkami Spółki dotyczącymi prowadzenia dokumentacji.

6.30 Spółka publikuje Oświadczenie o Inducementach, opisujące charakter inducementów oraz łączone kwoty pieniężne wypłacone lub otrzymane od stron trzecich, w tym Partnerów. Ujawnienie to jest zgodne z MiFID II i wymogami CySEC, aby zapewnić przejrzystość, jednocześnie chroniąc informacje wrażliwe handlowo. Indywidualne wynagrodzenia Partnerów, stawki handlowe i warunki umów nie są ujawniane.

6.31 Spółka uznaje, że treści promocyjne mogą pojawiać się online lub w mediach społecznościowych od stron trzecich, w tym podmiotów niezwiązanych ze Spółką.

Spółka:

- nie recenzuje ani nie zatwierdza takich treści, chyba że zostały one wyraźnie opublikowane lub zatwierdzone przez Spółkę;
- nie odpowiada za dokładność, kompletność ani stosowność jakichkolwiek zewnętrznych treści marketingowych;
- nie będzie przyjmować skarg wynikających z polegania na oświadczeniach osób trzecich, obietnicach, gwarancjach zysków lub niezatwierdzonych roszczeniach promocyjnych.

Klientom zaleca się poleganie wyłącznie na oficjalnej stronie internetowej Spółki, dokumentach prawnych i ujawnieniach ryzyka w celu uzyskania dokładnych informacji.

6.32 Jeżeli rozwiązania organizacyjne i administracyjne są niewystarczające, aby zapewnić, że konflikt interesów nie wpływa niekorzystnie na interesy Klienta, Spółka ujawnia charakter i źródło konfliktu przed podjęciem działań w imieniu Klienta. Ujawnienie zostanie wykorzystane tylko wtedy, gdy środki łagodzące konflikty nie mogą w pełni wyeliminować ryzyka szkody dla Klienta.

PROCEDURY I ŚRODKI ZAPOBIEGANIA I, W STOSOWNYCH PRZYPADKACH, ZARZĄDZANIA KONFLIKTAMI INTERESÓW

A. OGÓLNE

7.1 Drugim etapem łagodzenia „Konfliktów Interesów” jest ustanowienie ram kontroli wewnętrznej. Ramy te składają się z kilku procedur zgodności, za pośrednictwem których chroniona jest pozycja Klientów Spółki.

7.2 W związku z tym Spółka dąży do szybkiego i sprawiedliwego zarządzania wszelkimi „Konfliktami Interesów”, które mogą pojawić się od czasu do czasu, oraz posiada wewnętrzne polityki, procedury i kontrole zaprojektowane w celu zapobiegania „Konfliktom Interesów” i zarządzania nimi.

7.3 Te polityki, procedury i kontrole, a także treść niniejszej Polityki, mają na celu zapewnienie, że osoby zaangażowane w różne działania, które mogą prowadzić do „Konfliktu Interesów”, zgodnie z powyższym, wykonują te działania na odpowiednim poziomie niezależności; wspomniane polityki, procedury i kontrole, jak również niniejsza Polityka, podlegają bieżącemu monitorowaniu i przeglądowi.

7.4 Aby zapewnić, że zewnętrzne interesy nie wpływają na realizację zleceń Spółki, zarządzanie portfelem i/lub aktywami, analizy finansowe itp., Spółka i jej personel mają obowiązek utrzymywania wysokich standardów etycznych. Oczekuje się zawsze staranności i uczciwości, a także zachowania profesjonalnego i zgodnego z prawem.

7.5 Ponadto, działania Spółki i jej personelu muszą być zgodne ze standardami rynkowymi, a w szczególności należy uwzględniać interesy Klienta. Spółka posiada niezależny Dział Zgodności pod bezpośrednią odpowiedzialnością wyższego kierownictwa, który jest odpowiedzialny za identyfikację, unikanie i zarządzanie „Konfliktami Interesów”.

B. KRÓTKIE PODSUMOWANIE ŚRODKÓW ORGANIZACYJNYCH

7.6 Ogólnie rzecz biorąc, procedury i kontrole, które Spółka stosuje w celu zarządzania zidentyfikowanymi „Konfliktami Interesów”, obejmują następujące środki:

- a. niezależność obszarów biznesowych, które wiążą się lub mogą wiązać się z „Konfliktem Interesów” (oddzielne obszary biznesowe), i dla których podjęto środki, o których mowa w

Sekcji 6.6.

- b. skuteczne procedury zapobiegania lub kontrolowania wymiany informacji między Spółką a Osobami Powiązanymi zaangażowanymi w działania wiążące się z ryzykiem „Konfliktu Interesów” i/lub wzajemnie między takimi Osobami Powiązanymi, jeżeli wymiana tych informacji może zaszkodzić interesom jednego lub więcej Klientów; ustanowienie fizycznych barier separacyjnych i barier komputerowych, haseł do plików, baz danych, wiadomości e-mail itp., rozumiejąc te bariery jako fizyczne, elektroniczne lub wszelkiego innego rodzaju elementy, w celu zapewnienia, że oddzielone obszary lub działy stanowią szczelne przegrody; ustanowienie regularnych kontroli i testów w celu zapewnienia skuteczności wspomnianych barier; funkcjonalne rozdzielenie pracowników przydzielonych do różnych działów, zwłaszcza tych związanych ze świadczeniem różnych usług inwestycyjnych lub pomocniczych;
- c. oddzielny nadzór nad Osobami Powiązanymi, których główne funkcje obejmują wykonywanie czynności w imieniu Klientów lub świadczenie im Usług, których interesy mogą być sprzeczne, lub którzy w inny sposób reprezentują różne, potencjalnie sprzeczne interesy, w tym interesy Spółki;
- d. usunięcie wszelkich bezpośrednich powiązań między wynagrodzeniem Osób Powiązanych zajmujących się głównie jedną działalnością a wynagrodzeniem lub przychodami generowanymi przez inne Osoby Powiązane zajmujące się głównie inną działalnością, w przypadku gdy w odniesieniu do tych działań może powstać „Konflikt Interesów”; W tym zakresie w Spółce ustanowiono kryteria wynagradzania, które w uzasadniony sposób zapewniają obiektywność i niezależność świadczonych Usług, bez faworyzowania interesów jednego obszaru biznesowego nad innym; ponadto systemy wynagradzania w każdym obszarze zostały zaprojektowane w taki sposób, aby uniknąć tworzenia „Konfliktów Interesów” między Spółką a jej Klientami.
- e. środki zapobiegające lub ograniczające wywieranie niewłaściwego wpływu przez jakąkolwiek osobę na sposób, w jaki Spółka i/lub Osoba Powiązana świadczą usługi inwestycyjne i/lub inne usługi pomocnicze, lub dowolną ich kombinację;
- f. środki zapobiegające lub kontrolujące równoczesne lub sekwencyjne zaangażowanie Spółki i/lub Osoby Powiązanej w odrębne usługi inwestycyjne i/lub inne usługi pomocnicze, lub ich dowolną kombinację, lub działania, w których takie zaangażowanie może osłabić właściwe zarządzanie Konfliktami Interesów. Środki te obejmują:
- (i) politykę „potrzeby wiedzy” (need to know) regulującą rozpowszechnianie informacji poufnych lub informacji wewnętrznych (a) w ramach Spółki, (b) między Spółką a Osobami Powiązanymi i/lub (c) wzajemnie między Osobami Powiązanymi;
 - (ii) chińskie mury ograniczające przepływ informacji poufnych i wewnętrznych w

ramach Spółki oraz fizyczne rozdzielanie działów;

(iii) procedury regulujące dostęp do danych elektronicznych;

(iv) rozdzielanie obowiązków, które mogą prowadzić do „Konfliktów Interesów”, jeśli są wykonywane przez jedną osobę;

(v) wymogi dotyczące transakcji na rachunkach własnych, mające zastosowanie do Osób Powiązanych w odniesieniu do ich własnych inwestycji;

(vi) politykę dotyczącą prezentów i inducementów oraz rejestr zawierający zgłoszenia, oferty lub otrzymania pewnych korzyści;

(vii) zakaz zewnętrznych interesów biznesowych kolidujących z interesami Spółki, w zakresie dotyczącym członków zarządu i pracowników Spółki, chyba że zostaną one zatwierdzone przez Radę Dyrektorów Spółki;

