

# Managing Conflicts of Interest

## EG Policies for Managing Conflicts of Interest in Connection with Investment Research

---

### I. Introduction

This document summarizes certain policies (together the “Policy”) adopted by Erste Group Bank AG (“EG”) for compliance with all applicable laws and regulations, in particular the requirements under Article 20 of the Market Abuse Regulation (“MAR”), Commission Delegated Regulation Nr. 2016/958 and Articles 33ff of the MiFID II Delegated Regulation (EU) 2017/565 relating to the management of conflicts of interest in connection with investment recommendations. The Policy applies to all investment research prepared and published by the Group Research department of EG.

This Policy has been prepared for compliance with the conduct of business rules, and the European Market Abuse Regulation and is not intended to create third party rights or duties that would not already exist if the policy was not made available, nor does it form part of any contract between EG and any client.

### II. Investment Research

Investment research means

- information recommending or suggesting an investment strategy, explicitly or implicitly
- concerning one or several financial instruments or the issuers
- including any opinion as to the present or future value or price of such instruments
- intended for distribution channels or for the public

It is substantive analysis that incorporates the critical and careful consideration and assessment of new and existing facts. Any material containing substantive analysis into investments or issuers is likely to be viewed by EG as investment research.

EG’s policy is only to publish investment research that is objective, independent, clear, fair and not misleading. Such research may be produced and published only by employees of the Group Research department.

### III. Integrity

Investment Research Analysts (“Analysts”) are required to observe high standards of integrity and ethical behavior. All investment research reports (“research reports”) must be based on strict standards of truthfulness and fair dealing, and must be presented in a manner such that they are fair, clear and not misleading. Analysts are required to ensure that they have a reasonable basis for their analysis and recommendations. EG operates procedures to ensure the independence of expression

of views by Analysts and to prevent improper influence on Analysts' professional judgment. All personnel, but especially Analysts themselves, are required immediately to report to either Research senior management or the Compliance Department any improper attempt to influence or restrict the expression of an Analyst's views. Analysts are required to certify in each research report that:

- The views expressed in the report accurately reflect their personal views about any and all of the investments or issuers to which the report relates

#### **IV. Identification of Conflicts**

Legal provisions require that investment firms are responsible for identifying and managing any conflicts of interest arising in the business that might compromise the objectivity of the firm's research analysts and their research. Such conflicts could include conflicts between recipients of research reports and corporate finance clients (including issuers of investments covered by the research), EG's investment clients (in particular sales and trading customers), EG's proprietary trading and investment banking activities, and the personal interests of EG's officers and employees.

The Compliance Officer appointed by the EG is responsible for the ongoing identification, prevention, resolution or management and monitoring of conflicts of interest.

EG's policies in this regard include:

- The provision of internal guidance and training on the identification of possible issues of conflict as and when they arise
- Escalation procedures for ensuring that issues identified are referred to and considered at the appropriate level within the Firm
- Internal guidance and arrangements for regulating the flow of information between and within business areas. These include locating Analysts separately from Group Corporates and Group Markets ("C&M"); requiring that any research report is produced in an area away from the C&M and having arrangements, including information barriers, to stop and control the flow of information between Group Research and other parts of the business
- Editorial guidelines and procedures for supervisory review of research prior to publication; and
- Limiting the production and publication of investment research only to employees of the Research Department

#### **V. Supervision and Remuneration of Analysts**

Research Analysts are not directly supervised by, or report directly to C&M. EG Research is subordinate to the same board member as C&M. All decisions on research coverage, timing and content issues are the responsibility of Research senior management. In making decisions on coverage, Research senior management may consider input from Research senior management within C&M. However, the final decision on coverage rests with Research senior management. It is the general practice of Group Research to provide deal-related research and to initiate research coverage of issuers if EG acts as lead or co-manager of a public offering on behalf of the issuer. The timing of publication of deal-related research will in practice be dictated by the timetable for the transaction, as well as EG's policy regarding the imposition of black-out periods prior to the commencement of the issuer's marketing of the transaction.

