

**REGULAMIN ZARZĄDZANIA KONFLIKTAMI INTERESÓW  
W NOBLE SECURITIES S.A.**

**§ 1**

**Postanowienia wstępne**

1. Niniejszy regulamin, zwany dalej „**Regulaminem**”, został opracowany, w szczególności na podstawie ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi, zwanej dalej „**Ustawą**”, Rozporządzenia delegowanego Komisji (UE) 2017/565 z dnia 25 kwietnia 2016 r. uzupełniającego dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2014/65/UE w odniesieniu do wymogów organizacyjnych i warunków prowadzenia działalności przez firmy inwestycyjne oraz pojęć zdefiniowanych na potrzeby tej dyrektywy, zwanego dalej „**Rozporządzeniem**” oraz Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 30 maja 2018 r. w sprawie trybu i warunków postępowania firm inwestycyjnych, banków, o których mowa w art. 70 ust. 2 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, oraz banków powierniczych.
2. Pojęcia niezdefiniowane inaczej w Regulaminie należy tłumaczyć, zgodnie z ich definicjami przyjętymi w przepisach prawa, w szczególności wskazanymi w ust.1.
3. W sprawach nieuregulowanych w Regulaminie stosuje się:
  - 1) przepisy prawa, w szczególności wskazane w ust. 1,
  - 2) regulacje (w szczególności uchwały, regulaminy, procedury lub decyzje) obowiązujące w obrocie zorganizowanym ustalone przez podmioty uprawnione do ich wydania na podstawie przepisów prawa,
  - 3) regulacje wewnętrzne obowiązujące w Noble Securities S.A., zwanym dalej „**NS**”.

**§ 2**

**Definicje**

Ilekróć w Regulaminie jest mowa o:

- 1) **Radzie Nadzorczej** – rozumie się przez to Radę Nadzorczą NS,
- 2) **Zarządzie** – rozumie się przez to Zarząd NS,
- 3) **Pracownik** – rozumie się przez to pracownika NS lub osobę pozostającą z NS w stosunku zlecenia lub innym stosunku prawnym o podobnym charakterze,
- 4) **osobie zaangażowanej**– rozumie się przez to osoby, o których mowa w art. 2 pkt 1 Rozporządzenia,
- 5) **regulacji wewnętrznej NS** – rozumie się przez to regulacje i decyzje wydane przez Radę Nadzorczą, Zarząd lub Członków Zarządu, które regulują sprawy związane z działalnością prowadzoną przez NS,
- 6) **Kliencie** – rozumie się przez to osobę fizyczną, osobę prawną lub jednostkę organizacyjną nieposiadającą osobowości prawnej, która zawarła, lub która zamierza zawrzeć z NS umowę o świadczenie usług maklerskich,
- 7) **IF** – rozumie się przez to instrumenty finansowe w rozumieniu art. 2 ust. 1 Ustawy,
- 8) **IP** – rozumie się przez to informacje, o których mowa w art. 7 Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 596/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 r. w sprawie nadużyć na rynku (dalej jako „**Rozporządzenie MAR**”), w szczególności określone w sposób precyzyjny informacje, które nie zostały podane do wiadomości publicznej, dotyczące, bezpośrednio lub pośrednio, jednego lub większej liczby emitentów lub jednego lub większej liczby IF, a które w przypadku podania ich do wiadomości publicznej miałyby prawdopodobnie znaczący wpływ na ceny tych IF lub na ceny powiązanych pochodnych IF,
- 9) **TZ** – rozumie się przez to informacje, o których mowa w art. 147 Ustawy, w szczególności dotyczące chronionych prawem interesów podmiotów dokonujących czynności związanych z obrotem IF, lub innych czynności w ramach regulowanej ustawą działalności objętej nadzorem Komisji Nadzoru Finansowego lub zagranicznego organu nadzoru, jak również dotyczącą czynności podejmowanych w ramach wykonywania tego nadzoru, w szczególności informacje zawierające dane osobowe strony umowy lub innej czynności prawnej, treść umowy lub przedmiot czynności prawnej, dane o sytuacji majątkowej strony umowy, uzyskane przez osobę, o której mowa w art. 148 ust. 1 Ustawy, w szczególności przez Członka Zarządu lub Pracownika,
- 10) **Rekomendacji** – rozumie się przez to analizę inwestycyjną, analizę finansową lub inną rekomendację o charakterze ogólnym dotyczącą transakcji w zakresie IF, o których mowa w art. 69 ust. 4 pkt 6 Ustawy lub informację rekomendującą lub sugerującą strategię inwestycyjną, w sposób wyraźny lub dorozumiany,

dotyczącą jednego lub kilku instrumentów finansowych lub emitentów, obejmującą każdą opinię na temat obecnej lub przyszłej wartości lub ceny takich instrumentów, przeznaczoną dla kanałów dystrybucyjnych lub opinii publicznej, o której mowa w Rozporządzeniu MAR,

11) **DNZ** – rozumie się przez to Departament Nadzoru Zgodności Działalności z Prawem w NS,

12) **Interesach NS** – rozumie się przez to również znane NS interesy:

a) podmiotów z grupy kapitałowej, do której należy NS,

b) osób zaangażowanych.

### § 3

#### Cel regulacji

1. Regulamin określa:

1) sposób postępowania NS w celu przeciwdziałania powstawaniu konfliktów interesów, który jest dostosowany do rozmiaru i rodzaju działalności prowadzonej przez NS, jak również do wewnętrznej struktury organizacyjnej NS,

2) środki i procedury zarządzania konfliktami interesów, dostosowane do rozmiaru i rodzaju działalności prowadzonej przez NS, a także zapewniające osobom zaangażowanym uczestniczącym w wykonywaniu przez NS czynności stanowiących działalność maklerską, niezależność wykonywania tych czynności, przy uwzględnieniu zakresu i rodzaju działalności prowadzonej przez NS, podmioty z grupy kapitałowej, do której należy NS, oraz możliwego stopnia naruszenia interesów Klientów,

3) okoliczności, które w odniesieniu do poszczególnych czynności z zakresu działalności maklerskiej powodują lub mogą powodować powstanie konfliktu interesów związanego z istotnym ryzykiem naruszenia interesów Klienta.