(viii) polityka mająca na celu zapobieganie „Konfliktom Interesów” wynikającym z dawania i otrzymywania Inducementów;

(ix) utworzenie Działu Zgodności w celu monitorowania i raportowania powyższych kwestii Radzie Dyrektorów Spółki, który jest odpowiedzialny za identyfikację potencjalnych „Konfliktów Interesów” i zarządzanie nimi, za aktualizację odpowiednich wewnętrznych Polityk i procedur oraz za zapewnienie zgodności z takimi Politykami i procedurami;

(x) powołanie Audytora Wewnętrznego w celu zapewnienia, że odpowiednie systemy i kontrole są utrzymywane i należyte raportowane Radzie Dyrektorów Spółki;

(xi) ustanowienie zasady „czterech oczu” w nadzorowaniu działalności Spółki.

g. środki mające na celu utrudnianie wymiany informacji między oddzielnymi obszarami biznesowymi:

(i) ustanowienie fizycznych barier separacyjnych i barier komputerowych, haseł do plików, baz danych, wiadomości e-mail itp., rozumiejąc te bariery jako fizyczne, elektroniczne lub wszelkiego rodzaju inne elementy, w celu zapewnienia, że oddzielone obszary lub działy są szczelnymi przegrodami.

(ii) ustanowienie regularnych kontroli i testów w celu zapewnienia skuteczności wyżej wymienionych barier.

7.7 Spółka podejmuje się również ciągłego i regularnego monitorowania swojej działalności

gospodarczej w celu zapewnienia odpowiednich kontroli wewnętrznych.

C. SZCZEGÓŁOWY OPIS GŁÓWNYCH ŚRODKÓW ORGANIZACYJNYCH

7.8 Najważniejsze środki, które Spółka stosuje w celu zarządzania zidentyfikowanymi „Konfliktami Interesów”, zostały szczegółowo opisane poniżej.

a. Dział Zgodności

7.9 W celu spełnienia wymogów prawnych Spółka utworzyła efektywny Dział Zgodności, który w pełnym wymiarze godzin i na wyłączność monitoruje zgodność z jej zobowiązaniami prawnymi, Procedurami Wewnętrznymi i/lub praktyką branżową.

7.10 Poza zapobieganiem nadużyciom informacji poufnych i manipulacji rynkowej, jednym z głównych zadań Działu Zgodności jest identyfikacja i zarządzanie „Konfliktami Interesów” (potencjalnymi, pozornymi i istniejącymi) oraz monitorowanie wdrożonych w Spółce środków i ich dostosowywanie w razie potrzeby.

b. Poufność i Bariery Informacyjne

7.11 Istnieją skuteczne mechanizmy kontrolne do zarządzania wymianą informacji pomiędzy Osobami Powiązanymi zaangażowanymi w działania wiążące się z ryzykiem „Konfliktu Interesów”. Bariery informacyjne obejmują również oddzielenie pomieszczeń, personelu, linii raportowania, plików i systemów IT.

7.12 Spółka szanuje poufność informacji Klientów, stosując podejście „potrzeby wiedzy”, zgodnie z którym dostęp do informacji Klientów jest ograniczony do tych Osób Powiązanych, które mają uzasadnioną potrzebę posiadania tych informacji, zgodną z zakresem ich obowiązków.

7.13 Dodatkowo, Spółka jest związana obowiązującymi przepisami prawa i regulacjami dotyczącymi obsługi i przetwarzania informacji Klientów.

c. chińskie mury

7.14 Ustanowienie chińskich murów między różnymi obszarami poufności Spółki zapewnia, że rozpowszechnianie lub przekazywanie poufnych informacji jest ograniczone do zakresu niezbędnego w zwykłym toku działalności (wyjątki wymagają specjalnej zgody). Wszyscy pracownicy są związani klauzulą poufności, obowiązki i linie raportowania są jasno zdefiniowane, a sekwencyjne zaangażowanie Osoby Powiązanej w oddzielne działania inwestycyjne, które mogłyby prowadzić do „Konfliktów Interesów”, jest unikane. Egzekwowana jest również segregacja przestrzenna wrażliwych działów.

7.15 Podstawową funkcją chińskich murów jest kontrolowanie dostępu do istotnych informacji\cenowo wrażliwych i niepublicznych poprzez ogólne izolowanie działalności działów od

siebie, aby zapobiec potencjalnemu lub postrzeganemu niewłaściwemu wykorzystaniu tych informacji, a zatem ich zastosowanie jest kluczowe w zarządzaniu i łagodzeniu potencjalnych Konfliktów Interesów. Mogą one również zapobiegać wewnętrznemu przepływowi poufnych informacji, pomagając w ten sposób w zapewnieniu, że nie dochodzi do wykorzystywania informacji poufnych.

7.16 Aby przestrzegać tej zasady, cały personel Spółki powinien przestrzegać następujących prostych, lecz niezwykle ważnych reguł:

- a. pracownicy spółki muszą powstrzymać się od omawiania poufnych informacji w miejscach publicznych, takich jak windy, korytarze, toalety czy podczas spotkań towarzyskich;
- b. nieupoważnione osoby i pracownicy innych działów nie mogą wchodzić na teren Spółki ani innych działów, chyba że towarzyszą im i nadzorują odpowiedni pracownicy;
- c. pracownicy spółki muszą unikać używania zestawów głośnomówiących w miejscach, gdzie osoby nieupoważnione mogą podsłuchać rozmowy;
- d. w stosownych przypadkach pracownicy powinni zachować poufność tożsamości Klientów, używając kryptonimów lub numerów dla poufnych projektów;
- e. od pracowników spółki oczekuje się zachowania ostrożności, aby unikać umieszczania dokumentów zawierających poufne informacje w miejscach, gdzie mogą zostać przeczytane przez osoby nieupoważnione, oraz przechowywania takich dokumentów w bezpiecznych miejscach, gdy nie są używane;
- f. gdy dokumenty zawierające niepubliczne informacje materialne mają zostać zutylizowane, należy je zniszczyć przez rozdrabnianie lub w inny bezpieczny sposób, który może zapobiec przypadkowemu dostaniu się czytelnych kopii w ręce osób niebędących insiderami;
- g. oczekuje się, że pracownicy spółki będą niszczyć kopie poufnych dokumentów, które nie są już potrzebne do projektu lub których przechowywanie nie jest wymagane przepisami prawa;
- h. osoby powiązane uczestniczące w spotkaniach z przedstawicielami zarządów spółek w celu zbierania informacji do raportów badawczych lub w spotkaniach uzupełniających ze spółkami, będą prowadzić pisemne notatki z tych spotkań, w tym między innymi:
 - (i) nazwiska przedstawicieli Spółki oraz przedstawicieli zarządów spółki, której dotyczy spotkanie, obecnych na spotkaniu
 - (ii) czas, datę i miejsce spotkania
 - (iii) cel spotkania

(iv) notatki z rozmów, które odbyły się między przedstawicielami zarządów a przedstawicielami Spółki obecnymi na spotkaniu

(v) kopie wszelkich materiałów informacyjnych lub innych pisemnych materiałów przekazanych przedstawicielom Spółki obecnym na spotkaniu

i. wszystkie rejestry Spółki, które mogą zawierać istotne informacje niepubliczne, muszą być przechowywane w zamkniętych szufladach i szafkach na dokumenty; mogą być one usuwane tylko wtedy, gdy są potrzebne do pracy nad konkretną transakcją lub Klientem, i muszą być zamykane każdego wieczoru.

j. wszyscy pracownicy Spółki wykonujący różne rodzaje działalności zawodowej są umieszczani w różnych pokojach zgodnie z charakterystyką funkcjonalną; jeśli z jakiegokolwiek powodu wszyscy członkowie personelu opuszczają pomieszczenie, w którym się znajdują w godzinach pracy, drzwi zostają zamknięte.

k. jeśli nie jest możliwe, z powodu braku miejsca, umieszczenie pracowników różnych działów w oddzielnych pomieszczeniach, Osoba odpowiedzialna za zgodność musi zapewnić, że monitory komputerów są trzymane poza zasięgiem wzroku pracowników z innych Działów;

l. dostęp do pomieszczeń i sieci komputerowej Spółki w weekendy i święta jest udzielany tylko po wcześniejszym uzyskaniu zgody upoważnionej osoby.

m. należy zapewnić, że żaluzje lub specjalne zasłony są używane do zasłaniania widoczności przez przechodniów w pomieszczeniach znajdujących się na niższych piętrach;

n. pod koniec każdego dnia roboczego wszystkie komputery i urządzenia peryferyjne (komputery, drukarki i kopiarki) są wyłączane.

o. w przypadku nieobecności pracownika na jego stanowisku pracy, dostęp do sieci Spółki zostaje zawieszony do czasu jego powrotu.

d. Oddzielny nadzór i rozdzielenie funkcji

7.17 Zasada rozdzielania obowiązków przyjęta w Spółce jest fundamentalna dla zapobiegania potencjalnym „Konfliktom Interesów”, które mogłyby negatywnie wpływać na interesy Klientów Spółki. W związku z tym zasady te znajdują odzwierciedlenie w strukturach organizacyjnych, procedurach i kontroli wewnętrznej Spółki.

