

Addiko Bank

**Politika upravljanja sukobima
Interesa u izradi i objavljivanju
Investicijskih istraživanja**

Addiko Bank

Addiko Bank

Uvod

Istraživanja na koja se ovaj dokument (Politika) odnosi su investicijska istraživanja (definirana Zakonom o tržištu kapitala (NN 84/08, dalje u tekstu: Zakon) i pripadajućim podzakonskim aktima) izrađena od strane financijskih analitičara (dalje u tekstu: analitičar) te potom distribuirana klijentima.

Ovaj dokument pripremljen je u skladu sa obvezama koje propisuje Zakon o objavljivanju i upravljanju konfliktima interesa koji mogu proizlaziti iz naših nepristranih investicijskih istraživanja (dalje u tekstu: istraživanja). Ovaj dokument ne stvara prava ili obveze prema trećoj strani koje ne bi inače postojale u slučaju da dokument nije javno dostupan, te ne čini dio niti jednog ugovora između Addiko Bank d.d. i/ili jedne od tvrtki kćeri/povezane osobe te bilo kojeg klijenta ili potencijalnog klijenta.

Addiko Bank izrađuje investicijska istraživanja koja pokrivaju sljedeće teme:

- Ekonomska pitanja
- Sektorska istraživanja
- Instrumenti s fiksnim prinosom (korporativne i državne obveznice)
- Kratkoročne kamatne stope
- Devizno tržište
- Dionice

Identifikacija sukoba interesa

Addiko Bank identificira i upravlja sukobima interesa proizašlim tijekom izrade, distribucije te publiciranja istraživanja korištenjem internih baza podataka, putem obavijesti/najava od strane relevantnih zaposlenika te korištenjem tzv. 'kineskih zidova' uz praćenje od strane Odjela za pravne poslove i usklađenost.

Postoji niz mogućih sukoba interesa na koje se upućuje u ovom dokumentu. Tako postoje sukobi interesa između primatelja/korisnika naših istraživanja te:

- klijenata ili potencijalnih klijenata naših tržišnih odjela, koji također mogu biti izdavatelji financijskih instrumenata na koje se naša istraživanja odnose
- našeg trgovanja za vlastiti račun
- naših investicijskih klijenata
- naših zaposlenika

Interne procedure Addiko banke osmišljene su na način da se potencijalni sukobi interesa identificiraju u najranijoj fazi, da se isti zabilježe i adekvatno proceduralno prate s ciljem osiguranja da se istima prikladno upravlja. Banka omogućava trening relevantnim zaposlenicima u cilju podizanja svijesti i osjetljivosti na iste, kao i poboljšanje znanja i vještina potrebnih za suočavanje s konfliktima interesa kada se isti pojave.

PROCEDURE ZA UPRAVLJANJE SUKOBIMA INTERESA

1. Nadzor i primanja (novčana nagrada) analitičara

Analitičari koji izrađuju te izdaju istraživanja nisu direktno nadzirani (od) niti ne odgovaraju direktno djelatnicima zaposlenim u odjelima prodaje/trgovanja ili pak u investicijskom savjetovanju. Analitičari zaposleni u Odjelu ekonomskih istraživanja direktno odgovaraju direktoru Odjela ekonomskih istraživanja, a direktor Odjela izravno Upravi Addiko banke. Sukladno potrebi da se osigura neovisnost analitičara od drugih tržišnih odjela, naknada analitičara strukturirana je na način da ne stvara bilo kakve poticaje koje bi bile i/ili mogle biti nekonzistentne s nepristranošću analitičara. Primjerice, primanja (novčana nagrada) analitičara nisu povezana s:

- pojedinačnom transakcijom
- bilo kojom preporukom u publiciranim istraživanjima
- bilo kojim komentarom ili mišljenjem iznesenom u izvještaju
- prodajom te volumenima trgovanja ili prihodima

Ukupna primanja (novčana nagrada) analitičara mogu, međutim, biti povezana s generalnom ukupnom dobiti banke.

Odluke o uvrštenju pojedinog izdavatelja na listu analiziranih tvrtki, sadržaju istraživanja te vremenu njegovog distribuiranja ne donose te na njih ne utječu zaposleni u odjelima prodaje/trgovanja ili pak u investicijskom savjetovanju. Odluku o tome samostalno i neovisno donosi relevantni Odjel ekonomskih istraživanja.