2. Regulamin uwzględnia wszystkie czynniki mogące powodować powstanie konfliktu interesów, o których NS wie lub powinien wiedzieć, a które wynikają ze struktury organizacyjnej oraz rodzaju działalności innych członków grupy kapitałowej, do której należy NS.

3. Regulamin ma na celu przeciwdziałanie powstawaniu konfliktów interesów, identyfikację i monitoring takich konfliktów oraz zarządzanie tymi konfliktami, w szczególności w celu zapewnienia działania przez NS w sposób rzetelny i profesjonalny, zgodnie z zasadami uczciwego obrotu oraz zgodnie z najlepiej pojętymi interesami Klientów.

4. Przez konflikt interesów rozumie się:

1) znane NS okoliczności mogące doprowadzić do powstania sprzeczności między interesem NS lub osoby zaangażowanej, a obowiązkiem działania przez NS w sposób rzetelny, z uwzględnieniem najlepiej pojętego interesu Klienta NS, jak również znane NS okoliczności mogące doprowadzić do powstania sprzeczności między interesami kilku Klientów NS,

2) konflikt, który pojawia się w zakresie działalności prowadzonej przez NS, inne podmioty z grupy kapitałowej, do której należy NS lub osoby zaangażowane, w związku ze świadczeniem na rzecz Klientów usług maklerskich, które mogą przynieść korzyści NS, innemu podmiotowi z grupy kapitałowej, do której należy NS, osobie zaangażowanej lub innemu Klientowi, na rzecz którego NS działa, jeżeli może to mieć niekorzystny wpływ na interesy Klienta.

5. Konflikty interesów mogą dotyczyć relacji pomiędzy:

1) interesami NS, innego podmiotu z grupy kapitałowej, do której należy NS, lub osoby zaangażowanej, a interesami Klienta lub grupy Klientów,

2) interesami Klienta lub grupy Klientów, a interesami innego Klienta lub innej grupy Klientów,

3) interesami NS, a interesami osoby zaangażowanej lub grupy osób zaangażowanych.

6. Konflikt interesów może powstać, gdy NS lub osoba zaangażowana:

1) może uzyskać korzyść lub uniknąć straty wskutek poniesienia straty lub niezyskania korzyści przez co najmniej jednego Klienta NS,

2) posiada powody natury finansowej lub innej, aby preferować Klienta lub grupę Klientów w stosunku do innego Klienta lub grupy Klientów NS,

3) ma interes w określonym wyniku usługi świadczonej na rzecz Klienta albo transakcji przeprowadzanej w imieniu Klienta i jest on rozbieżny z interesem Klienta,

4) prowadzi taką samą działalność jak działalność prowadzona przez Klienta,

- 5) otrzyma od osoby innej niż Klient korzyść majątkową inną niż standardowe prowizje i opłaty, w związku z usługą świadczoną na rzecz Klienta.
7. Konflikt interesów należy rozumieć również w aspekcie:
  - 1) rozwiązań organizacyjnych,
  - 2) rozdzielenia pełnionych funkcji lub zadań, które pozostają we wzajemnej zależności (np. wykonanie – kontrola, wykonanie - akceptacja) w ramach danego procesu, czego skutkiem może być osłabienie kontroli lub zwiększenie ryzyka.
8. Wszystkie ewentualne interpretacje Regulaminu należy dokonywać zgodnie z intencją wskazaną w ust. 1 –7.

#### **§ 4**

#### **Przykłady konfliktów interesów, jakie mogą powstać w związku ze świadczeniem usług przez NS**

1. NS, w celu wprowadzenia rozwiązań mających na celu identyfikację rzeczywistych lub potencjalnych konfliktów interesów, a także efektywne zarządzanie nimi i ich kontrolę, zidentyfikował potencjalne konflikty interesów, które mogą wystąpić w związku z działalnością NS, podmiotów z grupy kapitałowej, do której należy NS, lub osób zaangażowanych.
2. Potencjalne konflikty interesów mogą wynikać z wzajemnego oddziaływania różnych rodzajów działalności, w których NS, podmioty grupy kapitałowej do której należy NS, lub osoby zaangażowane uczestniczą.
3. Obszary, w których pojawiają się Interesy NS, obejmują następujące obszary działania NS:
  - 1) jako podmiotu pośredniczącego w obrocie IF,
  - 2) jako inwestora zawierającego na własny rachunek transakcje w zakresie IF lub produktów rynków finansowych,
  - 3) jako doradcy w zakresie IF na rzecz emitenta, wystawcy lub właściciela IF,
  - 4) jako doradcy w zakresie działalności obejmującej korporacyjne transakcje finansowe, sekurytyzację bądź kredytowanie,
  - 5) jako dostarczyciela innych form finansowania,
  - 6) jako agenta lub pośrednika w związku z realizacją transakcji zabezpieczających, działającego na rzecz jednego Klienta i jednocześnie realizującego na rzecz innego Klienta transakcję przeciwstawną,
  - 7) jako sporządzającego niezależne badania lub analizy,
  - 8) jako podmiotu pośredniczącego w sprzedaży produktów i usług finansowych, w szczególności produktów bankowych i ubezpieczeniowych, w tym oferowanych przez podmioty z grupy kapitałowej Getin Noble Bank S.A, do której należy NS,
  - 9) jako dystrybuującego tytuły uczestnictwa w instytucjach wspólnego inwestowania,
  - 10) jako podmiotu świadczącego usługę doradztwa inwestycyjnego, o której mowa w art. 69 ust. 2 pkt 5 Ustawy,
  - 11) jako podmiotu świadczącego usługi w zakresie produktów energetycznych będących przedmiotem obrotu hurtowego na zorganizowanej platformie obrotu, które muszą być wykonywane przez dostawę, o których mowa w art. 2 ust. 1 pkt 2 lit e Ustawy.
4. Obszary, w których pojawiają się interesy Klienta, obejmują następujące obszary działania Klienta:
  - 1) jako inwestora zawierającego na rachunek własny transakcje w zakresie IF lub produktów rynków finansowych,
  - 2) jako kredytobiorcy lub odbiorcy usług finansowych,
  - 3) jako usługobiorcy w zakresie usług lub produktów dostarczanych przez NS,
  - 4) jako zleceniodawcy transakcji,
  - 5) jako adresata Rekomendacji udzielanych przez NS lub dystrybuowanych przez NS zgodnie z przepisami prawa,
  - 6) jako odbiorcy niezależnych badań lub analiz,
  - 7) jako podmiotu będącego przedmiotem niezależnych badań lub analiz sporządzanych przez NS.
5. Obszary, w których pojawiają się interesy podmiotów z grupy kapitałowej, do której należy NS, lub osób zaangażowanych obejmują następujące obszary:

- 1) związane z realizacją obowiązków służbowych,
  - 2) związane z pozyskiwaniem nowych transakcji lub Klientów,
  - 3) związane z osiąganiem założeń lub celów biznesowych,
  - 4) związane z zajmowaniem określonego stanowiska służbowego, osiąganym wynagrodzeniem, w tym premiami lub nagrodami,
  - 5) związane z inwestycjami dokonywanymi na rachunek własny lub osoby bliskiej w zakresie IF lub produktów rynków finansowych,
  - 6) związane z prowadzeniem własnej działalności gospodarczej, świadczeniem usług lub pracy na rzecz innych podmiotów bądź z pełnieniem funkcji w organach zarządczych lub nadzorczych innych podmiotów.
6. Lista czynności z zakresu prowadzonej przez NS działalności maklerskiej, które powodują lub mogą powodować powstanie konfliktu interesów związanego z istotnym ryzykiem naruszenia interesu Klienta oraz środki służące zarządzaniu konfliktami interesów w odniesieniu do tych czynności:

- 1) NS zawiera na własny rachunek transakcje ze swoimi Klientami w zakresie IF, a potencjalny konflikt interesów dotyczy transakcji (tzw. transakcji bezpośrednich), np. w zakresie obligacji, których efektem może być uzyskanie przez Klienta mniej korzystnej ceny niż w sytuacji, gdyby zlecenie zostało wykonane w obrocie zorganizowanym, a taka transakcja NS z Klientem umożliwia następnie NS wykonanie transakcji odwrotnej w obrocie zorganizowanym po cenie korzystniejszej

Sposób zarządzania konfliktem interesów:

- stosuje się rozwiązanie wskazane w § 5 pkt 5 Regulaminu, a ponadto:
- transakcje przeprowadzane są za wyraźną zgodą Klienta na taki typ transakcji (transakcja realizowana jest poza rynkiem),
- Klient otrzymuje informację o opłatach i prowizjach związanych z tego typu transakcjami.

W zakresie zawierania przez NS na własny rachunek transakcji nabycia lub zbycia IF, NS ujawnia Klientom konflikt interesów przed zawarciem umowy, w tym w zakresie:

- a) rynku OTC (forex), gdzie NS jest zawsze drugą stroną transakcji z Klientem;
- b) nabywania przez Klienta obligacji od NS na rynku wtórnym, poza obrotem zorganizowanym, gdzie emitentem obligacji jest podmiot należący do tej samej grupy kapitałowej co NS lub że NS był oferującym obligacje.

- 2) NS świadczy usługę oferowania IF, a Pracownicy lub inne osoby zaangażowane składają zapisy w ramach przeprowadzanej oferty publicznej, potencjalny konflikt interesów przejawia się w możliwości wykorzystania przez te osoby wiedzy o popularności przeprowadzanej oferty w celu złożenia zapisu.

Sposób zarządzania konfliktem interesów:

- stosuje się rozwiązanie wskazane w § 5 pkt 1, 3 oraz 4 Regulaminu,
- IF lub emitenta umieszcza się na liście restrykcyjnej, gdy NS pełni funkcję oferującego akcji lub powiązanych IF- w przypadku oferty publicznej lub prywatnej po upływie 3 dni roboczych od rozpoczęcia przyjmowania zapisów do końca przyjmowania zapisów,
- istnieje zakaz zawierania transakcji osobistych przez Pracowników danego obszaru w zakresie emitenta, dla którego NS rozpoczyna lub prowadzi prace nad emisją IF lub powiązanych IF, od czasu powzięcia przez Pracownika IP w tym zakresie (w szczególności od momentu rozpoczęcia negocjacji z emitentem lub powzięcia informacji o zawarciu umowy z emitentem lub rozpoczęciem prac nad daną emisją IF) do czasu opublikowania prospektu – w przypadku oferty publicznej albo do uruchomienia oferty;
- NS wdrożył regulację wewnętrzną określającą szczegółowe zasady sporządzania list osób mających dostęp do IP.

- 3) NS wykonując na rzecz Klienta duże zlecenie typu DDM (Do Dyspozycji Maklera) dzieli je na mniejsze zlecenia, a potencjalny konflikt interesów polega na dążeniu Pracownika do uzyskania jak największych wpływów z tytułu opłat oraz prowizji, co może stać w sprzeczności z zasadą działania w najlepiej pojętym interesie Klienta (tzw. *churning*).

Sposób zarządzania konfliktem interesów:

- stosuje się rozwiązanie wskazane w § 5 pkt 9 Regulaminu,
- NS wdrożył regulacje wewnętrzne określające szczegółowe zasady przyjmowania przez Pracowników zleceń typu DDM, w tym zakazujące tzw. *churningu*;
- NS w ramach wewnętrznych systemów nadzoru kontroluje czynności podejmowane przez Pracowników w ramach wykonywania zleceń typu DDM, w tym w aspekcie działania w najlepiej pojętym interesie Klientów.

- 4) NS lub osoba zaangażowana zawiera transakcje w zakresie IF mając jednocześnie dostęp do informacji o zleceniach lub inwestycjach Klienta w zakresie IF, a potencjalny konflikt interesów polega na możliwości wykorzystania tej wiedzy do złożenia własnych zleceń (tzw. *front running*).

Sposób zarządzania konfliktem interesów:

- stosuje się rozwiązania wskazane w § 5 pkt 1, 3, 4 oraz 7 Regulaminu.