7.18 Spółka zarządza potencjalnymi „Konfliktami Interesów” również poprzez zapewnienie, że:

a. rozwiązania nadzorcze przewidują oddzielny nadzór nad pracownikami, w przypadku gdy jest to konieczne dla sprawiedliwego zarządzania „Konfliktami Interesów”;

- b. funkcje, które mogłyby potencjalnie prowadzić do sytuacji konfliktowych, są rozdzielane za pomocą oddzielnych linii raportowania;
- c. żaden pojedynczy pracownik nie jest jednocześnie ani kolejno zaangażowany w dwie różne Usługi, gdy stwarza to potencjalny „Konflikt Interesów”;
- d. w miarę możliwości strona trzecia nie może w niewłaściwy sposób wpływać na decyzje podejmowane przez pracowników świadczących Usługi;
- e. Chińskie mury są utrzymywane w celu ograniczenia wymiany informacji między różnymi jednostkami lub działami w ramach Spółki.

7.19. Nadzór „czterech oczu” jest prowadzony nad wszystkimi Osobami Powiązanymi, których główne funkcje obejmują prowadzenie działań w imieniu lub świadczenie Usług Klientom, których interesy mogą być sprzeczne lub którzy mogą w inny sposób reprezentować różne interesy, które mogą być sprzeczne, w tym interesy Spółki.

e. Szkolenia i monitoring

7.20. Spółka nalega, aby w kontaktach z Klientami jej pracownicy zawsze stosowali najwyższe standardy uczciwości w swoich działaniach.

7.21. Programy wprowadzające, szkoleniowe i monitorujące organizowane przez Spółkę, a w szczególności Dział Zgodności Spółki, mają na celu zapewnienie, że wszyscy Osoby Powiązane są zaznajomieni i przestrzegają, między innymi, wszystkich obowiązujących zasad i procedur dotyczących świadczenia Usług przez Spółkę.

f. Zlecenia Klientów – Polityka realizacji zleceń

7.22. Zlecenia Klientów muszą być realizowane zgodnie z „**Polityką Realizacji Zleceń**” Spółki.

7.23. Aby zapewnić uczciwe traktowanie wszystkich zleceń Klientów, Polityka Realizacji Spółki wymaga od swoich pracowników podjęcia wszelkich uzasadnionych kroków w celu osiągnięcia najlepszego ogólnego wyniku handlowego dla Klientów; stosowania spójnych standardów; oraz stosowania tych samych procesów na wszystkich rynkach, Klientach i instrumentach finansowych, na których działa.

7.24. Nie można przyznawać żadnych nieuzasadnionych preferencji żadnemu Klientowi, gdy transakcje są agregowane.

7.25. Te same typy zleceń Klientów muszą być realizowane zgodnie z kolejnością ich otrzymania.

7.26. Spółka traktuje swoich Klientów uczciwie zgodnie z kryteriami, które wprowadza i im przekazuje. W przypadku zróżnicowanego traktowania Klientów Spółki w trakcie świadczenia im usług inwestycyjnych lub usług dodatkowych, będzie się to odbywać na podstawie obiektywnych kryteriów, takich jak wolumen transakcji, kwota kapitału pod zarządzaniem Spółki, kategoria, do której należy Klient (Klient Detaliczny, Klient Profesjonalny lub Uprawniony Kontrahent), o czym Spółka należycie poinformuje swoich Klientów.

g. Zlecenia Klientów – Polityka Alokacji (Najlepsze Wykonanie)

7.27. Przed alokacją inwestycji Klientom spełniamy nasze zobowiązania regulacyjne dotyczące oceny odpowiedniości lub stosowności. Naszą polityką jest oferowanie alokacji Klientom, dla których inwestycja jest odpowiednia lub stosowna, którzy posiadają wystarczające środki na swoim koncie w dacie zaangażowania i którzy rozumieją warunki inwestycji oraz zgadzają się być nimi związani (w tym wszelkie szczególne warunki, takie jak ograniczenia sprzedaży, które zazwyczaj obowiązują przez ograniczony okres czasu). Naszą polityką jest alokowanie inwestycji proporcjonalnie, w miarę możliwości.

7.28. Aby zapewnić, że transakcje nie będą alokowane na korzyść jednej grupy Klientów lub pracowników, stosujemy procedury transakcyjne i alokacyjne, które obejmują uczciwe i terminowe przeprowadzanie transakcji oraz sposób dokonywania alokacji w przypadku niewystarczającej dostępności akcji. Podobnie, posiadamy surowe zasady dotyczące transakcji na rachunkach osobistych, aby zapewnić, że personel nie może dokonywać transakcji na własny rachunek przed rachunkami naszych Klientów, ani w sposób sprzeczny z ich interesami (patrz poniżej).

h. Inducementy dla Spółki od Klientów

7.29. Spółka, świadcząc Usługi, musi działać uczciwie, rzetelnie i profesjonalnie, zgodnie z najlepszymi interesami Klienta.

7.30. W ten sposób Spółka może (i) otrzymywać opłatę, prowizję lub świadczenie niepieniężne od Klienta lub osoby działającej w jego imieniu, lub (ii) płacić opłatę, prowizję lub inne świadczenie niepieniężne Klientowi lub osobie działającej w jego imieniu.

7.31. Spółka może również (i) otrzymywać opłatę, prowizję lub świadczenie niepieniężne od osoby trzeciej lub osoby działającej w imieniu takiej osoby trzeciej; lub (ii) płacić opłatę, prowizję lub świadczenie niepieniężne osobie trzeciej lub osobie działającej w imieniu takiej osoby trzeciej, jeżeli:

a. przed świadczeniem Usługi Spółka ujawni Klientowi w sposób wyczerpujący, dokładny i zrozumiały istnienie, charakter i kwotę opłaty, prowizji lub świadczenia niepieniężnego, lub gdy kwoty nie można ustalić, metodę obliczania tej kwoty; oraz

b. opłata, prowizja lub świadczenie niepieniężne ma na celu podniesienie jakości Usługi dla Klienta i nie narusza obowiązku Spółki do działania w najlepiej pojętym interesie Klienta.

7.32. Ponadto Spółka może płacić lub otrzymywać należne opłaty, które są niezbędne do świadczenia Usługi przez Spółkę i które ze swej natury nie mogą prowadzić do konfliktów z obowiązkiem Spółki do działania uczciwie, sprawiedliwie i profesjonalnie w najlepiej pojętym interesie Klienta, takie jak opłaty za przechowywanie, opłaty rozliczeniowe i giełdowe, opłaty regulacyjne i opłaty prawne.

7.33. W związku z tym, Spółka może otrzymywać inducemy od towarzystw funduszy inwestycyjnych i domów emisyjnych jako wynagrodzenie za sprzedaż ich instrumentów finansowych. Może to obejmować opłaty follow-up zależne od wolumenu portfela, płacone przez towarzystwa funduszy z odpowiednich opłat za zarządzanie pobieranych od inwestorów, oraz prowizje od sprzedaży płacone przez emitentów papierów wartościowych w formie prowizji za plasowanie, obniżki cen emisyjnych (rabat/bonifikata) i opłaty z tytułu dystrybucji. W celu uniknięcia jakichkolwiek „Konfliktów Interesów”, w przypadkach, gdy Spółka otrzymuje inducemy od towarzystw funduszy inwestycyjnych i domów emisyjnych jako wynagrodzenie za sprzedaż ich instrumentów finansowych, Spółka postanowiła nie zatrzymywać inducementów wypłacanych na rzecz Spółki, lecz przekazywać takie płatności swoim Klientom.

