

Beleid inzake belangenconflicten

CapitalatWork Foyer Group S.A.; CapitalatWork N.V.

Dit document is het beleid van CapitalatWork N.V. en CapitalatWork Foyer Group S.A., hierna gezamenlijk "CaW" genoemd, dat beschrijft hoe belangenconflicten effectief kunnen worden geïdentificeerd en beheerd. Dit beleid is van toepassing op alle werknemers die bij CapitalatWork N.V. en CapitalatWork Foyer Group S.A. werken en moet worden gelezen in samenhang met de Gedragscode, het Beleid inzake persoonlijke transacties, de Procedure voor de afhandeling van orders van cliënten en het Beleid inzake optimale uitvoering. Dit Beleid werd goedgekeurd op 8 augustus 2018 door het directiecomité van CAW en CAW Foyer Group. Dit Beleid werd goedgekeurd op 8 augustus 2018 door de raad van bestuur van CAW en CAW Foyer Group.

Inhoudsopgave

Auteur	1
Afkortingen	1
Inleiding	3
1. Interne organisatie	5
1.1. Interne governancerichtlijnen	5
1.2. Opleiding & bewustmaking	6
1.3. Toezicht	6
2. Identificatie en voorkoming van belangenconflicten	6
2.1. Cartografie	7
2.2. Beleid & procedures	7
3. Beheer van belangenconflicten	8
3.1. Het optreden van een belangenconflict	8
3.2. Register van belangenconflicten	9
3.3. Bekendmaking van gegevens	9
3.4. Weigeren te handelen	9
3.5. Specifieke overwegingen met betrekking tot belangenconflicten waarbij verbonden partijen betrokken zijn	9
Bijlage 1 – Voorbeelden van belangenconflicten	11

Inleiding

Doel

Het doel van het Beleid is om potentiële belangenconflicten te vermijden of minstens te beperken, die kunnen ontstaan als gevolg van:

- (i) de beleggingsdiensten die de vennootschap levert (*cf. Activiteiten*); en,
- (ii) de door groepsentiteiten uitgevoerde en aan groepsentiteiten toegewezen taken (*cf. Groepscontext*).

Dit Beleid heeft tot doel een beschrijving te geven van de aanpak die CaW hanteert en de procedure die het toepast om:

- (i) potentiële en/of bekende situaties te identificeren die tot belangenconflicten hebben geleid, die het belang van onze cliënten zouden schaden (*cf. Identificatie & voorkoming van belangenconflicten*);
- (ii) passende methoden vast te stellen en te handhaven om dergelijke conflicten te voorkomen of, in voorkomend geval, te beheren (*cf. Beheer van belangenconflicten*); en,
- (iii) regels vast te leggen m.b.t. de registratie (*cf. Register*) en bekendmaking (*cf. Bekendmaking*) van ontstane conflicten.

Daarnaast zijn er binnen CaW richtlijnen ontwikkeld om ervoor te zorgen dat dit Beleid wordt nageleefd en geïmplementeerd.

De werknemers van CaW, met inbegrip van het directiecomité en de raad van bestuur, moeten dit Beleid, de Gedragscode van CaW en specifieke procedures met betrekking tot belangenconflicten naleven.

Dit Beleid moet door dochterondernemingen worden aangepast overeenkomstig de nationale wettelijke en reglementaire vereisten.

Wettelijke en reglementaire vereisten

Dit Beleid wordt gevoerd in overeenstemming met en weerspiegelt de naleving van de regels inzake het beheer van belangenconflicten die zijn aangenomen krachtens:

Op EU-niveau

- (i) Verordening 596/2014 van 16 april 2014 betreffende marktmisbruik;
- (ii) Richtlijn 2014/65 van 15 mei 2014 betreffende markten voor financiële instrumenten;
- (iii) Gedelegeerde Verordening 2016/958 van de Commissie van 9 maart 2016 tot aanvulling van Verordening 596/2014 met betrekking tot technische reguleringsnormen voor de technische regelingen voor objectieve presentatie van beleggingsaanbevelingen of andere informatie waarin beleggingsstrategieën worden

aanbevolen of voorgesteld en ter openbaarmaking van specifieke belangen of indicaties van belangenverstren-
geling;