Analysts' remuneration is determined by Research senior management. C&M personnel may not have any input into such decisions. In addition, Analysts' remuneration is not linked to specific C&M or Capital Markets transactions. Factors that are taken into account in determining an Analyst's remuneration include:

- The Analyst's individual performance and productivity
- The overall quality and accuracy of the Analyst's research
- Evaluations by investor clients and employees in other parts of EG with whom the Analyst interacts, excluding employees from C&M
- EG's overall performance, which may include, in part, the profitability of C&M

## VI. Analysts' Activities

Analysts are restricted from roles that could prejudice, or appear to prejudice the independence of their research or conflict with their duties to the recipients of their research, but are otherwise free to use their expertise for the benefit of EG's clients, subject to the restrictions outlined below, which are designed to reinforce their independence:

- Analysts are not permitted to participate in deal-related pitches for specific C&M transactions, but with the prior permission of Research senior management may attend general marketing meetings, including marketing continuous advisory assignments, with C&M employees;
- Normal business contact between Analysts and C&M employees or between Analysts and investment clients of EG may be permitted, provided this does not give rise to a perception of lack of objectivity in the Analyst's research. Such contact allows:
  - Analysts to give their views on individual companies, sectors or other relevant market news, provided they do not disclose the timing or content of forthcoming research reports or receive other material non-public information in the course of their dialogue
  - Analysts to meet potential C&M clients prior to the award of a mandate to discuss the Analyst's credentials, their views on the company's industry or sector, their published views on other companies in that sector and how the Analyst would position the subject company in the sector
  - Analysts to undertake vetting or due diligence on a company to assist EG's decision to be involved in a transaction
- In connection with securities offerings where EG acts as lead or co-manager, Analysts may be permitted to educate the market in respect of the transaction and to provide independent deal-related research for this purpose. Procedures in respect of deal-related research include:
  - Deal-related research is prepared and published on the same basis and in accordance with the same policies and procedures as any other research report published by EG. It must be objective and represent the independent views of the Analyst
  - Deal-related research will not include investment recommendations or price targets
  - Issuers, counsel to the issuer and underwriters counsel may review draft deal-related research only to verify factual accuracy and consistency with the prospectus or offering circular, provided all such comments are provided to Compliance and not only directly to the Analyst. Any significant proposed changes to the draft deal-related research require approval from Research senior management

## VII. Inducements and Inappropriate Influences

EG's policies to prevent any inappropriate influence over Analysts or the preparation of research reports include:

- Analysts and other employees of Group Research are not permitted to accept any remuneration or other benefit from the issuer or any other party in respect of the publication of research
- Analysts and other employees of Group Research are not permitted to offer or accept any inducement for the production of favorable research, including selective disclosure by an issuer of material information not generally available
- Analysts and other Group Research employees are not permitted to directly or indirectly offer favorable research, specific ratings or specific price targets as consideration or inducement for the receipt of business or compensation
- Analysts and other Group Research employees are not permitted to directly or indirectly offer or threaten to change research, a rating or price target as consideration or inducement for the receipt of business or compensation
- Analysts may not discuss unpublished or draft research reports ("unpublished reports") with C&M employees
- The Research department has editorial control over the contents of research reports and no other business areas are permitted to review or comment on unpublished reports
- Issuers may be sent unpublished reports for the purpose of verifying their factual accuracy. These reports must exclude the research summary, the research rating and price target and be marked draft. For Fixed Income the report must omit the research recommendation and the yield/spread target range (if any). Any material changes to an unpublished report that are required following the verification of factual accuracy by the issuer, require the approval of Research senior management
- Analysts are located separately from C&M employees

## VIII. Method and Timing of Publication

The timing and content of unpublished research reports may not be disclosed by any means to anyone, either inside or outside of EG, until the information is broadly disseminated by Group Research. EG's policies require research reports to be published or distributed only through its usual channels and to ensure that they are made available simultaneously to clients and EG employees within C&M.

Where AG has a role in an offering of securities, EG's policy is to restrict the publication of investment research relating to an issuer (and potentially on companies related to it) for a period before and after the offering, in order to avoid any confusion between the research product and the prospectus and other offering documentation or the perception that the research would not be objective.