7.34. Ponadto, w niektórych przypadkach, Spółka może otrzymywać inducemy niepieniężne od innych dostawców usług w związku z jej działalnością inwestycyjną, np. analizy finansowe lub inne dane, szkolenia, a czasem usługi techniczne i sprzęt do dostępu do informacji stron trzecich i systemów rozpowszechniania. Te inducemy nie są bezpośrednio związane z usługami świadczonymi Klientom, a Spółka wykorzystuje je do świadczenia wysokiej jakości usług, których oczekują Klienci. Umożliwiają one ciągłe udoskonalanie Usług Spółki.

7.35. W odniesieniu do transakcji przeprowadzanych za pośrednictwem jej internetowej platformy transakcyjnej, Spółka pobiera prowizje zgodnie z warunkami uzgodnionymi z jej Klientami. Wysokość prowizji jest oparta na i ograniczona do odpowiedniej dopłaty, zgodnie z aktualnym harmonogramem opłat i usług Spółki, który jest dostępny na stronie internetowej Spółki pod następującym adresem URL: www.admiralmarkets.com.

i. Inducemy dla Pracowników od Klientów

7.36. Spółka przyjęła „**Politykę Postępowania z Inducementami**”, która w dokładny, jasny i szczegółowy sposób określa jej politykę cenową w odniesieniu do prowizji, opłat i innych kosztów oraz wydatków wymaganych do świadczenia usług i produktów inwestycyjnych i pomocniczych, a także stanowi, że Spółka nie płaci, nie przyjmuje ani nie zezwala swojemu personelowi, kierownictwu, członkom kadry wykonawczej i innym osobom pracującym na podstawie umowy dla Spółki na płać, dostarczać lub otrzymywać jakichkolwiek bezpośrednich lub pośrednich opłat, prowizji, rabatów lub świadczeń niepieniężnych od Klientów lub stron trzecich działających w imieniu Klientów, z wyjątkiem tych jasno określonych dla każdego przypadku.

7.37. Zgodnie z „**Polityką Postępowania z Inducementami**” Spółki, pracownikom Spółki zabrania się

oferowania lub otrzymywania, nagabywania lub przyjmowania jakichkolwiek inducementów, prezentów, korzyści, odszkodowań lub świadczeń, które w uzasadniony sposób mogłyby naruszyć ich własną lub cudzą niezależność i obiektywność. Pracownicy mają zakaz ubiegania się o prezenty dla siebie, członków rodziny lub stron powiązanych. Próby pozyskiwania prezentów przez dostawców, Klientów lub osoby trzecie w trakcie ich interakcji z pracownikami Spółki powinny być natychmiast zgłaszane Osobie odpowiedzialnej za zgodność Spółki.

7.38. Małe prezenty o wartości poniżej 10 €, takie jak długopisy, kalendarze, bilety na rugby, bilety do teatru, są dopuszczalne i muszą zostać zarejestrowane przez pracownika w rejestrze prezentów prowadzonym przez Osobę odpowiedzialną za zgodność Spółki w ciągu trzydziestu (30) dni kalendarzowych od ich otrzymania.

7.39. Każdy prezent, gratyfikacja lub inna korzyść, za którą nie była wymagana płatność na warunkach rynkowych, otrzymany przez pracowników Spółki i mający wartość przekraczającą 10 €, musi zostać wstępnie zatwierdzony i zgłoszony na piśmie Osobie odpowiedzialnej za zgodność w ciągu dwudziestu czterech (24) godzin od otrzymania.

7.40. Osoba odpowiedzialna za zgodność będzie odpowiedzialna za aktualizację rejestru prezentów w ciągu czterdziestu ośmiu (48) godzin od udzielenia zgody przez Osobę odpowiedzialną za zgodność.

7.41. Przyjmowanie gotówki (banknotów lub ich równowartości) jest surowo zabronione.

7.42. Akceptacja rabatów przekraczających normalną praktykę handlową lub darmowego członkostwa jest zabroniona.

j. Odpowiednie procedury monitorowania inducementów

7.43 Monitorując swoje zobowiązania, Dział Zgodności Spółki, wraz z kierownictwem wyższego szczebla Spółki, zapewni, że wszystkie istotne inducemy zostały zidentyfikowane i sklasyfikowane w odniesieniu do proponowanych Usług oraz że są zgodne ze wszystkimi powyższymi warunkami.

7.44 Wszelkie zmiany dotyczące inducementów w odniesieniu do istniejących Usług muszą być natychmiast przekazywane do Działu Zgodności w celu ich przeglądu i zatwierdzenia.

k. Polityka Wynagrodzeń

7.45 Spółka przyjęła „**Politykę Wynagrodzeń**”, która zawiera środki mające na celu zmniejszenie ryzyka potencjalnych „Konfliktów Interesów” poprzez wewnętrzne monitorowanie decyzji inwestycyjnych przez personel oraz łączenie wynagrodzenia zależnego od wyników z wynagrodzeniem stałym. W tym zakresie kryteria wynagrodzeń zostały ustalone przez Spółkę, które w sposób uzasadniony zapewniają obiektywność i niezależność świadczonych Usług, bez faworyzowania interesu jednego obszaru biznesowego nad innym.

7.46 Spółka wyeliminowała wszelkie bezpośrednie powiązania między wynagrodzeniem Osób Powiązanych zajmujących się głównie jedną działalnością a wynagrodzeniem innej Osoby Powiązanej zajmującej się głównie inną działalnością, w przypadku gdy może powstać Konflikt Interesów w związku z tymi działaniami. Zgodnie z „**Polityką Wynagrodzeń**” Spółki, wynagrodzenie Osób Powiązanych zajmujących się głównie jedną Usługą nie jest bezpośrednio powiązane z wynagrodzeniem lub dochodem innych Osób Powiązanych zajmujących się głównie inną Usługą.

7.47 Ponadto, systemy wynagrodzeń w każdym obszarze zostały zaprojektowane tak, aby uniknąć tworzenia potencjalnych „Konfliktów Interesów” między Spółką a jej Klientami.

7.48 Zgodnie ze swoją „**Polityką Wynagrodzeń**”, Spółka zobowiązuje się do zapewnienia, że nie stymuluje działań, które mogą prowadzić do „Konfliktów Interesów”. Spółka nie będzie oferować pakietów wynagrodzeń, które nagradzają zachowania niekorzystne dla interesów Klientów na rzecz Spółki lub innych Klientów. Pracownicy są nagradzani na podstawie zasług.

I. Zapewnianie Płynności

7.49 Monitorując swoje zobowiązania i unikając Konfliktów Interesów, Spółka musi uwzględnić fakt, że obecnie posiada dwóch (2) dostawców płynności, a mianowicie Admiral Markets AS i Admiral Markets PTY Ltd (zwanych dalej łącznie „**Dostawcami Płynności**”), oraz że Spółka i Dostawcy Płynności należą do wspólnej grupy kapitałowej. Bliskie powiązania, których przykładem są Dostawcy Płynności, mogą budzić obawy o konflikty, zważywszy, że straty jej Klientów mogą skutkować zyskami dla Dostawców Płynności, a tym samym dla szerszej grupy, do której Spółka należy.

Potencjalne konflikty interesów są łagodzone przez następujące fakty i środki:

- a. Dostawcy Płynności są regulowanymi firmami inwestycyjnymi. W szczególności, Admiral Markets AS jest zarejestrowana w Republice Estonii i nadzorowana przez Estoński Urząd Nadzoru Finansowego i Rozwiązywania Problemów, natomiast Admiral Markets PTY Ltd jest zarejestrowana w Australii i nadzorowana przez Australijską Komisję Papierów Wartościowych i Inwestycji.
- b. Admiral Markets AS podlega wszystkim unijnym regulacjom dotyczącym usług finansowych, w tym obowiązkowi podejmowania wszelkich wystarczających kroków w celu uzyskania najlepszych możliwych wyników podczas realizacji zleceń handlowych Klientów. Obejmuje to również zlecenia przekazane przez Spółkę. Ponadto, Admiral Markets PTY Ltd podlega rygorystycznym wymogom Australijskiej Komisji Papierów Wartościowych i Inwestycji w celu uzyskania jak najlepszych wyników przy realizacji zleceń handlowych Klientów. Obejmuje to również zlecenia przekazane przez Spółkę.
- c. Dostawcy Płynności podlegają różnym wymogom w zakresie przejrzystości dotyczącym realizacji transakcji.

d. Zarząd Spółki ma wystarczający wgląd w wewnętrzne procesy Dostawców Płynności.

e. Spółka świadczy usługi inwestycyjne typu „execution-only”, co oznacza, że wyłącznie od Klienta Spółki zależy decyzja, czy zainicjować transakcję w którymkolwiek z dostępnych instrumentów.