- (iv) Gedelegeerde Richtlijn 2017/593 van 7 april 2016 tot aanvulling van Richtlijn 2014/65 met betrekking tot het vrijwaren van financiële instrumenten en geldmiddelen die aan cliënten toebehoren, product-governanceverplichtingen en de regels die van toepassing zijn op het betalen of het ontvangen van provisies, commissies en geldelijke of niet-geldelijke tegemoetkomingen;
- (v) Gedelegeerde Verordening 2017/565 van de Commissie van 25 april 2016 houdende aanvulling van Richtlijn 2014/65 wat betreft de door beleggingsondernemingen in acht te nemen organisatorische eisen en voorwaarden voor de bedrijfsuitoefening en wat betreft de definitie van begrippen voor de toepassing van genoemde richtlijn.

Op Luxemburgs niveau

- (i) Wet van 30 mei 2018 tot uitvoering van Richtlijn 2014/65;
- (ii) Wet van 5 april 1993 betreffende de financiële sector, zoals gewijzigd;
- (iii) CSSF-circulaire 07/307 van 31 juli 2007 betreffende de gedragsregels van de financiële sector;
- (iv) CSSF-circulaire 12/552 van 11 december 2012, zoals gewijzigd;

Op Belgisch niveau

- (i) Wet van 2 augustus 2002 betreffende het toezicht op de financiële sector en de financiële diensten;
- (ii) Wet van 21 november 2017 over de infrastructuur voor de markten voor financiële instrumenten;
- (iii) Koninklijk besluit van 19 december 2017 tot omzetting van Richtlijn 2014/65 en Gedelegeerde Richtlijn 2017/593.

Op Nederlands niveau

- (i) Het wetsvoorstel implementeert richtlijn 2014/65/EU van het Europees Parlement en de Raad van 15 mei 2014 betreffende markten voor financiële instrumenten en tot wijziging van richtlijn 2002/92/EG en richtlijn 2011/61/EU en de daarbij behorende verordening.

Inclusief elke andere regeling, in al haar vormen, die in werking kan treden na de goedkeuring van dit Beleid inzake belangenconflicten.

Definities

Belangenconflicten

Een belangenconflict is afhankelijk van moraliteitsnormen die kunnen verschillen en die in de loop der tijd ook geëvolueerd zijn. Een veelgebruikte algemene definitie is een geheel van

omstandigheden dat het risico meebrengt dat een professioneel oordeel of handelen met betrekking tot een primair belang onrechtmatig wordt beïnvloed door een secundair belang.

Belangenconflicten worden beschouwd als een indicator, een voorloper en een gevolg van corruptie. Er wordt naar verwezen in het Verdrag van de Verenigde Naties tegen corruptie (UNCAC).

CaW heeft als groep van beleggingsondernemingen te maken met verschillende belangen (eigen belangen, groepsbelangen, belangen van derden en belangen van cliënten), die gemeenschappelijk of tegengesteld zijn.

In het kader van dit Beleid kunnen belangenconflicten bestaan wanneer bepaalde personen (deze personen zijn rechtspersonen of natuurlijke personen, bedrijven of werknemers van CaW of cliënten) handelen in hun eigen belang ten nadele van andere personen.

Relevante personen

Een Relevante Persoon betekent elke:

- (i) manager, bestuurder of hun equivalent binnen CaW of een andere entiteit aan wie/waaraan CaW zijn activiteit heeft uitbesteed;
- (ii) werknemer van CaW, alsmede iedere natuurlijke of rechtspersoon wiens diensten onder toezicht van CaW worden verleend, en die bestaan in de levering van beleggingsdiensten;
- (iii) natuurlijke persoon of rechtspersoon wiens diensten door middel van een outsourcingovereenkomst aan CaW worden verleend, en die bestaan in de levering van beleggingsdiensten.