- 5) NS opracowuje materiały rekomendacyjne w ramach świadczenia usługi sporządzania analiz inwestycyjnych (art. 69 ust. 4 pkt 6 Ustawy) lub w ramach świadczenia usługi doradztwa inwestycyjnego (art. 69 ust. 2 pkt 5 Ustawy), posiadając jednocześnie ten IF na rachunku własnym NS lub mając zamiar nabycia tego IF, a potencjalny konflikt interesów polega na możliwości wykorzystania decyzji inwestycyjnych Klientów, np. w celu realizacji przez NS transakcji odwrotnych.

Sposób zarządzania konfliktem interesów:

- stosuje się rozwiązania wskazane w § 5 pkt 1, 3 oraz 8 Regulaminu,
- Pracownicy biorący udział w świadczeniu usługi doradztwa inwestycyjnego nie posiadają dostępu do transakcji zawieranych na rachunek własny NS,
- Pracownicy zawierający transakcje na rachunek własny NS nie posiadają dostępu do zleceń Klientów,
- Pracownicy sporządzający analizy inwestycyjne w rozumieniu art. 69 ust. 4 pkt 6 Ustawy nie posiadają dostępu do transakcji zawieranych na rachunek własny NS oraz do zleceń Klientów.

- 6) NS wykonuje zlecenia nabycia lub zbycia IF na rzecz Klientów zaliczonych do różnych kategorii, a potencjalny konflikt interesów może dotyczyć uprzywilejowanego traktowania zleceń Klientów profesjonalnych w porównaniu ze zleceniami Klientów detalicznych z uwagi na wysokość uzyskiwanej prowizji od tych zleceń.

Sposób zarządzania konfliktem interesów:

- stosuje się rozwiązania wskazane w § 5 pkt 1, 3 oraz 5 Regulaminu.

- 7) NS opracowuje niezależne badania lub analizy dotyczące podmiotu lub grupy podmiotów, na rzecz których świadczy korporacyjne usługi doradztwa finansowego (art. 69 ust. 4 pkt 3 lub 4 Ustawy), sytuacja taka rodzi potencjalny konflikt interesów polegający na braku obiektywizmu w opracowywanych badaniach lub analizach.

Sposób zarządzania konfliktem interesów:

- stosuje się rozwiązania wskazane w § 5 pkt 1, 3 albo 2 Regulaminu.

8) NS uczestniczy w sporządzaniu analiz inwestycyjnych (art. 69 ust. 4 pkt 6 Ustawy) dotyczących emitenta IF, w które inwestuje inny Klient.

Sposób zarządzania konfliktem interesów:

- stosuje się rozwiązania wskazane w § 5 pkt 1 oraz 3 Regulaminu.

9) NS świadczy korporacyjne usługi doradztwa finansowego (art. 69 ust. 4 pkt 3 lub 4 Ustawy) na rzecz Klientów prowadzących działalność konkurencyjną wobec siebie.

Sposób zarządzania konfliktem interesów:

- stosuje się rozwiązania wskazane w § 5 pkt 1 albo pkt 2 Regulaminu.

10) NS świadczy korporacyjne usługi doradztwa finansowego (art. 69 ust. 4 pkt 3 lub 4 Ustawy) na rzecz Klienta i następnie, gdy taki Klient staje się organizatorem przetargu, w którym NS podejmuje działania na rzecz któregoś z oferentów.

Sposób zarządzania konfliktem interesów:

- stosuje się rozwiązania wskazane w § 5 pkt 1 albo pkt 2 Regulaminu.

11) NS, inny podmiot z grupy kapitałowej, do której należy NS, lub osoba zaangażowana zawiera na własny rachunek transakcje w zakresie IF, w które inwestuje również Klient NS.

Sposób zarządzania konfliktem interesów:

- Stosuje się rozwiązania wskazane w § 5 pkt 1, 3 oraz 4 Regulaminu.

12) NS świadczy usługę oferowania IF na rzecz jednego Klienta, a na rzecz drugiego Klienta NS świadczy inne usługi maklerskie w związku z tą ofertą

Sposób zarządzania konfliktem interesów:

- Stosuje się rozwiązania wskazane w § 5 pkt 1, 3 oraz 4 Regulaminu.

W ramach świadczenia przez NS na rzecz Klienta usługi przyjmowania i przekazywania zleceń w zakresie przyjęcia zapisu na IF w ofercie, NS informuje o konflikcie interesów, polegającym na tym, że emitent należy do tej samej grupy kapitałowej co NS.

13) NS udziela Klientowi będącemu Emitentem porad dotyczących finansowania przedsiębiorstw, które odnoszą się do wyceny emisji, a jednocześnie na rzecz innych Klientów świadczy usługę przyjmowania i przekazywania zleceń, których przedmiotem są IF w ramach tej samej emisji

Sposób zarządzania konfliktem interesów:

- Stosuje się rozwiązania wskazane w § 5 pkt 1, 3 oraz 4 Regulaminu.

14) NS jest agentem konsorcjum w związku z organizowaniem finansowania dla Klienta, a jednostka NS prowadząca korporacyjne usługi doradztwa finansowego (art. 69 ust. 4 pkt 3 lub 4), zamierza doradzać albo temu Klientowi jako nabywcy, albo innej firmie, dla której ten Klient jest Klientem docelowym.

Sposób zarządzania konfliktem interesów:

- Stosuje się rozwiązania wskazane w § 5 pkt 1, 3 albo 2 Regulaminu.

15) NS posiada w ramach danej jednostki organizacyjnej informacje dotyczące aktywów, których wartość jest zagrożona i jednocześnie NS dokonuje we własnym portfelu transakcji sprzedaży Klientom, obejmujących te aktywa.

Sposób zarządzania konfliktem interesów:

- stosuje się rozwiązania wskazane w § 5 pkt 1 Regulaminu,
- NS posiada wdrożone regulacje wewnętrzne dotyczące zasad dokonywania transakcji w ramach własnego portfela NS.