Ponadto, Spółka będzie okresowo przeglądać swoje dostawy płynności, aby zapewnić, że Klienci nie znajdują się w niekorzystnej sytuacji, biorąc pod uwagę fakt, że 100% zleceń złożonych przez Spółkę trafia do Dostawców Płynności. Dodatkowo, okoliczności łagodzące, wynikające głównie z tego, że Spółka działa w modelu Straight Through Processing w swojej działalności, w pewnym stopniu ograniczają możliwość powstania konfliktów w zakresie zaangażowania Dostawców Płynności. Spółka jest zobowiązana do ciągłej oceny, aby zapewnić unikanie Konfliktów Interesów, a warunki dostarczania płynności z Dostawcami Płynności stosują zasady kluczowe dla unikania konfliktów między Spółką a Klientami. Zastosowanie zasad „najlepszej egzekucji”, „hedgingu” oraz utrzymywanie przez dostawców płynności akceptowalnego współczynnika w zakresie przypisywania transakcji klientów do „a-book”, „b-book” i „c-book”, zgodnie z kategoryzacją klientów i ich aktywnością ze Spółką, dodatkowo łagodzi możliwe konflikty interesów, które mogą powstać w związku z zapewnianiem płynności przez grupę.

7.50 W niektórych przypadkach, gdy Spółka przesyła zlecenia do realizacji swoim dostawcom płynności, tacy dostawcy płynności płacą Spółce prowizję w formie rabatu za przesłany przepływ zleceń do realizacji. Aby Spółka mogła zarządzać potencjalnymi konfliktami wynikającymi z tej praktyki, wprowadziła poniższe procedury i uzgodnienia dotyczące prowizji otrzymywanych od swoich dostawców płynności:

1. Spółka zbadała tę kwestię i odnotowała, w jaki sposób prowizje otrzymywane od dostawców płynności zwiększają jakość usług świadczonych Klientom, oraz kroki podjęte w celu nienaruszania

obowiązku Spółki do działania uczciwie, sprawiedliwie i profesjonalnie, zgodnie z najlepszymi interesami swoich Klientów.

2. Spółka oświadcza, że ta korzyść nie skłania jej do faworyzowania konkretnych Dostawców Płynności nad innymi dostawcami płynności i jest przekonana, że Klient odniósłby większe korzyści z tego rozwiązania w porównaniu z zastosowaniem/wykorzystaniem innych rozwiązań (w tym innych dostawców płynności).

m. Transakcje na rachunku własnym

7.51 Spółka wdrożyła zasady i procedury dotyczące transakcji na rachunku własnym, regulujące transakcje własne pracowników lub osób z nimi powiązanych (transakcje PA), które są określone w „IOM” Spółki i mają na celu zapobieganie „Konfliktom Interesów” między Klientami a jej

pracownikami lub ich rozwiązywanie w interesie Klientów. Zgodnie z zasadami i procedurami Spółki dotyczącymi transakcji na rachunku własnym, ograniczenia w handlu na rachunku własnym są nakładane na pracowników Spółki i osoby z nimi powiązane w sytuacjach, gdy może powstać „Konflikt Interesów”.

7.52 Transakcje na rachunku własnym (transakcje PA) oznaczają transakcje na instrumencie finansowym dokonywane przez lub w imieniu Osoby Powiązanej, gdzie spełnione jest co najmniej jedno z poniższych kryteriów (zgodnie z definicją zawartą w „Dyrektywie Unii Europejskiej 2006/73/WE z sierpnia 2006 r.”):

- a. że Osoba Powiązana działa poza zakresem czynności, które wykonuje w tym charakterze;
- b. transakcja jest przeprowadzana na rachunek którejkolwiek z następujących osób:
 - (i) Osoba Powiązana;
 - (ii) każda osoba, z którą ma stosunki rodzinne lub z którą ma bliskie powiązania;
 - (iii) osoba, której stosunek do Osoby Powiązanej jest taki, że Osoba Powiązana ma bezpośredni lub pośredni istotny interes w wyniku transakcji, inny niż opłata lub prowizja za wykonanie transakcji.

7.53 Zabrania się zawierania transakcji osobistych spełniających co najmniej jedno z poniższych kryteriów:

- a. osoba ta ma zakaz zawierania takiej transakcji na mocy „Europejskiej Dyrektywy 2003/6/WE w sprawie wykorzystywania informacji poufnych i manipulacji na rynku (nadużycia na rynku)”, wdrożonej na Cyprze przez „Ustawę o wykorzystywaniu informacji poufnych i manipulacji na rynku (nadużycia na rynku) z 2005 r.”;
- b. wiąże się z niewłaściwym wykorzystaniem lub nieuprawnionym ujawnieniem informacji poufnych;
- c. jest sprzeczne lub może być sprzeczne z zobowiązaniem Spółki wynikającym z **MiFID II**;
- d. doradzanie lub nakłanianie, poza właściwym tokiem jego zatrudnienia lub umowy o Usługi, jakiegokolwiek innej osoby do zawierania transakcji instrumentami finansowymi:
 - (i) która, gdyby była transakcją osobistą Osoby Powiązanej, zostałaby uznana za zabronioną transakcję osobistą, zgodnie z opisem w poprzednim akapicie; lub
 - (ii) ze znajomością prawdopodobnego terminu lub treści obecnie opracowywanego raportu z analizy inwestycyjnej, który nie jest publicznie dostępny ani dostępny dla Klientów i nie może być łatwo wywnioskowany z informacji, które są tak dostępne, dopóki

odbiorcy analizy inwestycyjnej nie mieli rozsądnej możliwości podjęcia działań w oparciu o nią;

(iii) co jest sprzeczne z aktualnymi rekomendacjami;

(iv) co stanowiłoby nadużycie informacji dotyczących oczekujących Zleceń Klienta.

e. ujawnianie, poza zwykłym tokiem jego zatrudnienia lub umowy o świadczenie Usług, jakichkolwiek informacji lub opinii jakiejkolwiek innej osobie, jeśli Osoba Powiązana wie lub rozsądnie powinna wiedzieć, że w wyniku tego ujawnienia ta inna osoba podejmie lub prawdopodobnie podejmie jeden z następujących kroków:

(i) zawarcie transakcji zabronionej, zgodnie z opisem powyżej;

(ii) doradzanie lub nakłanianie innej osoby do zawarcia takiej transakcji.

7.54 W celu zapewnienia prawidłowego postępowania z transakcjami PA, Spółka wprowadziła następujące rozwiązania:

a. każda Osoba Powiązana jest świadoma ograniczeń dotyczących transakcji osobistych oraz środków ustanowionych przez Spółkę w związku z tym wymogiem.

b. Spółka jest niezwłocznie informowana o każdej transakcji osobistej dokonanej przez Osobę Powiązaną, poprzez powiadomienie o tej transakcji lub za pomocą innych procedur umożliwiających Spółce identyfikację takich transakcji;

c. W przypadku umów outsourcingowych Spółka zapewnia, że firma, której zlecono działalność, prowadzi rejestr wszystkich transakcji osobistych zawieranych przez każdą Osobę Powiązaną i udostępnia te informacje Spółce niezwłocznie na żądanie.

d. prowadzony jest rejestr transakcji osobistych zgłoszonych Spółce lub przez nią zidentyfikowanych, w tym wszelkich zezwoleń lub zakazów związanych z taką transakcją.

7.55 Ponadto, polityką Spółki jest żądanie od wszystkich pracowników, aby dostarczyli listę wszystkich powiązań, bezpośrednio lub pośrednio, z jakimkolwiek publicznie zarejestrowanymi spółkami. Taka lista powinna zawierać nazwę spółki, charakter powiązania, procent (%) udziału (bezpośredniego lub pośredniego) oraz datę, od której powiązanie to istniało.