Activiteiten

In overweging 56 van MiFID II wordt het volgende bepaald: *"Doordat tal van beleggingsondernemingen almaar meer verschillende werkzaamheden gelijktijdig uitoefenen, neemt de kans toe dat belangenconflicten ontstaan tussen deze verschillende werkzaamheden en de belangen van hun cliënten. Daarom is het noodzakelijk regels vast te stellen om te voorkomen dat dergelijke conflicten de belangen van hun cliënten schaden. Ondernemingen hebben de plicht daadwerkelijke stappen te ondernemen om belangenconflicten te onderkennen, te voorkomen en te beheren en de mogelijke gevolgen van die risico's zoveel mogelijk te beperken."*

Het is in dat verband belangrijk eraan te herinneren dat CaW aan particuliere en institutionele cliënten discretionaire portefeuillebeheerdiensten verleent, evenals uitzonderlijk advies- en execution-only-diensten.

De status van de cliënt aan wie de dienst wordt verleend — als

particuliere, professionele of in aanmerking komende tegenpartij — moet in dat verband irrelevant zijn.

Bij het naleven van zijn verplichting krachtens Richtlijn 2014/65/EU om een beleid inzake belangenconflicten op te stellen dat omstandigheden identificeert die een belangenconflict vormen of kunnen doen ontstaan, moet CaW bijzondere aandacht schenken aan de activiteiten van beleggingsonderzoek en -advies, handel voor eigen rekening en portefeuillebeheer.

In het kader van zijn portefeuillebeheer biedt CaW zijn cliënten hoofdzakelijk twee soorten discretionair beheer (of een combinatie van beide) aan:

- (i) Portefeuillefondsenbeheer, dat erin bestaat het vermogen van de cliënt optimaal te beheren door middel van icbe-compartimenten en niet-icbe beleggingsfondsen van CaW;
- (ii) Investment by investment, die portefeuille diversificatie biedt door een selectie van op openbare effectenbeurzen en gereguleerde markten genoteerde effecten;
- (iii) Beide, occasioneel aangevuld met een zorgvuldige en objectieve selectie van andere beleggingsfondsen.

Elke beleggingsbeslissing ten behoeve van particuliere, institutionele en fondsenportefeuilles, wordt genomen binnen de afdeling Vermogensbeheer (hierna "AMD" genoemd), die is samengesteld uit vertegenwoordigers van CapitalatWork Foyer Group S.A., CapitalatWork N.V. en zijn Nederlandse filiaal.

Belangenconflicten kunnen ontstaan door de productie en verspreiding van materiaal dat wordt voorgesteld als beleggingsonderzoek¹. De objectiviteit en onafhankelijkheid van financieel analisten en van het beleggingsonderzoek dat zij verrichten, moeten worden beschermd. Financiële analisten moeten voldoende onafhankelijk zijn van de belangen van personen wier verantwoordelijkheden of zakelijke belangen redelijkerwijs in strijd kunnen worden geacht met de belangen van de personen aan wie het beleggingsonderzoek wordt verspreid. CAaW beperkt deze risico's aangezien alle financiële analyses strikt voor intern gebruik zijn bedoeld.

Wanneer nieuwe diensten of producten door CaW in overweging moeten worden genomen, houden de interne controlefuncties (d.w.z. Interne Audit, Risicobeheer, Compliance) bij het geven van hun mening rekening met belangenconflicten die kunnen ontstaan op basis van bekende of verwachte omstandigheden.²

¹ "Beleggingsonderzoek" betekent onderzoek of andere informatie die expliciet of impliciet een beleggingsstrategie aanbeveelt of voorstelt met betrekking tot een of meer financiële instrumenten of emittenten van financiële instrumenten, met inbegrip van een oordeel over de huidige of toekomstige waarde of prijs van dergelijke instrumenten, bestemd voor distributiekanaal of voor het publiek. Beleggingsonderzoek maakt geen deel uit van CaW-activiteiten.

² Voor meer informatie verwijzen we naar de procedure voor de goedkeuring van nieuwe producten/nieuwe activiteiten.

Elke dienst met betrekking tot financiële planning wordt geleverd door de afdeling Estate Planning, die bestaat uit medewerkers van CaW.

Groepscontext

Het Beleid zal rekening houden met alle omstandigheden waarvan CaW op de hoogte is of zou moeten zijn, die aanleiding kunnen geven tot een belangenconflict als gevolg van de structuur en bedrijfsactiviteiten van andere entiteiten van de groep.