16) NS, inny podmiot z grupy kapitałowej, do której należy NS, lub osoba zaangażowana otrzymuje korzyści materialne lub niematerialne, które mogą spowodować, że interesy podmiotu przekazującego te korzyści będą preferowane w stosunku do interesów Klienta lub Klientów.

Sposób zarządzania konfliktem interesów:

- Stosuje się rozwiązania wskazane w § 5 pkt 6 Regulaminu.

17) gdy przyjęcie lub przekazanie świadczenia pieniężnego lub niepieniężnego może wpływać na zachowanie NS w dowolny sposób, który jest sprzeczny z interesami Klientów.

Sposób zarządzania konfliktem interesów:

- Stosuje się rozwiązania wskazane w § 5 pkt 6 Regulaminu.

18) osoba zaangażowana pełni funkcję w organach zarządzających lub nadzorczych innych podmiotów i jednocześnie wykonuje czynności w ramach świadczenia przez NS usług na rzecz Klienta, którego interesy są potencjalnie sprzeczne z interesami tych podmiotów (zwłaszcza, jeśli przedmiotem usług świadczonych na rzecz Klienta są instrumenty emitowane, sprzedawane lub wystawiane przez takie podmioty, lub w które inwestują takie podmioty).

Sposób zarządzania konfliktem interesów:

- Stosuje się rozwiązania wskazane w § 5 pkt 3, 4 albo 2 Regulaminu.

19) zakres obowiązków powierzonych przez NS Pracownikowi oraz innej osobie zaangażowanej (w szczególności pracownikom agentów NS w rozumieniu art. 79 Ustawy) lub sposób wynagradzania tej osoby z tytułu wykonywanych przez nią obowiązków lub inny system motywacyjny stosowany wobec niej, powoduje, że ma ona interes w nakłanianiu Klienta do zawarcia określonej transakcji (zwłaszcza w zakresie związanym z realizacją założeń i celów biznesowych NS).

Sposób zarządzania konfliktem interesów:

- Stosuje się rozwiązania wskazane w § 5 pkt 5 i 9 Regulaminu.

20) NS świadcząc usługę doradztwa inwestycyjnego na rzecz Klienta, uznał na podstawie przeprowadzonej ankiety, że dla Klienta odpowiedni jest więcej niż jeden rodzaj IF, w tym jeden z tych IF jest emitowany przez podmiot z grupy kapitałowej, do której należy NS.

Sposób zarządzania konfliktem interesów:

- Stosuje się rozwiązania wskazane w § 5 pkt 10 Regulaminu.

21) NS świadcząc usługę doradztwa inwestycyjnego na rzecz Klienta, uznał na podstawie przeprowadzonej ankiety, że dla Klienta odpowiedni jest więcej niż jeden rodzaj IF, a z poszczególnymi rodzajami IF jest związane różne wynagrodzenie dla NS.

Sposób zarządzania konfliktem interesów:

- Stosuje się rozwiązania wskazane w § 5 pkt 10 Regulaminu.

22) NS świadcząc usługę doradztwa inwestycyjnego na rzecz Klienta, wydaje rekomendację w zakresie IF, będących przedmiotem zawartej przez NS umów o oferowanie IF, o których mowa w art. 69 ust. 2 pkt 6 Ustawy.

Sposób zarządzania konfliktem interesów:

- Stosuje się rozwiązania wskazane w § 5 pkt 1, 3 oraz 10 Regulaminu.

23) NS świadcząc usługę doradztwa inwestycyjnego na rzecz Klienta, wydaje rekomendację w zakresie IF, emitowanych przez podmioty, dla których NS świadczy usługi, o których mowa w art. 69 ust. 4 pkt 3 i 4 Ustawy.

Sposób zarządzania konfliktem interesów:

- Stosuje się rozwiązania wskazane w § 5 pkt 1, 3 oraz 10 Regulaminu.

24) Pracownicy, którzy biorą udział w świadczeniu usługi doradztwa inwestycyjnego mogą dążyć do nadmiernie częstego, nieuzasadnionego przekazywania Klientom rekomendacji danego zachowania inwestycyjnego, celem późniejszego uzyskania potencjalnie większych wpływów z tytułu opłat i prowizji (uzyskiwanych przez NS z tytułu świadczenia usług, o których mowa w art. 69 ust. 2 pkt 1 i 2 oraz art. 69 ust. 4 pkt 1 Ustawy, czyli (przyjmowania i przekazywania zleceń nabycia lub zbycia IF oraz wykonywania zleceń nabycia lub zbycia IF), co może stać w sprzeczności z zasadą działania w najlepiej pojętym interesie Klientów.

Sposób zarządzania konfliktem interesów:

- Stosuje się rozwiązania wskazane w § 5 pkt 5, 8 oraz 9 Regulaminu;
- NS zapewnia nadzór nad przypadkami jednoczesnego lub następującego bezpośrednio po sobie wykonywania przez Pracowników świadczącymi usługi doradztwa inwestycyjnego, przyjmowania, przekazywania i wykonywania zleceń nabycia lub zbycia IF.

25) osoby zaangażowane ze względu na powiązania natury ekonomicznej, rodzinnej lub innej np. poprzez

- a) pełnienie funkcji w organach zarządzających, nadzorczo-kontrolnych podmiotu będącego Klientem NS,
- b) zaangażowanie kapitałowe w podmiot, który korzysta z usług maklerskich świadczonych przez NS



mogą traktować danego Klienta w sposób uprzywilejowany w stosunku do pozostałych Klientów, a w przypadku Członków Zarządu i Rady Nadzorczej może mieć to dodatkowo wpływ na stanowisko Członka Zarządu albo Członka Rady Nadzorczej w sprawie rozstrzyganej przez Zarząd albo Radę Nadzorczą.

Sposób zarządzania konfliktem interesów:

- Stosuje się rozwiązania wskazane w § 5 pkt 2 albo pkt 5 Regulaminu;
- NS w zakresie wykonywania zleceń Klientów nie preferuje żadnego z Klientów ani żadnej z kategorii Klientów;
- NS, świadcząc usługę maklerską, jest zobowiązany brać pod uwagę najlepiej pojęty interes Klienta.