7.56 Duplikaty wyciągów i potwierdzeń z innych zarejestrowanych firm inwestycyjnych dla każdego pracownika Spółki są uzyskiwane regularnie (obecnie co kwartał). Informacje zawarte w takich duplikatach wyciągów z rachunków, a także wyciągi z rachunków powiązanych pracowników prowadzonych w Spółce, są przeglądane przez Dział Zgodności.

7.57 Dział Zgodności monitoruje transakcje w celu zidentyfikowania wszelkich potencjalnych

naruszeń zasad i procedur Spółki dotyczących transakcji na rachunku własnym. Wszelkie transakcje, które są realizowane w bliskiej odległości od naruszenia zasad i procedur Spółki dotyczących transakcji na rachunku własnym, są również badane przez Dział Zgodności. Wyniki dochodzenia są sporządzane na piśmie i przekazywane Radzie Dyrektorów Spółki do wglądu.

n. Wykorzystywanie informacji poufnych i manipulacja rynkowa (nadużycia rynkowe)

7.58 W ramach swojego „**Podręcznika pracownika**” Spółka wydała wewnętrzne wytyczne i zasady postępowania, które służą przestrzeganiu wymogu prawnego zapobiegania nadużyciom rynkowym (wykorzystywaniu informacji poufnych i manipulacji rynkowej) przez Spółkę i jej pracowników.

7.59 Pewne informacje otrzymane przez Spółkę w trakcie jej działalności mogą być informacjami „poufna” w rozumieniu „Dyrektywy Europejskiej 2003/6/WE w sprawie wykorzystywania informacji poufnych i manipulacji na rynku (nadużycia na rynku)”, wdrożonej na Cyprze przez „Ustawę o wykorzystywaniu informacji poufnych i manipulacji na rynku (nadużycia na rynku) z 2005 r.” (dalej „Prawo o Nadużyciach Rynkowych”), która zabrania oszukańczego wykorzystywania takich informacji w związku z zakupem lub sprzedażą papierów wartościowych.

7.60 Zgodnie z Prawem o Nadużyciach Rynkowych, „informacja poufna” oznacza informację o precyzyjnym charakterze, która nie została podana do publicznej wiadomości, odnoszącą się, bezpośrednio lub pośrednio, do jednego lub większej liczby emitentów instrumentów finansowych lub do jednego lub większej liczby instrumentów finansowych i która, gdyby została podana do publicznej wiadomości, mogłaby mieć znaczący wpływ na ceny tych instrumentów finansowych lub na cenę powiązanych pochodnych instrumentów finansowych.

7.61 Zastrzega się, że informacje, które, gdyby zostały podane do publicznej wiadomości, mogłyby mieć znaczący wpływ na ceny instrumentów finansowych lub powiązanych pochodnych instrumentów finansowych, obejmują wszelkie informacje, które rozsądny inwestor prawdopodobnie wzięłyby pod uwagę, podejmując swoje decyzje inwestycyjne.

7.62 Informacja może zostać sklasyfikowana jako informacja poufna, jeśli istnieje istotne prawdopodobieństwo, że rozsądny inwestor uznałby ją za ważną przy podejmowaniu decyzji o zakupie, posiadaniu lub sprzedaży papierów wartościowych. Innymi słowy, musi istnieć istotne prawdopodobieństwo, że ujawnienie informacji zostałoby uznane przez rozsądnego inwestora za znacząco zmieniające całościowy zbiór dostępnych informacji. Informacja może być informacją poufną, nawet jeśli dotyczy zdarzeń spekulacyjnych lub warunkowych.

7.63 Należy zauważyć, że jedną z głównych zmian wprowadzonych przez Prawo o Nadużyciach Rynkowych jest to, że dla osób odpowiedzialnych za wykonywanie zleceń dotyczących instrumentów finansowych, „informacja poufna” oznacza również informację przekazaną przez Klienta i związaną z oczekującymi Zleceniami Klienta, która ma precyzyjny charakter, dotyczy bezpośrednio lub pośrednio jednego lub więcej emitentów instrumentów finansowych albo jednego lub więcej instrumentów

finansowych, i która, gdyby została podana do publicznej wiadomości, mogłaby mieć znaczący wpływ na ceny tych instrumentów finansowych lub na cenę związanych z nimi pochodnych instrumentów finansowych.

7.64 Spółka może być narażona na „informacje poufne” na wiele sposobów. Takie informacje mogą pochodzić ze źródła zewnętrznego, takiego jak Klient, potencjalny Klient lub inna strona trzecia, z oczekiwaniem, że Spółka zachowa poufność informacji i wykorzysta je wyłącznie z korzyścią dla Klienta lub potencjalnego Klienta.

7.65 Zgodnie z wewnętrznymi wytycznymi i zasadami postępowania Spółki, które służą do spełnienia wymogu prawnego zapobiegania nadużyciom na rynku (wykorzystywanie informacji poufnych i manipulacja rynkowa), niektóre „wskazówki” mogą być traktowane jako informacje poufne. „Wskazówki” to ogólnie istotne, niepubliczne informacje otrzymane od osób, z którymi nie istnieje relacja z Klientem. Na przykład, w trakcie zbierania informacji do przygotowywania raportów badawczych, analitycy badawczy mogą otrzymać „informacje poufne” od przedstawicieli korporacji. Osoby Powiązane w Spółce, które zostaną narażone na takie informacje, powinny skontaktować się z Działem Zgodności i wspomnieć o charakterze informacji, na które zostały narażone. Dział Zgodności musi następnie podjąć świadomą decyzję, czy umieścić papiery wartościowe na tak zwanej „Liście Ograniczeń” (zob. poniżej).

7.66 Podczas świadczenia usług inwestycyjnych i/lub pomocniczych, lub dowolnej ich kombinacji, pracownicy Spółki mogą uzyskać istotne/wrażliwe cenowo i niepubliczne informacje. Informacja jest niepubliczna, gdy nie jest ogólnie dostępna dla inwestorów na rynku, gdy nie została rozpowszechniona wśród ogółu społeczeństwa za pomocą artykułów medialnych, komunikatów prasowych lub zgłoszeń do organu nadzorczego, lub gdy nie upłynął rozsądny czas na przyswojenie tej informacji przez rynek.

7.67 Pracownikom Spółki, którzy weszli w posiadanie takich informacji, zabrania się:

- a. wykorzystywania istotnych/wrażliwych cenowo i niepublicznych informacji poprzez kupowanie lub sprzedawanie papierów wartościowych;
- b. rekomendowania lub nakłaniania osoby trzeciej do kupowania lub sprzedawania papierów wartościowych;
- c. ujawniania istotnych/wrażliwych cenowo i niepublicznych informacji osobie trzeciej, chyba że jest to niezbędne w ramach należytego wykonywania obowiązków pracownika.

7.68 W przypadku gdy jednostka biznesowa Spółki dowie się o nieopublikowanych, wrażliwych cenowo informacjach, może powstać konflikt między jej obowiązkiem egzekwowania regulacji dotyczących informacji poufnych a jej obowiązkiem działania w najlepszym interesie swoich Klientów. Konflikt ten jest zazwyczaj rozwiązywany poprzez niewykorzystywanie informacji poufnych.

o. Lista Ograniczeń

7.69 Jednym z najważniejszych narzędzi zapobiegania i zarządzania konfliktem interesów jest tak zwana „Lista Ograniczeń”.

7.70 Celem „Listy Ograniczeń” jest informowanie członków personelu o istniejących ograniczeniach w działalności handlowej dotyczącej określonych papierów wartościowych, narzuconych zgodnie z wymogami ustawodawczymi i przepisami wydanymi przez organy regulacyjne rynków papierów wartościowych w jurysdykcjach, w których Spółka prowadzi działalność handlową.

7.71 Emitent i jego papiery wartościowe mogą zostać umieszczone na „Liście Ograniczeń” z różnych powodów, w tym, lecz nie wyłącznie, z następujących powodów:

- a. Spółka lub jakikolwiek podmiot powiązany bądź Osoba Powiązana posiada poufne informacje cenotwórcze;
- b. inne powody, w tym przypadki, w których obrót danymi papierami wartościowymi jest zakazany ze względu na obowiązujące wymogi legislacyjne (tj. nieprzestrzeganie wymogów regulatorów dotyczących ujawniania informacji przez emitenta papierów wartościowych) lub jeśli ograniczenie jest inicjowane przez odpowiednią giełdę.