Delegaties binnen de groep

CaW verleent portefeuillefondsenbeheerdiensten aan zijn cliënten door middel van beleggingen in de icbe-compartimenten van CapitalatWork Group. In overeenstemming met de Luxemburgse wet van 20 december 2002 inzake icbe's en de nieuwe Luxemburgse wet van 17 december 2010, hebben deze CapitalatWork Group-fondsen/compartimenten het beheer van de fondsen gedelegeerd aan CapitalatWork Management Company SA.

In dat verband dient eraan te worden herinnerd dat CapitalatWork Management Company S.A., een beheersvenootschap die in Luxemburg is gevestigd op grond van hoofdstuk 15 van de Fondsenwet, verantwoordelijk is voor het beleggingsbeheer, de administratie en de marketing van CaW-fondsen. Het portefeuillebeheer en de distributeursfunctie zijn gedelegeerd aan CapitalatWork Foyer Group S.A. en CapitalatWork N.V.

Wanneer activiteiten binnen de groep worden gedelegeerd of extern worden uitbesteed, zorgt CaW ervoor dat er geen potentieel belangenconflict kan ontstaan.

Service Level Agreement binnen de groep

CapitalatWork N.V. heeft een deel van zijn activiteiten (gedeeltelijk en/of volledig) gedelegeerd aan CapitalatWork Foyer Group SA.

Met het oog op deze gedelegeerde activiteiten is CapitalatWork N.V. Service Level Agreements (hierna "SLA") overeengekomen met CapitalatWork Foyer Group SA, waarin hun respectieve verplichtingen en de door CapitalatWork N.V. te betalen vergoeding worden vermeld.

Afhankelijk van het type uitbesteede activiteiten kunnen deze vergoedingen gebaseerd zijn op:

- een quotum van jaarlijkse verrichtingen die door de tegenpartij worden afgehandeld ten voordele van CapitalatWork N.V.,
- een verdeelsleutel op basis van het binnen CapitalatWork N.V. beheerd vermogen.

De regels die door CapitalatWork N.V. worden toegepast met betrekking tot de behandeling van commissies, vergoedingen en niet-geldelijke voordelen zal verder worden beschreven in een inducementbeleid.

CapitalatWork N.V. moet ingevolge de delegatie van een deel van zijn activiteiten aan CapitalatWork Foyer Group SA alle nodige acties ondernemen om de risico's van potentiële belangenconflicten, die kunnen ontstaan als gevolg van deze gedelegeerde activiteiten, te vermijden of ten minste te beperken.

1. Interne organisatie

Het directiecomité en de raad van bestuur (hierna "RVB") van CaW definiëren, houden toezicht op en zijn verantwoordelijk voor de implementering van de governanceregelingen die een doeltreffend en voorzichtig beheer van CaW waarborgen; hieronder wordt ondermeer bedoeld de scheiding van taken en de voorkoming van belangenconflicten, alsook de bevordering van de integriteit van de markt en de belangen van cliënten.

1.1. Interne governancerichtlijnen

Door het huidige Beleid inzake belangenconflicten goed te keuren, hebben het directiecomité en de RVB van CaW ook de volgende interne governancerichtlijnen goedgekeurd, die bedoeld zijn om de onafhankelijkheid en integriteit van de personeelsleden van CaW te beschermen.

Overeenkomstig dat Beleid voeren de Relevante personen in verschillende zakelijke activiteiten deze activiteiten uit met een **mate van onafhankelijkheid** die is aangepast aan de omvang en activiteiten van CaW en van de groep waartoe het behoort, om te voorkomen dat de belangen van cliënten worden geschaad.