26) NS kieruje zlecenia Klientów na Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. (miejsce wykonania zleceń), a jednocześnie NS może posiadać akcje Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

Sposób zarządzania konfliktem interesów:

- Stosuje się rozwiązania wskazane w § 5 pkt 1 oraz 3 Regulaminu.

27) NS emitując lub wystawiając IF lub udzielając porad w zakresie emitowania lub wystawiania IF lub rekomendując, oferując albo w inny sposób umożliwiając nabycie lub objęcie IF, może mieć interes w jak najszerszym określeniu grupy docelowej oraz strategii dystrybucji, która zapewni sprzedaż IF jak największej grupie Klientów.

Sposób zarządzania konfliktem interesów:

- Stosuje się rozwiązania wskazane w § 5 pkt 11 Regulaminu.

7. Lista, o której mowa w ust. 6, nie ma charakteru wyczerpującego.

## § 5

### Podstawowe zasady zapobiegania konfliktom interesów w NS

NS, w celu zapobiegania konfliktom interesów, stosuje następujące rozwiązania:

#### 1) Polityka niezależności:

- a) struktura wewnętrzna NS zapewnia organizacyjne oddzielenie od siebie osób (zespołów) zajmujących się wykonywaniem czynności, które wiążą się z ryzykiem powstania konfliktu interesów oraz zapobiega powstawaniu konfliktów interesów, a w przypadku powstania takiego konfliktu umożliwia ochronę interesów Klienta przed szkodliwym wpływem tego konfliktu,
- b) każda jednostka organizacyjna NS i Pracownicy zatrudnieni w tej jednostce działają niezależnie w zakresie, w jakim dotyczy to interesów Klientów, na rzecz których ta jednostka wykonuje określone czynności, co oznacza, że istnieje właściwy, odrębny nadzór nad poszczególnymi jednostkami organizacyjnymi wykonującymi czynności, które wiążą się z ryzykiem powstania konfliktu interesów, zapewniający eliminowanie ryzyka naruszenia interesów Klienta lub Klientów,

- c) NS dba o to, by nie istniały żadne powiązania pomiędzy wysokością wynagrodzeń Pracowników jednej jednostki organizacyjnej oraz wysokością wynagrodzeń Pracowników innej jednostki organizacyjnej lub wysokością przychodów osiągniętych przez tę inną jednostkę organizacyjną, jeżeli jednostki te wykonują czynności, które wiążą się z ryzykiem powstania konfliktu interesów;
- d) NS zapewnia:
  - osobom zaangażowanym, uczestniczącym w wykonywaniu przez NS czynności stanowiących działalność maklerską, niezależność wykonywania tych czynności, przy uwzględnieniu zakresu i rodzaju działalności prowadzonej przez NS, podmioty z grupy kapitałowej, do której należy NS, oraz możliwego stopnia naruszenia interesów Klientów,
  - nadzór DNZ nad osobami zaangażowanymi wykonującymi w ramach swoich podstawowych zadań czynności na rzecz i w imieniu Klientów, w ramach działalności prowadzonej przez NS, których interesy są sprzeczne z interesem Klienta lub które mogą reprezentować interesy sprzeczne z interesem Klienta,
- e) NS dba o to, by nie istniała możliwość wywierania przez osoby trzecie jakiegokolwiek niekorzystnego wpływu na sposób wykonywania przez osoby zaangażowane czynności związanych z wykonywaną przez NS działalnością;

## **2) Odmowa działania:**

- a) NS, jeżeli będzie zaangażowany w określone działania na rzecz jednego Klienta, może uznać za niewłaściwe podjęcie działań na rzecz innego Klienta, jeśli nie będzie w stanie prawidłowo zarządzać konfliktem interesów związanym ze świadczeniem tych usług lub uniemożliwiają to ograniczenia prawne lub regulacyjne i w takim przypadku NS informuje Klienta, przy użyciu trwałego nośnika informacji, o przyczynach niepodjęcia działań na jego rzecz wskazując istotę i źródło konfliktu interesów,
- b) w przypadku powstania konfliktu interesów, który w opinii NS może doprowadzić do naruszenia interesu Klienta, na rzecz którego świadczona jest usługa, pomimo wdrożonych przez NS rozwiązań mających na celu efektywne zarządzanie konfliktami interesów, NS przekazuje niezwłocznie temu Klientowi, przy użyciu trwałego nośnika informacji, informację dotyczącą istoty i źródła tego konfliktu interesów, a kontynuacja świadczenia usługi na rzecz Klienta jest możliwa wyłącznie pod warunkiem otrzymania przez NS wyraźnej zgody Klienta, która może być wyrażona w formie pisemnej.

## **3) Chińskie mury:**

- a) NS posiada wdrożony regulamin wewnętrzny dotyczący przepływu IP oraz stanowiących TZ, który ma na celu zabezpieczenie IP lub TZ oraz zapobieganie nieuzasadnionemu ich przepływowi bądź niewłaściwemu ich wykorzystaniu,
- b) NS ogranicza do niezbędnego minimum krąg osób mających dostęp do IP lub TZ, w tym informacji o zleceniach, dyspozycjach, stanach i obrotach na rachunkach Klientów oraz innych danych dotyczących Klientów,
- c) w celu kontrolowania dostępu do istotnych informacji o charakterze niepublicznym, w ramach NS funkcjonują wewnętrzne ograniczenia i bariery w przekazywaniu informacji, tzw. chińskie mury, tj. zasady, procedury i fizyczne rozwiązania mające na celu uniemożliwienie przepływu i wykorzystania IP oraz stanowiących TZ;
- d) NS stosuje ograniczenia w zakresie dostępu do systemów informatycznych,
- e) NS wprowadził ograniczenia w fizycznym dostępie (np. odrębne pokoje, szafy zamykane na klucz).

## **4) Zasady inwestowania osób zaangażowanych:**

NS posiada wdrożony regulamin wewnętrzny dotyczący zasad zawierania transakcji osobistych przez osoby zaangażowane, który m.in. zabrania uprzywilejowywania zleceń własnych w stosunku do zleceń Klientów, a także wykorzystywania do transakcji osobistych informacji uzyskanych w związku z wykonywanymi czynnościami

służbowymi. Regulamin ten określa ponadto stosowany system kontroli przestrzegania ustanowionych w nim zasad.