## IX. Disclosure of Interests and Personal Account Dealing

Where research reports provide an investment view or recommendation regarding a specific security, EG will add disclosures as required by various legal and regulatory requirements, including the European Market Abuse Regulation. These include:

- An explanation of the meaning of the Firm's ratings; information relating to the valuation methods used by the Firm; the percentage of securities on which the Firm has a rating of buy, hold or sell, and the points at which the Firm assigned or changed a rating or price target
- Whether EG holds 3 % (for Croatian companies 1 %) or more of the securities of companies referred to in research reports
- If EG owns a net long or short position exceeding the threshold of 0.5 % of the total issued share capital of the issuer, calculated in accordance with Article 3 of Regulation (EU) No 236/2012 and with Chapter III and IV of Commission Delegated Regulation (EU) No 918/2012
- Whether companies referred in research reports hold more than 3 % in EG
- Whether research has been sent to any of the companies referred in research reports for fact checking and whether it has been changed as a result
- If EG has been lead manager or co-lead manager over the previous 12 months of any publicly disclosed offer of financial instruments of the issuer
- Whether EG acts as a market maker in the securities of companies referred to in research reports
- Whether EG is party to an agreement with the issuer relating to the provision of services of investment firms set out in Sections A and B of Annex I of Directive 2014/65/EU of the European Parliament and of the Council
- The organizational and administrative arrangements for the prevention of conflicts of interest
- The following policies apply to all Analysts with regard to personal account dealing and outside business activities:
  - Analysts are generally prohibited to give orders in financial instruments or related financial instruments of companies they cover
  - All employees of Group Research are not allowed to order financial instruments or related financial instruments which are in the Research pipeline
  - Analysts are required to comply with EG's rules on personal account dealing, which include the requirement to pre-clear any proposed dealings with Compliance
  - Analysts are required to comply with EG's rules on outside business activities, which will require approval from Research senior management and Compliance.

© Erste Group Bank AG, 2021. All rights reserved.

# Umgang mit Interessenkonflikten

## Management von Interessenkonflikten in Verbindung mit Finanzanalysen

---

### I. Einleitung

Dieses Dokument umfasst spezielle Anweisungen der Erste Group Bank AG („EG“), um die Einhaltung der relevanten gesetzlichen Bestimmungen, insb. der Anforderungen des Artikels 20 der Marktmissbrauchsverordnung („MAR“), der Delegierten Verordnung Nr. 2016/958, sowie der Artikel 33ff der Delegierten Verordnung (EU) 2017/565 der MiFID II, sicherzustellen und bezieht sich auf das Management von Interessenkonflikten in Verbindung mit Finanzanalysen. Diese Richtlinien sind auf alle Finanzanalysen anzuwenden, welche von der Group Research Abteilung der EG erstellt und veröffentlicht werden.

Diese Richtlinien wurden erstellt, um den Wohlverhaltensregeln für die Erstellung von Finanzanalysen sowie den Bestimmungen der MAR zu entsprechen. Sie stellen weder die Basis, Rechte oder Pflichten für eine dritte Partei zu kreieren, welche ohne die Verfügbarkeit dieser Richtlinien nicht existieren würden, noch sind sie Bestand eines Vertrags zwischen der EG und einem Kunden.

### II. Finanzanalyse

Eine Finanzanalyse ist eine

- Information, die eine Empfehlung oder Investmentstrategie (explizit oder implizit) beinhaltet,
- ein oder mehrere Finanzinstrumente bzw. deren Emittenten betrifft,
- eine Meinung zum aktuellen oder zukünftigen Wert bzw. Preis eines solchen Instruments inkludiert und
- die für Verbreitungskanäle oder aber die Öffentlichkeit vorgesehen ist.

Es ist eine substantielle Analyse, die eine kritische und vorsichtige Prüfung sowie eine Bewertung aufgrund neuer sowie bereits existierender Umstände vorsieht. Jedes Werk, welches eine substantielle Analyse von Investments oder Emittenten beinhaltet, wird wahrscheinlich von der EG als Finanzanalyse betrachtet werden.