Om de vereiste mate van onafhankelijkheid te waarborgen, zal CaW:

- (i) de uitwisseling van informatie tussen Relevante personen die betrokken zijn bij activiteiten die een risico van een belangenconflict inhouden, voorkomen of controleren indien deze informatie-uitwisseling de belangen van een of meer cliënten kan schaden – **informatiebarrières en need-to-knowbeginsel**;
- (ii) zorgen voor een afzonderlijk toezicht op Relevante personen wier hoofdfuncties onder meer bestaan in het verrichten van activiteiten namens of het verlenen van diensten aan cliënten wier belangen met elkaar in conflict kunnen zijn, of die anderszins verschillende belangen vertegenwoordigen die met elkaar in conflict kunnen zijn, met inbegrip van die van de onderneming – **afzonderlijk toezicht**;
- (iii) beletten dat iemand **ongepaste invloed** uitoefent op de wijze waarop een Relevante Persoon beleggings- of nevendiensten of -activiteiten verricht;
- (iv) de gelijktijdige of opeenvolgende betrokkenheid van een Relevante Persoon bij afzonderlijke beleggings- of nevendiensten of -activiteiten controleren, wanneer die betrokkenheid het correcte beheer van belangenconflicten kan belemmeren – **scheiding van functies**.

Om deze richtlijnen te implementeren heeft CaW:

- (i) transversale interne controlefuncties ingevoerd die onafhankelijk en autonoom zijn en die instaan voor het toezicht op de naleving van de wet- en regelgeving;
- (ii) duidelijk gescheiden rapporteringslijnen toegewezen aan commerciële en vermogensbeheeractiviteiten, die bijgevolg rapporteren aan verschillende vertegenwoordigers van het directiecomité;
- (iii) de afdeling Vermogensbeheer en het beleggingsproces adequaat georganiseerd.
- (iv) een afdeling Estate Planning (EP) opgericht: Het Estate-Planningteam staat los van teams die beleggingsdiensten leveren (CRM en portefeuillebeheerders). Consultingdiensten met betrekking tot financiële planning (alook alle gedetailleerde informatie in EP) worden steeds door het EP-team geleverd. De inventaris en de verslagen betreffende de raadpleging inzake financiële planning worden uitsluitend opgesteld of verstrekt door een lid van het EP-team, alook de antwoorden op eventuele bijkomende vragen over de gebruikte technieken van financiële planning. De leden van het EP-team zullen nooit beleggingsdiensten leveren. Ingevolge deze richtlijnen zouden er geen belangenconflicten mogen optreden.

1.2. Opleiding & bewustmaking

Om Relevante personen gevoelig te maken voor het risico van belangenconflicten en hen bewust te maken van het beleid en de procedures die in dit verband moeten worden toegepast, zijn de volgende maatregelen genomen:

- (i) het Beleid inzake belangenconflicten is ter beschikking gesteld van Relevante personen;
- (ii) het compliance team is beschikbaar om elke vraag te behandelen en te beantwoorden die Relevante personen zouden kunnen hebben met betrekking tot belangenconflicten, en organiseert ad-hoc opleidingen indien dit nodig wordt geacht;
- (iii) alle relevante beleidslijnen worden voorgelegd aan de Relevante personen;
- (iv) inzicht in deze beleidslijnen wordt te gepasten tijde geëvalueerd.

Door de procedures in herinnering te brengen bij alle Relevante personen vestigt de Chief Compliance Officer de aandacht op belangenconflicten en verbetert hij de doeltreffendheid van de procedure.

1.3. Toezicht

CaW zal dit Beleid inzake belangenconflicten minstens jaarlijks evalueren en periodiek herzien, en zal alle passende maatregelen nemen om eventuele tekortkomingen aan te pakken.

Het plan voor toezicht op de naleving omvat specifieke controles met betrekking tot het toezicht op en de effectieve implementatie van dit beleid. De resultaten van deze controles worden meegedeeld aan het directiecomité.

Het directiecomité rapporteert ten minste eenmaal per jaar aan de RVB, die ten minste eenmaal per jaar de naleving van de wet- en regelgeving inzake het beheer van belangenconflicten door CaW controleert en die op de hoogte wordt gebracht van de maatregelen die zijn genomen indien belangenconflicten zijn ontstaan.

De Chief Compliance Officer is verantwoordelijk voor de voortdurende identificatie van en het toezicht op potentiële belangenconflicten.

Indien er aanwijzingen³ zijn dat een belangenconflict niet in overeenstemming met dit Beleid is beheerd, nemen de Chief Compliance Officer en het directiecomité strikte maatregelen om de situatie te verhelpen in overeenstemming met de regels van dit Beleid.