#### **5) Polityka wykonywania zleceń Klientów (*best execution*):**

NS wdrożył „*Politykę Noble Securities S.A. w zakresie wykonywania zleceń Klientów*”, która podlega upublicznieniu na stronach internetowych NS [www.noblesecurites.pl](http://www.noblesecurites.pl) (w dziale Dom Maklerski/Rachunek Maklerski/Dokumenty) oraz [www.noblemarkets.pl](http://www.noblemarkets.pl) (w dziale Handel/Dokumenty) i [www.nsforex.pl](http://www.nsforex.pl) (w dziale Regulacje), która określa szczegółowe zasady postępowania w celu uzyskania możliwie najlepszych wyników dla Klienta w związku z wykonywaniem zlecenia.

#### **6) Zachęty:**

NS wdrożył „*Politykę przyjmowania i przekazywania świadczeń pieniężnych lub niepieniężnych w Noble Securities S.A.*”, która podlega upublicznieniu na stronach internetowych NS [www.noblesecurites.pl](http://www.noblesecurites.pl) (w dziale O nas/Regulacje/Polityka informacyjna), [www.noblemarkets.pl](http://www.noblemarkets.pl) (w dziale Handel/Dokumenty) oraz [www.nsforex.pl](http://www.nsforex.pl) (w dziale Regulacje), a także procedurę wewnętrzną regulującą przedmiotową kwestię.

#### **7) Przeciwdziałanie manipulacji IF:**

NS posiada wdrożoną procedurę wewnętrzną w zakresie przeciwdziałania manipulacji IF, która jest stosowana uzupełniająco w związku z zapobieganiem przez NS konfliktom interesów.

#### **8) Analizy i Rekomendacje:**

- a) NS posiada wdrożony regulamin w zakresie wykonywania czynności polegających na sporządzaniu analiz inwestycyjnych, analiz finansowych oraz innych rekomendacji o charakterze ogólnym dotyczących transakcji w zakresie IF, a także procedurę wewnętrzną regulującą przedmiotowy zakres,
- b) NS ujawnia w treści sporządzanych przez siebie Rekomendacji wszelkie powiązania i okoliczności, które mogłyby wpłynąć na obiektywność sporządzanych Rekomendacji, a w szczególności istnienie –interesów oraz konfliktów interesów odnoszących się do emitenta IF, którego Rekomendacja dotyczy,
- c) w zakresie rekomendacji sporządzanych w NS zgodnie z Rozporządzeniem MAR zakazane jest:
  - proponowanie emitentowi lub sprzedawcy przez NS lub osoby zaangażowane uczestniczące w sporządzaniu rekomendacji, treści korzystnej dla tego emitenta lub wystawcy,
  - udostępnianie rekomendacji, zawierającej treść zalecenia lub cenę docelową, przed rozpoczęciem jej dystrybucji, emitentowi lub osobom innym niż uczestniczące w jej sporządzeniu w celach innych niż weryfikacja zgodności działania NS z jego zobowiązaniami prawnymi;
- d) w zakresie rekomendacji sporządzanych w NS zgodnie z Rozporządzeniem MAR, oraz innych niż rekomendacje, analiz sporządzonych i dystrybuowanych wśród klientów w związku z wykonywaniem przez NS działalności maklerskiej, o której mowa w art. 69 ust. 4 pkt 6 Ustawy, jeżeli zalecają lub sugerują, bezpośrednio lub pośrednio, określone zachowania inwestycyjne w odniesieniu do jednego lub kilku IF lub emitenta bądź wystawcy IF, w tym opinii odnoszących się do bieżącej lub przyszłej wartości lub ceny IF, zakazane jest:
  - przyjmowanie przez NS lub osoby zaangażowane uczestniczące w sporządzaniu w/w materiałów, korzyści materialnych lub niematerialnych od podmiotów posiadających istotny interes w ich treści.

#### **9) Wynagrodzenia w NS:**

- a) NS posiada wdrożoną „*Politykę wynagrodzeń w Noble Securities S.A.*”,
- b) osoby zaangażowane, zgodnie z definicją zawartą w Wytycznych w sprawie zasad i praktyk dotyczących wynagrodzeń (ESMA/ 2013/606), w proces sprzedaży produktów i usług mogą otrzymywać poza stałymi również zmienne składniki wynagrodzeń,

- c) NS stara się, żeby proporcje stałej i zmiennej części wynagrodzenia były odpowiednie i uwzględniały interes Klientów,
- d) wdrażane w NS mechanizmy wynagradzania i premiowania Pracowników są konsultowane z DNZ pod kątem identyfikowania potencjalnych źródeł konfliktu interesów oraz ich zapobiegania,
- e) NS dba o to, aby tak wyznaczać zadania (cele biznesowe) osobom zaangażowanym w proces sprzedaży produktów i usług, aby czas ich realizacji oraz ich istota nie powodowały możliwości powstania konfliktu interesów w stosunku do Klientów (zasada realnych celów biznesowych),
- f) stosowany przez NS system wynagradzania Pracowników uwzględnia również kryteria jakościowe, służące m.in. eliminowaniu przypadków, kiedy wysoki wynik sprzedaży naruszałby zasadę działania w najlepiej pojętym interesie Klienta, np. poprzez nakłaniania Klientów do nabycia produktów/usług, które są dla Klienta nieodpowiednie,
- g) NS nie organizuje konkursów dla osób zaangażowanych, które uzależniają uzyskanie nagrody za najlepsze wyniki sprzedaży indywidualnego produktu, np. konkretnych obligacji,
- h) NS poprzez wdrożenie systemu nadzoru wewnętrznego (kontrola wewnętrzna, system *compliance*, audyt wewnętrzny) obejmuje monitoringiem czynności wykonywane przez osoby zaangażowane na rzecz Klientów, a w razie wykrycia nieprawidłowości stosuje odpowiednie zalecenia,
- i) NS monitoruje wpływające reklamacje Klientów w celu identyfikowania zachowań, które stoją w sprzeczności w stosunku do przyjętej w NS zasady działania w najlepiej pojętym interesie Klientów,
- j) NS przeprowadza cykliczne szkolenia w zakresie etyki w sprzedaży produktów inwestycyjnych;