2. Nazočnost analitičara na prezentacijama ili sastancima s klijentima

'Pitch' Investicijskog bankarstva podrazumijeva održavanje prezentacija, sastanaka ili drugih oblika komunikacije sa postojećim ili potencijalnim klijentima kojima se predstavljaju usluge Investicijskog bankarstva u cilju pridobivanja novih poslova i klijenata. Našim analitičarima nije dozvoljeno sudjelovanje u takvim aktivnostima, no pojedini ih (tržišni) odjeli u takvim prilikama mogu koristiti za prikupljanje informacija o izdavatelju ili edukaciju izdavatelja o preferencijama investitora u pogledu različitih struktura i vrsta vrijednosnica. U tu svrhu moguće je dogovoriti izdvojeni sastanak između analitičara te postojećeg ili potencijalnog klijenta.

3. Neprikladni utjecaji

Analitičarima Odjela ekonomskih istraživanja izričito je zabranjeno prihvaćanje bilo kakvog nagovora ne bi li se trećim osobama omogućio utjecaj na iznošenje povoljnog ili nepovoljnog mišljenja u istraživanjima ili bilo kojem njihovom dijelu. Činjenice i razmišljanja objavljeni u istraživanjima nisu dati na uvid te ne smiju odražavati informacije poznate zaposlenicima u drugim (tržišnim) odjelima Addiko banke poput Investicijskog bankarstva, Riznice te Poslovanja s pravnim osobama. Addiko Bank raspolaže odvojenim procedurama za ograničavanje te kontrolu primanja darova od strane trećih osoba.

Addiko Bank

Držimo od visoke važnosti osigurati da svako istraživanje Odjela ekonomskih istraživanja i/ili javni komentar (istup u medijima) predstavlja neovisan stav (pogled) naših analitičara, neopterećen neprikladnim utjecajima.

Analitičari Odjela za ekonomska istraživanja su fizički i organizacijski smješteni izvan tržišnih odjela, uključujući i Sektor Investicijskog bankarstva, Riznice, Poslovanja s pravnim osobama itd. u cilju minimiziranja rizika da sadržaj i vrijeme distribucije istraživanja bude obznanjen zaposlenicima u odjelima prodaje/trgovanja. Nitko osim analitičara i Odjela za pravne poslove i usklađenost nema informaciju o vremenu distribucije niti je ovlašten imati uvid u sadržaj istraživanja prije njegove distribucije.. U slučaju da bilo koji zaposlenik Banke, zaposlen izvan odjela za Ekonomska istraživanja, pokuša vršiti utjecaj na analiticara u pogledu sadržaja istraživanja, analitičar mora svaki takav pokušaj prijaviti Odjelu za pravne poslove i usklađenost.

Analitičari Odjela za ekonomska istraživanja povremeno komuniciraju s izdavateljem uključujući, ali ne ograničavajući se na, sastanke s menadžmentom analiziranih izdavatelja. Ova Politika zabranjuje analitičarima Adikko banke slanje nacрта istraživanja sa pripadajućom preporukom (rejting, ciljana cijena) te sažetkom preporuke izdavatelju čije vrijednosnice su predmet javno distribuiranog istraživanja. Međutim, treba uzeti u obzir pretpostavku da je autor izvještaja komunicirao s rukovodećim osobljem izdavatelja u cilju provjere točnosti činjeničnih navoda prije same distribucije istraživanja bez bilo kakvog navođenja preporuke te sažetka preporuke.

Zaposlenicima u odjelima prodaje / trgovanja nije dozvoljeno publiciranje izvještaja, osim u situacijama kada za to imaju posebnu dozvolu od strane Odjela za pravne poslove i usklađenost, pod iznimnim i ograničenim okolnostima.

4. Način i vrijeme distribucije istraživanja

Analize Odjela ekonomskih istraživanja distribuirane su i dostupne primarno elektroničkim putem klijentima i poslovnim partnerima Addiko banke te drugim organizacijskim dijelovima banke i to istovremeno. Dodatne informacije o preporučenoj vrijednosnici/financijskom instrument dostupne su na zahtjev. Addiko Bank ne nameće proceduralni 'vremenski odmak' između slanja analize i trenutka kada relevantni odjeli Addiko banke koji trguju na tržištu kapitala mogu postupiti u skladu s izvještajem. Postoji mogućnost da Addiko Bank (za vlastite pozicije) te povezana društva, uključujući i bilo kojeg od njezinih zaposlenika, (zauz)imaju pozicije u vrijednosnicama izdavatelja te financijskim instrumentima koji su predmet javno distribuiranog istraživanja uz mogućnost da trguju njima suprotno preporukama sadržanim u istraživanjima, odnosno nisu obvezni držati se preporuke objavljene u konkretnoj analizi.