7.72 W zależności od podstawy umieszczenia papierów wartościowych na Liście Ograniczeń, mogą zostać nałożone niektóre lub wszystkie z poniżej wskazanych ograniczeń:

- a. zakaz osobistego handlu (transakcji prywatnych) przez pracowników i podmioty powiązane lub Osoby Powiązane;
- b. zakaz wydawania raportów badawczych lub nakładanie ograniczeń na wydawanie raportów badawczych;
- c. zakaz pozyskiwania Klientów, w szczególności w odniesieniu do papierów wartościowych sprzedawanych z pozycji własnej;
- d. inne zakazy/ograniczenia;

7.73 Po umieszczeniu papierów wartościowych na „Liście Ograniczeń” i przez cały okres ich tam pozostawiania, transakcje dotyczące tych papierów wartościowych są monitorowane (oznaczane) i codziennie weryfikowane przez Dział Zgodności.

7.74 Wszelkie naruszenia nałożonych ograniczeń/restrykcji (w tym transakcje PA) są kwalifikowane jako poważne naruszenie i mogą skutkować działaniami dyscyplinarnymi.

p. Umowy outsourcingowe

7.75 Wszyscy dostawcy usług outsourcingowych podpisali z Spółką odpowiednie umowy, które przewidują prowadzenie ewidencji transakcji osobistych ich pracowników zgodnie z „Dyrektywą Unii Europejskiej 2006/73/WE z sierpnia 2006 r.” oraz przedkładanie takich ewidencji Spółce w regularnych odstępach czasu.

q. Kontrole związane z zasobami ludzkimi (HR)

7.76 Pracownicy Spółki zaangażowani w świadczenie usług inwestycyjnych i/lub pomocniczych, lub ich dowolnej kombinacji, są odpowiednio przeszkoleni i posiadają Certyfikat Kompetencji Zawodowych wydany przez Ministerstwo Finansów Cypru i/lub inne europejskie właściwe organy, po zdaniu odpowiednich egzaminów, lub są nadzorowani przez osobę posiadającą taki certyfikat.

7.77 Osoby zatrudniane na krytycznych stanowiskach muszą zostać zatwierdzone przez organy regulacyjne Spółki, Cyprijską Komisję Papierów Wartościowych i Giełd („CySEC”), z zastrzeżeniem spełnienia określonych kryteriów, w tym posiadania wymaganego doświadczenia i wiedzy specjalistycznej, oraz braku wcześniejszych skazań lub toczących się spraw w zakresie poważnych przestępstw, a w szczególności przestępstw związanych z rynkami kapitałowymi.

7.78 Wyroki skazujące za przestępstwa związane z rynkami kapitałowymi lub praniem pieniędzy skutkują cofnięciem certyfikatu i niemożnością zatrudnienia w Cyprijskiej Spółce Inwestycyjnej, niezależnie od wszelkich kar administracyjnych, które mogą zostać nałożone przez „Cyprijską Komisję Papierów Wartościowych i Giełd” („CySEC”) i/lub sankcji nałożonych przez Sądy Karne.

UJAWNIENIE

8.1 Trzecim etapem w łagodzeniu potencjalnych „Konfliktów Interesów” jest przejrzystość wobec Klientów w odniesieniu do zidentyfikowanych konfliktów, które mogą powstać lub są w trakcie powstawania podczas prowadzenia działalności. Zostaną wdrożone możliwe środki w celu działania w najlepszym interesie Klienta.

8.2 **MiFID II** wymaga ujawniania indywidualnych, konkretnych przypadków „Konfliktów Interesów”: Indywidualne „Konflikty Interesów” wobec dotkniętych Klientów muszą być zawsze ujawniane, gdy środki organizacyjne i umowne są niewystarczające.

8.3 Celem tego jest umożliwienie Klientowi podjęcia decyzji, czy mimo wszystko chce skorzystać z usługi. Będzie to możliwe tylko wówczas, gdy podane informacje stanowią wystarczającą podstawę do podjęcia takiej decyzji, dlatego też należy przedstawić wystarczające szczegóły dotyczące konfliktu. Stopień szczegółowości wymaga również przeprowadzenia względnej oceny interesów innych Klientów. Informacje poufne nie mogą być ujawniane. Zatem, przed dokonaniem jakiegokolwiek ujawnienia, należy sprawdzić, czy dana informacja może w pewnym momencie stać się informacją poufną.

8.4 Ponadto, w przypadku gdy rozwiązania organizacyjne lub administracyjne opisane w niniejszej

Polityce nie są wystarczające, aby z uzasadnionym przekonaniem zapobiec ryzyku szkody dla interesów Klienta, Spółka jasno ujawnia Klientowi ogólny charakter i/lub źródła „Konfliktów Interesów” przed podjęciem działalności w jego imieniu. Ujawnienia Klientom są dokonywane w wystarczająco szczegółowy sposób, aby umożliwić Klientowi podjęcie świadomej decyzji dotyczącej inwestycji lub usługi pomocniczej, w kontekście której powstaje konflikt.

8.5 W przypadku jakiegokolwiek potencjalnego lub pozornego „Konfliktu Interesów”, o którym pracownik odpowiedzialny za świadczenie usług Spółki Klientowi wie lub powinien być wiedzieć, a który nie został ujawniony Klientom, Spółka, zgodnie z panującymi okolicznościami i przed zawarciem transakcji, informuje Klienta na piśmie lub za pomocą innych równoważnych środków (np. pocztą elektroniczną), ogólnie i/lub w abstrakcji lub w związku z konkretną transakcją, w odniesieniu do ryzyka „Konfliktów Interesów” między Klientem a Spółką, lub między Klientem a innymi Klientami Spółki.

8.6 Informacje ujawnione Klientowi mogą, na przykład, obejmować odniesienie do następujących kwestii:

- a. wszelkiego rodzaju korzyści, zwłaszcza pośrednie, jakie Spółka może uzyskać ze świadczenia usług inwestycyjnych lub niepodstawowych poprzez korzystanie z usług osób trzecich;
- b. fakt, że Spółka oferuje do sprzedaży instrumenty finansowe, w których Spółka lub osoby z nią powiązane mają bezpośrednie interesy (np. posiadają lub mają roszczenie do określonych instrumentów finansowych);
- c. fakt, że Spółka oferuje do sprzedaży instrumenty finansowe, w odniesieniu do których jeden z jej Klientów wydał już znaczące zlecenie sprzedaży lub zakupu, lub w których wspomniany Klient przeprowadza dużą liczbę transakcji.

8.7 W odniesieniu do ujawniania informacji należy spełnić następujące warunki:

- a. ujawnienie powinno być dostarczone Klientowi w momencie proponowania uzgodnienia;
- b. powiadomienie powinno zawierać informacje o istnieniu, charakterze i wysokości opłaty, prowizji lub korzyści, oraz o usłudze lub produkcie, do którego się odnosi, lub, w przypadku gdy kwota nie może zostać ustalona, metodę obliczania tej kwoty w takim zakresie, aby Klient mógł podjąć świadomą decyzję o kontynuowaniu inwestycji lub usługi.

8.8 Menedżer konta Klienta jest odpowiedzialny za informowanie Klienta. Takie ujawnienie musi nastąpić pisemnie lub na trwałym nośniku przed zawarciem transakcji handlowej.

8.9 Klient powinien być informowany proaktywnie i terminowo. Pisemna wiadomość musi zawierać istotne szczegóły (możliwego) konfliktu interesów, aby Klient mógł ocenić konsekwencje.

Obowiązkowe są następujące elementy:

- a. charakter (potencjalnego) konfliktu;
- b. zaangażowane strony (w razie potrzeby anonimowo) i ich rola w odniesieniu do (potencjalnego) konfliktu;
- c. udział/rola Spółki w odniesieniu do (potencjalnego) konfliktu; oraz
- d. wprowadzone środki kontroli.

8.10 W każdym przypadku Spółka musi podjąć wszelkie stosowne środki w celu zapewnienia, że Klient chce przystąpić do zawarcia transakcji, pomimo ujawnionego mu „Konfliktu Interesów”.