Er kunnen sancties worden opgelegd aan de Relevante Persoon of de afdeling waarin die Relevante Persoon werkt als er aanwijzingen zijn dat het ongepaste beheer van het belangenconflict het gevolg is van een verzuim van de Relevante Persoon of zijn/haar afdeling.

2. Identificatie en voorkoming van belangenconflicten

Met het oog op het identificeren van de soorten belangenconflicten die ontstaan bij het verlenen van beleggings- en nevendiensten of een combinatie daarvan en waarvan het bestaan de belangen van een cliënt kan schaden, moet CaW bij wijze van minimumcriteria rekening houden met de vraag of CaW of een Relevante Persoon, of een persoon die rechtstreeks of onrechtstreeks door een zeggenschapsband met de onderneming is verbonden, zich in een van de volgende situaties bevindt:

- (i) CaW of een Relevante Persoon zal waarschijnlijk een financieel voordeel behalen of een financieel verlies vermijden, ten koste van de cliënt;
- (ii) CaW of een Relevante Persoon heeft een belang bij het resultaat van een aan de cliënt verleende dienst of van een namens de cliënt verrichte transactie, die verschilt van het belang van de cliënt bij dat resultaat;
- (iii) CaW of een Relevante Persoon heeft een financiële of andere stimulans om het belang van een andere cliënt of groep van cliënten te bevoordelen boven het belang van de cliënt;
- (iv) CaW of een Relevante Persoon heeft dezelfde bedrijfsactiviteiten als de cliënt;
- (v) CaW of een Relevante Persoon ontvangt van een andere persoon dan de cliënt een inducement of zal die

³ Bijvoorbeeld ten gevolge van een interne of externe audit, klachten van cliënten of een reglementaire inspectie

ontvangen, met betrekking tot een aan de cliënt verleende dienst, in de vorm van geldelijke of niet-geldelijke voordelen of diensten.

Ten gevolge van deze minimumcriteria zijn drie soorten belangenconflicten geïdentificeerd:

- (i) tussen cliënten en CaW (hetzij als één geheel, hetzij als gevolg van de interactie tussen verschillende groepsentiteiten);
- (ii) tussen cliënten en medewerkers van CaW, zijn vertegenwoordigers of personen die rechtstreeks of onrechtstreeks door een zeggenschapsband met CaW verbonden zijn;
- (iii) tussen cliënten met concurrerende belangen.

Al deze potentiële belangenconflicten worden geïdentificeerd en gedocumenteerd. Geïdentificeerde potentiële belangenconflicten worden onderverdeeld in verschillende subcategorieën:

- (i) belangenconflicten als gevolg van de relatie met de Groep, zoals orderuitvoering, beleggingsonderzoek of icbe-beheer;
- (ii) belangenconflicten als gevolg van activiteiten in verband met beleggingsdiensten, zoals persoonlijke transacties of vergoedingen;
- (iii) belangenconflicten in verband met de relatie met cliënten, zoals cherrypicking of oneerlijke orderafhandeling;
- (iv) belangenconflicten als gevolg van meerdere functies; en
- (v) andere situaties.

2.1. Cartografie

Afzonderlijke interne documenten, die een aanvulling vormen op dit Beleid, zullen alle potentiële belangenconflicten binnen CaW in kaart brengen. Maatregelen om de belangenconflicten te doen verdwijnen, te beperken en bekend te maken worden vermeld in overeenstemming met het Beleid inzake belangenconflicten. Er worden voorbeelden gegeven om de personeelsleden van CaW te helpen om mogelijke belangenconflicten beter te herkennen.

2.2. Beleid & procedures

CaW heeft interne beleidslijnen en procedures vastgesteld om belangenconflicten in al zijn activiteiten te voorkomen. Deze beleidslijnen en procedures zullen onderworpen zijn aan toezichts- en evaluatieprocessen.

De procedures verhinderen ook de informatiestroom binnen de onderneming of tussen CaW-entiteiten, wanneer de belangen van cliënten van één CaW-entiteit in strijd kunnen zijn met de belangen van cliënten van een andere CaW-entiteit. Zij bestaan bijvoorbeeld in:

- beperkingen met betrekking tot het gebruik van gevoelige informatie;
- het verbod om orders van cliënten te raadplegen, behalve op een need-to-know basis.