Svaki izvještaj ili komentar koji pokriva novog izdavatelja prije distribucije je dostavljen Odjelu za pravne poslove i usklađenost u svrhu provjere usklađenosti s pravnim obvezama Banke. Sva neovisna istraživanja podložna su uredivackoj kontroli od strane (najmanje) voditelja tima i/ili starijeg analiticara (minimalno četiri godine odgovarajućeg radnog iskustva) te također pregledu od strane najmanje dvije osobe neposredno prije distribucije.

Ograničenje distribucije. U određenim okolnostima, Odjel za pravne poslove i usklađenost Addiko banke može zbog pravnih, ugovornih ili regulatornih razloga ograničiti slanje izvještaja, kao npr. U situaciji kada Addiko Bank sudjeluje u postupku aranžiranja ili u bilo kojoj drugoj značajnijoj transakciji ili prodajnim nastojanjima kada se nude usluge Investicijskog bankarstva ili
Riznice.

5. Objava interesa

Addiko Bank poduzima sve potrebne mjere za objavu svojih te interesa i sukoba interesa svojih zaposlenika vezanih uz publiciranje i distribuciju istraživanja. Sukladno Zakonu i pratećim podzakonskim aktima, interesi koje je potrebno objavljivati uključuju sljedeći:

- 1) Addiko Bank d.d. i/ili bilo koja njezina tvrtka kćer ili povezana tvrtka (koja podliježe odgovarajućoj zakonskoj regulativi na domaćem tržištu) drži udjele u kapitalu veće od 1% ukupnog izdanog temeljnog kapitala izdavatelja.
- 2) Analizirana kompanija drži udjele u kapitalu veće od 1% ukupnog izdanog temeljnog kapitala Addiko Bank d.d. i/ili bilo koje njezine tvrtke kćeri ili povezane tvrtke.
- 3) Addiko Bank d.d. i/ili bilo koja njezina tvrtka kćer ili povezana tvrtka (koja podliježe odgovarajućoj zakonskoj regulativi na domaćem tržištu) trguje vrijednosnicama izdavatelja kotirajući 'bid' i 'ask' cijene (tj. djeluje kao održavatelj tržišta ili održavatelj likvidnosti za financijske instrumente izdavatelja).
- 4) Addiko Bank d.d. i/ili bilo koja njezina tvrtka kćer ili povezana tvrtka bila je glavni voditelj ili suvoditelj postupka bilo koje objavljene javne ponude financijskih instrumenata izdavatelja tijekom prethodnih dvanaest mjeseci.
- 5) Addiko Bank d.d. i/ili bilo koja njezina tvrtka kćer ili povezana tvrtka pristala je pružiti ostale usluge investicijskog bankarstva izdavatelju tijekom prethodnih dvanaest mjeseci, za što je Banka primila naknadu ili obećanje da će naknada biti plaćena.
- 6) Analitičar(i) posjeduje(u) vlasnički udjel u ukupno izdanom temeljnom kapitalu izdavatelja.
- 7) Analitičar(i) je(su) u nadzornom / upravnom odboru izdavatelja.
- 8) Addiko Bank d.d. i/ili bilo koja njezina tvrtka kćer ili povezana tvrtka pružila je značajnu kreditnu liniju izdavatelju.
- 9) Analitičar(i) je stekao (primio ili kupio) financijske instrumente izdavatelja prije objavljivanja javne ponude financijskih instrumenata izdavatelja.

Istraživanja Addiko banke sadrže sve objave interesa ili sukoba interesa definirane Zakonom ili pripadajućim podzakonskim aktima, osim u slučaju (npr. kod davanja nepisane preporuke) kada relevantni Zakon te pripadajući podzakonski akti dozvoljavaju objavljivanje tih informacija na internetskim stranicama Addiko banke.

6. Osobne transakcije zaposlenika

Politika Addiko banke zabranjuje svojim analitičarima poduzimanje osobnih transakcija ili trgovanje vrijednosnicom/financijskim instrumentima na koje se odnosi istraživanje ili s bilo kojim povezanim financijskim instrumentom kada imaju saznanja o vjerojatnom izboru trenutka ili o sadržaju tog istraživanja, koje nije javno dostupno ili nije dostupno klijentima i nije ga moguće jednostavno izvesti iz dostupnih informacija. Izvan gore obuhvaćenih okolnosti, analitičari ne smiju poduzimati osobne transakcije s financijskim instrumentom na koji se investicijsko istraživanje odnosi, ili s njim povezanim financijskim instrumentom, suprotno aktualnim preporukama, osim u iznimnim situacijama (npr. u slučajevima više sile) uz prethodno odobrenje Odjela za pravne poslove i usklađenost.