Es ist Geschäftspolitik der EG, nur Finanzanalysen zu publizieren, welche objektiv, unabhängig, klar, fair und nicht irreführend verfasst wurden. Derartige Analysen dürfen nur von den Mitarbeitern der Abteilung Group Research produziert und veröffentlicht werden.

### III. Integrität

Finanzanalysten („Analysten“) haben hohe Standards an Integrität und ethischem Verhalten zu beachten. Alle Finanzanalysen müssen auf den strengen Standards der Objektivität, Fairness und Sorgfalt basieren, Informationen müssen dementsprechend auf faire, klare und nicht irreführende Weise präsentiert werden. Die Analysten haben außerdem sicherzustellen, dass sie nachvollziehbare Annahmen für ihre Finanzanalysen und Empfehlungen haben. Die EG stellt per Anweisungen sicher, dass die Unabhängigkeit der Ansichten der Analysten gewährleistet ist sowie unangemessene

Einflussnahme auf die professionelle Beurteilung der Analysten verhindert wird. Das gesamte Personal, speziell aber Analysten selbst, haben einen Versuch zur Beeinflussung oder Beschränkung der Meinung eines Analysten unmittelbar an den jeweiligen Research Senior Manager und an die Compliance Abteilung zu melden. Analysten müssen in jeder Finanzanalyse sicherstellen, dass:

- die darin enthaltenen Ansichten ihren persönlichen Ansichten bezüglich der erwähnten Finanzinstrumente bzw. Emittenten widerspiegeln.

## **IV. Identifizierung von Konflikten**

Anwendbaren Rechtsvorschriften zufolge sind Wertpapierfirmen für die Identifizierung und das Management von Interessenkonflikten verantwortlich, welche die Objektivität der Analysten sowie deren Finanzanalysen schaden könnten. Aus solchen könnten Konflikte zwischen Empfängern von Finanzanalysen und Corporate Finance Kunden (inklusive jener Emittenten, deren Finanzinstrumente in der Finanzanalyse behandelt werden), EG Corporates und Markets Kunden (im Speziellen Sales und Trading Kunden) oder auch den persönlichen Interessen von EG Führungskräfte bzw. deren Mitarbeiter entstehen.

Dem von der EG bestellten Compliance Officer obliegen die fortlaufende Ermittlung, Vorbeugung, Beilegung bzw. das Management und die Beobachtung von Interessenkonflikten.

EG Richtlinien in diesem Bereich umfassen:

- Die Bereitstellung einer internen Interessenkonflikt-Management-Organisation sowie Trainings, die die Identifizierung von möglichen Interessenkonflikte, wenn sie auftreten, zu unterstützen.
- Eskalationsverfahren, die sicherstellen, dass identifizierte Interessenkonflikte unternehmensintern angesprochen und auf einem angemessenen Level behandelt werden.
- Interne Anleitungen und Maßnahmen, um den Informationsfluss zwischen bzw. innerhalb eines Geschäftsbereichs zu regulieren. Das inkludiert auch, dass Analysten räumlich getrennt von Group Corporates und Group Markets („C&M“) positioniert sind, außerdem bedeutet dies, dass jede Finanzanalyse in einem anderen Bereich als C&M produziert wird, und Maßnahmen (inklusive Informationsbarrieren) zu haben, die den Informationsfluss zwischen Group Research und anderen Geschäftsteilen stoppen bzw. kontrollieren.
- Redaktionelle Richtlinien und Verfahren zur Überprüfung vor der Veröffentlichung von Finanzanalysen.
- Einschränkung der Erstellung bzw. Publizierung von Finanzanalysen ausschließlich auf Mitarbeiter der Group Research Abteilung.