PROCEDURA POSTĘPOWANIA W PRZYPADKACH, W KTÓRYCH POWSTAŁA SYTUACJA KONFLIKTU INTERESÓW

9.1 Każdy pracownik Spółki jest zobowiązany do zapoznania się z niniejszą Polityką oraz do natychmiastowego ujawnienia „Konfliktów Interesów” lub potencjalnych „Konfliktów Interesów”.

9.2 W przypadku wystąpienia Konfliktu Interesów, osoba, która wykryła sytuację, musi natychmiast powiadomić swojego przełożonego i Dział Zgodności. Powiadomienia należy dokonać w możliwie najkrótszym czasie i, w każdym przypadku, przed podjęciem jakiejkolwiek decyzji, która może być dotknięta możliwym Konfliktem Interesów.

9.3 Dział Zgodności poinformuje Dział Zarządzania Ryzykiem oraz kadrę kierowniczą Spółki o zaistniałej sytuacji, a Dział Zgodności, Dział Zarządzania Ryzykiem i kadra kierownicza Spółki wspólnie uzgodnią niezbędne środki zarządzania takimi „Konfliktami Interesów”, zawsze stawiając interesy Klientów przed interesami Spółki.

9.4 Członkowie Działu Zarządzania Ryzykiem Spółki, kadra kierownicza i/lub Rada Dyrektorów, którzy sami podlegają Konfliktowi Interesów, niezwłocznie i z własnej inicjatywy informują Dział Zgodności i Radę Dyrektorów Spółki. Procedury w tym zakresie przewidują, że członkowie ci powinni wstrzymać się od udziału w procesach decyzyjnych, w których mogą mieć „Konflikt Interesów” lub które uniemożliwiają im podejmowanie decyzji z pełną obiektywnością i niezależnością.

9.5 W przypadku, gdy zostanie uznane, że podjęte środki nie są wystarczające, aby uniknąć ryzyka szkody dla interesów Klienta, Klient zostanie poinformowany o charakterze konfliktu oraz wszelkich innych okolicznościach, które pozwolą mu podjąć świadomą decyzję dotyczącą usługi inwestycyjnej, która ma zostać nabyta od Spółki, każdorazowo zgodnie z postanowieniami **Sekcji 7** powyżej.

PROWADZENIE REJESTRÓW

10.1 Dział Zgodności zorganizuje rejestrację każdego „Konfliktu Interesów” w odpowiednim i

oddzielnym rejestrze „Konfliktów Interesów” oraz poinformuje Dział Zarządzania Ryzykiem, wyższe kierownictwo i Radę Dyrektorów Spółki o sprawie i wszelkich podjętych działaniach.

10.2 Rejestr powinien również zawierać zaktualizowaną wersję niniejszej Polityki. Informacje zawarte w rejestrze ułatwiają skuteczne identyfikowanie wszelkich potencjalnych „Konfliktów Interesów” i zarządzanie nimi.

10.3 Informacje zawarte w rejestrze będą przechowywane przez minimum pięć (5) lat, a wszelkie wprowadzone w nim zmiany również będą przechowywane przez taki sam okres czasu.

ODMOWA PODJĘCIA DZIAŁANIA

11.1 Jeżeli „Konflikt Interesów” nie może zostać wyeliminowany pomimo organizacyjnych i administracyjnych ustaleń Spółki, Spółka musi rozwiązać taki „Konflikt Interesów” w interesie Klientów. Możliwe sposoby rozwiązania takiego „Konfliktu Interesów” obejmują: (a) ujawnienie „Konfliktu Interesów” Klientowi (Klientom) przed podjęciem jakiejkolwiek działalności inwestycyjnej dla tego Klienta, zgodnie z postanowieniami **Sekcji 7** powyżej, lub (b) jeżeli Spółka jest zdania, że ujawnienie nie jest odpowiednie do właściwego zarządzania konfliktem, powstrzymanie się od realizacji transakcji lub sprawy, która powoduje „Konflikt Interesów”.

11.2 W związku z tym, jeśli Spółka uzna, że nie jest w stanie zarządzać „Konfliktem Interesów” w żaden inny sposób, może odmówić świadczenia usług Klientowi.

REJESTR KONFLIKTÓW INTERESÓW

12.1 Zgodność z wytycznymi określonymi w niniejszej Polityce będzie monitorowana przez Dział Zgodności i weryfikowana przez dział Audytu Wewnętrznego. Dział Zgodności prowadzi Rejestr „Konfliktów Interesów”.

12.2 Ponadto, obowiązkiem każdego pracownika jest zapoznanie się z niniejszą Polityką oraz niezwłoczne ujawnianie „Konfliktów Interesów” lub potencjalnych „Konfliktów Interesów”. Takie ujawnienie należy zgłosić swojemu bezpośredniemu przełożonemu, który z kolei informuje Dział Zgodności.

12.3 Ten „Konflikt Interesów” zostanie następnie zarejestrowany w odpowiednim rejestrze, a Dział Zgodności informuje Komitet ds. Zarządzania Ryzykiem i Zgodności o sprawie oraz o wszelkich podjętych działaniach.

PRZEGLĄD I ZMIANY

13.1 Spółka zastrzega sobie prawo do przeglądania i/lub zmieniania swojej „**Polityki Konfliktów Interesów**” oraz wszelkich związanych z nią ustaleń i/lub polityk, według własnego uznania, w każdym czasie, gdy uzna to za stosowne lub właściwe.

13.2 Spółka zapewnia, że jej **„Polityka Konfliktów Interesów”** oraz wszelkie powiązane uzgodnienia i/lub polityki są wdrażane i monitorowane okresowo w celu zapewnienia ich skuteczności. Jeżeli przyjęcie lub stosowanie jednego lub więcej z tych środków i procedur nie zapewnia wymaganego stopnia niezależności, przyjmuje się alternatywne lub dodatkowe środki i procedury.

13.3 W szczególności, Spółka jest zobowiązana do przeglądu swojej **„Polityki Konfliktów Interesów”** oraz wszelkich powiązanych uzgodnień i/lub polityk co najmniej raz w roku, a także, w stosownych przypadkach, doraźnie, aby zapewnić, że odpowiednio odzwierciedla ona rodzaje konfliktów lub potencjalnych konfliktów, które mogą powstać.

13.4 Gdy niniejsza „Polityka Konfliktów Interesów” zostanie zmodyfikowana (zwana dalej **„Zmianą/Zmianami”**), opublikujemy takie Zmiany na naszej Stronie(ach) Internetowej(ych) i/lub w inny sposób powiadomimy Państwa o takich Zmianach. Każde takie powiadomienie zostanie uznane za wystarczające, a Państwa obowiązkiem jest regularne zapoznawanie się i/lub sprawdzanie niniejszej **„Polityki Konfliktów Interesów”** na naszej Stronie(ach) Internetowej(ych) w odniesieniu do wszelkich takich Zmian. Dlatego powinni Państwo okresowo przeglądać niniejszą „Politykę Konfliktów Interesów”, aby upewnić się, że są Państwo świadomi wszelkich takich Zmian.

POSTANOWIENIA RÓŻNE

14.1 Nasza **„Polityka Konfliktów Interesów”** jest wyłącznie polityką, nie stanowi części naszych Ogólnych Warunków Prowadzenia Działalności i nie ma na celu nakładania na nas żadnych obowiązków, których nie mielibyśmy w innym przypadku, gdyby nie *Cypryjska Ustawa o Usługach Inwestycyjnych i Działalności oraz Rynkach Regulowanych z 2007 r. (Ustawa 87(I)/2017)*, Dyrektywa w sprawie rynków instrumentów finansowych (przekształcenie) – Dyrektywa 2014/65/UE Parlamentu Europejskiego i Rady i/lub Rozporządzenie w sprawie rynków instrumentów finansowych – Rozporządzenie 600/2014 Parlamentu Europejskiego i Rady.

14.2 Niniejsza **„Polityka Konfliktów Interesów”** nie ma na celu i nie tworzy praw ani obowiązków osób trzecich, które nie istniałyby już, gdyby **„Polityka Konfliktów Interesów”** nie została udostępniona.

14.3 W przypadku pytań dotyczących **„Konfliktów Interesów”** w Spółce, prosimy kierować je do naszego Działu Zgodności: compliance.cy@admiralmarkets.com