#### **10) Zasady wyboru rekomendowanego IF w ramach świadczenia usługi doradztwa inwestycyjnego:**

NS dokonując wyboru IF będącego przedmiotem udzielanej rekomendacji:

- a) kieruje się zasadą działania w najlepiej pojętym interesie Klienta,
- b) dokonuje wyboru IF w oparciu o obiektywne kryteria, biorąc pod uwagę stopę zwrotu z inwestycji, ryzyka mające wpływ na ostateczną stopę zwrotu lub opłaty związane z nabyciem lub zbyciem danego IF,
- c) nie preferuje IF oferowanych przez podmioty z grupy kapitałowej, do której należy NS, a jeżeli przedmiotem rekomendacji jest taki IF, Klient jest informowany o tym fakcie,
- d) nie kieruje się wysokością wynagrodzenia należnego NS, związanego z poszczególnymi IF.

#### **11) Zasady określania grupy docelowej oraz strategii dystrybucji:**

NS posiada wdrożone regulacje wewnętrzne określające szczegółowe zasady kwalifikacji produktów oraz Klientów do grup docelowych.

### **§ 6**

#### **Wyłączenie Członków Zarządu oraz Rady Nadzorczej**

1. Członek Zarządu w sytuacji zaistnienia konfliktu interesów lub możliwości jego zaistnienia jest zobowiązany:
  - 1) poinformować o zidentyfikowanym konflikcie interesów pozostałych Członków Zarządu,
  - 2) powstrzymać się od udziału w głosowaniu nad uchwałami lub od wydawania zarządzeń,
  - 3) powstrzymać się od podpisywania umów w imieniu NS.
2. Członek Rady Nadzorczej w sytuacji zaistnienia konfliktu interesów lub możliwości jego zaistnienia jest zobowiązany:
  - 1) poinformować o zidentyfikowanym konflikcie interesów pozostałych Członków Rady Nadzorczej,
  - 2) powstrzymać się od udziału w głosowaniu nad uchwałami.

### **§ 7**

#### **Ujawnienie przez NS konfliktów interesów**

1. NS, przed zawarciem umowy o świadczenie usług maklerskich, informuje Klienta, na trwałym nośniku informacji, o istniejących konfliktach interesów związanych ze świadczeniem danej usługi maklerskiej na rzecz tego Klienta, w przypadku, gdy skuteczne rozwiązania organizacyjne i administracyjne wprowadzone przez NS w celu zapobiegania konfliktom interesów lub zarządzania nimi nie są wystarczające w celu zapewnienia z należytą pewnością, aby ryzyko szkody dla interesów klienta nie występowało.
2. Informacja, o której mowa w ust. 1, zawiera dane pozwalające Klientowi, przy uwzględnieniu kategorii, do której Klient należy, na podjęcie świadomej decyzji co do zawarcia umowy.
3. W przypadku przekazania Klientowi informacji, o której mowa w ust. 1 – 2, umowa o świadczenie danej usługi maklerskiej może zostać zawarta wyłącznie pod warunkiem, że Klient, potwierdzi otrzymanie takiej informacji oraz potwierdzi wolę zawarcia z NS umowy o świadczenie danej usługi maklerskiej w formie pisemnej. Zasady, o których mowa w ust. 1 – 3, stosuje się odpowiednio również po zawarciu z Klientem umowy o świadczenie usług maklerskich. NS wstrzymuje się od świadczenia danej usługi maklerskiej do czasu otrzymania wyraźnego oświadczenia Klienta o kontynuacji lub rozwiązaniu umowy.

## **§ 8**

### **Dodatkowe obowiązki Pracowników oraz innych osób zaangażowanych**

1. Pracownicy oraz inne osoby zaangażowane są zobowiązane do przewidywania i unikania sytuacji, w których ich prywatne interesy, w tym dotyczące uzyskiwanego wynagrodzenia, mogłyby być sprzeczne z interesami Klientów, w tym poprzez naruszenie zasady działania w najlepiej pojętym interesie Klientów.
2. Zakazane jest uleganie przez Pracowników oraz inne osoby zaangażowane wpływowi osób trzecich na sposób wykonywania przez nich czynności związanych z prowadzoną przez NS działalnością maklerską.
3. Pracownicy oraz inne osoby zaangażowane są zobowiązani uczestniczyć w szkoleniach dotyczących tematyki konfliktu interesów organizowanych przez NS.
4. Pracownicy oraz inne osoby zaangażowane są zobowiązani informować niezwłocznie DNZ na adres e-mail [compliance@noblesecurities.pl](mailto:compliance@noblesecurities.pl) o zidentyfikowanych konfliktach interesów.

## **§ 9**

### **Obowiązki DNZ**

1. DNZ koordynuje procesy związane z konfliktem interesów w NS.
2. DNZ przeprowadza szkolenia w zakresie obowiązujących przepisów prawa oraz wdrożonych w NS regulacji wewnętrznych dotyczących konfliktu interesów.
3. DNZ prowadzi i uaktualnia rejestr rodzajów działalności maklerskiej, w tym wykonywanej przez NS we własnym imieniu i na swoją rzecz oraz wykonywanej przez inny podmiot na rzecz NS, w związku z którymi powstał lub może powstać konflikt interesów związany z istotnym ryzykiem naruszenia interesów jednego Klienta lub grupy Klientów.
4. DNZ przynajmniej raz do roku ocenia Regulamin, a także dokonuje jego okresowych przeglądów oraz podejmuje wszelkie odpowiednie kroki w celu wyeliminowania wszelkich uchybień.

## **§ 10**

### **Stosowanie Regulaminu w zakresie produktów energetycznych będących przedmiotem obrotu hurtowego na zorganizowanej platformie obrotu, które muszą być wykonywane przez dostawę**

W zakresie działalności NS, o której mowa w § 4 ust. 3 pkt 11 Regulaminu, postanowienia niniejszego Regulaminu stosuje się odpowiednio.