## **V. Überwachung und Vergütung von Analysten**

Analysten werden nicht direkt verantwortet bzw. berichten nicht direkt an C&M. Alle Entscheidungen über eine Finanzanalyse, deren Erstellungszeitpunkt und inhaltliche Themen liegen ausschließlich in der Verantwortung des leitenden Research Senior Managers. Bei der Entscheidung, ob bzw. wann eine Finanzanalyse erstellt wird, darf der leitende Research Senior Manager Input von den Führungskräften in C&M berücksichtigen. Die Entscheidungskraft über die endgültige Erstellung ruht jedoch ausschließlich beim Research Management. Group Research stellt regelmäßig

projektbasiertes Research zur Verfügung bzw. leitet die Erstellung einer Analyse über Emittenten ein, wenn die EG als Lead- oder Co-Lead-Manager eines öffentlichen Angebots für den Emittenten agiert. Der Zeitpunkt der Veröffentlichung von projektbasierten Analysen hängt vom Zeitplan der Transaktion sowie von der Einhaltung der in den EG Richtlinien geregelten Sperrfristen („Black-out Periods“) ab.

Die Vergütung der Analysten wird von der Führungskraft in Group Research bestimmt. C&M darf keinen Einfluss auf eine solche Entscheidung haben. Darüber hinaus darf die Vergütung nicht mit spezifischen C&M- oder Kapitalmarkttransaktionen verbunden sein. Faktoren, welche bei der Bestimmung der angemessenen Vergütung berücksichtigt werden, umfassen:

- Die individuelle Performance und Produktivität des Analysten.
- Die allgemeine Qualität und Genauigkeit der produzierten Finanzanalysen bzw. sonstiger Informationen.
- Die Beurteilung von Kunden und Angestellten anderer Teile der EG, mit welchen der Analyst regelmäßig interagiert (ausgenommen Mitarbeiter von C&M).
- Die allgemeine Performance der EG, welches (teilweise) auch von der Profitabilität von C&M abhängt.

## VI. Aktivitäten/Aufgaben eines Analysten

Dem Analysten sind jegliche Umstände verboten, welche die Unabhängigkeit ihrer Analysetätigkeit beeinträchtigen könnten, oder in Konflikt mit den Erwartungen der Empfänger der Finanzanalysen stehen oder stehen könnten. Ansonsten sind sie frei, ihre Expertise zum Nutzen von EG-Kunden einzusetzen, vorbehaltlich der unten skizzierten Einschränkungen, welche so konzipiert sind, dass sie die Unabhängigkeit der Analysten gewährleisten:

- Analysten dürfen nicht in deal-bezogene Kundentermine für spezifische C&M-Transaktionen einbezogen werden, dürfen aber nach eingeholter Erlaubnis des Research Senior Managers an allgemeinen Präsentations- & Marketing-Meetings teilnehmen (auch mit C&M Mitarbeiter).
- Üblicher Geschäftskontakt zwischen Analysten und C&M Mitarbeitern oder zwischen Analysten und Kunden der EG ist zulässig, sofern dies nicht eine Gefahr für die Objektivität für die Erstellung einer Analyse nach sich zieht. Ein solcher Kontakt erlaubt:
  - Analysten, ihre Ansichten über einzelne Unternehmen, Branchen oder andere Marktnachrichten preis zu geben, sofern sie den Zeitpunkt oder den Inhalt einer anstehenden Finanzanalyse nicht offenlegen oder andere wesentliche, nicht-öffentliche Informationen im Rahmen des Dialogs offenbaren.
  - Analysten, potenzielle C&M Kunden vor der Vergabe eines Auftrags zu treffen, um über die veröffentlichten Empfehlungen des Analysten, seine Ansichten über die Branche oder den Sektor, ihre veröffentlichten Ansichten über andere Unternehmen in diesem Sektor und die Position des jeweiligen Unternehmens in der Branche zu diskutieren.
  - Analysten, Angebots-Prüfungen zu unternehmen oder auf Basis einer Due Diligence die EG bei ihrer Entscheidung zu unterstützen, ob sie sich an einer Transaktion beteiligt.
- Im Zusammenhang mit Wertpapieremissionen, bei denen die EG als Lead oder Co-Lead-Manager agiert, kann Analysten gestattet werden, den Markt in Bezug auf die Transaktion vorzubereiten und unabhängige, deal-bezogene Finanzanalysen für diesen Zweck zur Verfügung zu stellen. Verfahren in Bezug auf deal-bezogenes Research umfassen:



- Deal-bezogene Finanzanalysen werden auf der gleichen Grundlage und nach den gleichen Richtlinien und Verfahren wie andere Finanzanalysen erstellt und veröffentlicht. Sie muss objektiv sein und die unabhängige Ansicht des Analysten widerspiegeln.
- Deal-bezogene Finanzanalysen dürfen keine Empfehlungen oder Kursziele beinhalten.
- Emittenten, Berater und das Syndikat dürfen bloß den Entwurf der deal-bezogenen Finanzanalyse auf sachliche Richtigkeit und Kohärenz überprüfen, vorausgesetzt dass alle Kommentare direkt an den Analysten von Group Research sowie Compliance gesendet werden. Alle vorgeschlagenen wesentlichen Änderungen am Entwurf bedürfen der Genehmigung des Research Senior Managements.

## VII. Anreize und unangebrachte Einflüsse

EG Richtlinien zur Vermeidung von unangemessener Einflussnahme auf Analysten oder deren Erstellung von Finanzanalysen beinhalten, unter anderem, folgende Bestimmungen:

- Analysten und alle anderen Mitarbeiter von Group Research dürfen keine Vergütungen jedweder Art oder andere Vorteile von Emittenten oder irgendwelchen anderen Parteien in Bezug auf die Veröffentlichung von Finanzanalysen annehmen
- Analysten und alle anderen Mitarbeiter von Group Research ist es nicht gestattet, einen Anreiz für vorteilhafte Finanzanalysen zu bieten oder anzunehmen, einschließlich selektiver Offenlegung von nicht allgemein verfügbaren Informationen über einen Emittenten
- Analysten und alle anderen Mitarbeiter von Group Research ist es nicht erlaubt, als Gegenleistung oder Anreiz für den Erhalt eines Geschäfts oder einer Entschädigung, direkt oder indirekt eine vorteilhafte Finanzanalyse, spezielle Ratings oder spezifische Kursziele anzubieten
- Analysten und alle anderen Mitarbeiter von Group Research ist es nicht gestattet, als Gegenleistung oder Anreiz für den Erhalt eines Geschäfts oder einer Vergütung jedweder Art, direkt oder indirekt Änderungen in einer Finanzanalyse, eines Ratings oder eines Kursziels anzudrohen oder anzubieten
- Analysten ist es nicht erlaubt, nicht veröffentlichte Versionen oder Entwürfe von Finanzanalysen mit C&M-Mitarbeitern zu besprechen
- Die Research Abteilung hat die redaktionelle Kontrolle über die Inhalte von Finanzanalysen und keinem anderen Geschäftsbereich ist es erlaubt, einen nicht veröffentlichte Finanzanalyse zu überprüfen oder zu kommentieren
- Emittenten dürfen nicht veröffentlichte Finanzanalysen zur Überprüfung ihrer sachlichen Richtigkeit vorab zugesandt werden. Diese Analysen dürfen die Zusammenfassung, das Rating und das Kursziel (sofern vorhanden) nicht beinhalten und müssen klar als Entwurf gekennzeichnet werden. Für Analysen zu Fixed Income muss die Research Empfehlung und der Yield/Spread-Zielbereich (falls erwähnt) weggelassen werden. Wesentliche Änderungen, die aufgrund der Rückmeldung des Emittenten vorgenommen werden, benötigen die Genehmigung des Research Senior Managements
- EGR muss von den C&M räumlich getrennt sein

## VIII. Methode und Zeitpunkt der Publikation

Der Zeitpunkt und Inhalt von nicht veröffentlichten Finanzanalysen dürfen zu keiner Zeit anderen Personen außerhalb Group Research zugänglich gemacht werden, egal ob inner- oder außerhalb der EG, bis die Information durch Group Research verbreitet wurde. Richtlinien der EG erfordern, dass

Finanzanalysen nur durch die üblichen Kanäle veröffentlicht oder verteilt werden, um sicherzustellen, dass sie gleichzeitig Kunden und Mitarbeiter von C&M zur Verfügung gestellt werden.

Falls die EG eine Rolle in einer Wertpapier-Emission wahrnimmt, ist laut EG Richtlinien die Veröffentlichung von Finanzanalysen in Bezug auf einen Emittenten (und verbundene Unternehmen) für einen spezifischen Zeitraum vor und nach dem Angebot zu beschränken, um jeglichen Anschein einer Konfliktsituation in Bezug auf eine Finanzanalyse und dem Prospekt sowie anderen Angebotsunterlagen oder die Wahrnehmung, dass die Finanzanalyse nicht objektiv sein würde, zu vermeiden.

## IX. Offenlegung von Interessen und Eigengeschäften

Wenn eine Finanzanalyse eine Empfehlung bezüglich eines konkreten Wertpapiers enthält, wird EG jene Angaben hinzufügen, welche von unterschiedlichen rechtlichen und regulatorischen Anforderungen vorgeschrieben werden (einschließlich der europäischen Marktmissbrauchs-VO). Diese beinhalten:

- Eine Erklärung der Rating-Bedeutung, Informationen in Bezug auf die Bewertungsmethoden, der Anteil an Wertpapieren, die mit Kaufen, Halten oder Verkaufen geratet sind, und die Änderungen der Ratings oder Kursziele
- Ob die EG 3 % (für kroatische Unternehmen 1 %) oder mehr am Unternehmen hält, welches in der Finanzanalyse erwähnt wird
- Ob die EG eine Netto-Long- oder Netto-Short-Position besitzt, welche die Schwelle von 0.5 % des gesamten ausgegebenen Aktienkapitals des Emittenten übersteigt, berechnet gemäß Art. 3 der Verordnung (EU) Nr. 236/2012 im Verbindung mit Kapiteln III und IV der von der Kommission delegierten Verordnung (EU) Nr. 918/2012
- Ob das in der Finanzanalyse erwähnte Unternehmen mehr als 3 % an der EG hält
- Ob die Finanzanalyse zum in der Analyse erwähnten Unternehmen zur Überprüfung der Fakten geschickt wurde und die Version, daraus resultierend, wesentlich geändert wurde
- Ob die EG Lead- oder Co-Lead-Manager in den letzten 12 Monaten bei einer öffentlichen Emission von Finanzinstrumenten des Emittenten war
- Ob die EG als Market Maker in den Wertpapieren der analysierten Gesellschaft fungiert
- Ob die EG eine Vereinbarung mit dem Emittenten bezüglich der Erbringung von Dienstleistungen von Wertpapierfirmen ist (festgelegt in den Abschnitten A und B des Anhangs I der Richtlinie 2014/65/EU)
- Organisatorische und administrative Vorkehrungen zur Vermeidung von Interessenkonflikten
- Die folgenden Richtlinien gelten für alle Analysten und allen anderen Mitarbeitern in Group Research in Bezug auf Wertpapier-Eigengeschäfte und Nebenbeschäftigungen:
  - Analysten ist es generell verboten, Finanzinstrumente und damit verbundene Finanzinstrumente von Unternehmen zu ordern, welche sie covern
  - Allen Mitarbeiter von Group Research ist es verboten, Finanzinstrumente und damit verbundene Finanzinstrumente zu ordern, welche sich n der Research Pipeline befinden
  - Alle Mitarbeiter von Group Research sind verpflichtet, sich an die EG Richtlinien über Eigengeschäfte zu halten, welche insbesondere eine Pre-clearing-Verpflichtung beinhaltet (Anfragepflicht bei Compliance vor Ordererteilung)
  - Alle Mitarbeiter von Group Research sind verpflichtet, sich an die EG Richtlinien für Nebenbeschäftigungen zu halten, welche die Genehmigung von Research Senior Managements und gegebenenfalls von Compliance benötigen.

© Erste Group Bank AG, 2021. Alle Rechte vorbehalten.