Inducements

CaW zal geen vergoedingen, kortingen of niet-geldelijk voordelen ontvangen voor het sturen van orders van cliënten naar een bepaald handelsplatform of een bepaalde plaats van uitvoering dat een inbreuk zou maken op de in MiFID II bepaalde vereisten inzake belangenconflicten of inducements.

De omstandigheden die moeten worden behandeld als zij aanleiding geven tot een belangenconflict moeten situaties omvatten waarin er een conflict bestaat tussen de belangen van CaW of bepaalde personen die met CaW of groepsentiteiten verbonden zijn, en de plicht die CaW ten aanzien van een cliënt heeft; of tussen de uiteenlopende belangen van twee (of meer) cliënten, waarbij CaW ten aanzien van elk van hen een plicht heeft.

Het is echter niet voldoende dat CaW een voordeel kan behalen indien er ook niet een mogelijk nadeel voor een cliënt bestaat, of dat een cliënt ten aanzien van wie CaW een plicht heeft, een voordeel kan behalen of een verlies kan vermijden zonder dat er een eventueel verlies voor een andere cliënt bestaat.

Vergoeding

Voor de verdere bescherming van de cliënt zorgt CaW, die beleggingsdiensten verleent, ervoor dat het de prestaties van zijn personeel niet beloont of evalueert op een wijze die in strijd is met zijn plicht om in het belang van zijn cliënten te handelen.

Het zal met name geen regelingen in verband met vergoedingen, verkoopdoelstellingen of andere regelingen treffen die zijn personeel zouden kunnen aanmoedigen om een bepaald financieel instrument aan te bevelen aan een niet-professionele cliënt wanneer CaW een ander financieel instrument zou kunnen aanbieden dat beter aan de behoeften van die cliënt zou voldoen.

CaW heeft verschillende maatregelen genomen om de onafhankelijkheid van Relevante personen en in het bijzonder portefeuillebeheerders te behouden. Deze maatregelen bestaan onder meer in:

- (i) de vaststelling van een bezoldigingsbeleid van personen die betrokken zijn bij de verlening van diensten aan cliënten met het oog op verantwoord zakelijk gedrag, een eerlijke behandeling van cliënten en het vermijden van belangenconflicten in de relaties met cliënten;
- (ii) de toekenning van een bonus in overeenstemming met de prestatiedoelstellingen van de Groep, zakelijke en persoonlijke doelstellingen;

- (iii) de toekenning van een variabele vergoeding aan het senior management en bepaalde werknemers (interne controlefuncties, sleutelfuncties en risiconemers) volgens regels die in overeenstemming zijn met de specifieke wet- en regelgeving op dat gebied (bijvoorbeeld uitstelregeling, bewaartermijn);
- (iv) de oprichting van een vergoedingscomité (Foyer SA).

Interne & externe mandaten

De organisaties van CapitalatWork Foyer Group S.A., CapitalatWork Management Company S.A. en CapitalatWork N.V. zijn voor zover mogelijk zodanig gestructureerd dat de uitvoerende managers en de bestuurders geen conflicterende mandaten hebben binnen de groep.

Wanneer de leden van het directiecomité/de RVB beslissingen moeten nemen die tot belangenconflicten kunnen leiden, moeten zij andere uitvoerende managers of bestuurders daarvan onmiddellijk op de hoogte brengen voordat zij het besluitvormingsproces aanvangen en waaraan zij niet mogen deelnemen.

In alle omstandigheden moeten de leden van het directiecomité van CapitalatWork Foyer Group S.A. aan de wet- en regelgeving voldoen die moet worden toegepast met betrekking tot de kennisgeving van belangenconflicten.

Om belangenconflicten te voorkomen die voortvloeien uit mandaten die buiten CaW worden uitgeoefend, zijn Relevante personen, met inbegrip van de leden van de RVB, verplicht om hun externe zakelijke activiteiten vooraf aan de Chief Compliance Officer te melden, rekening houdend met het feit dat ze slechts in beperkte omstandigheden zijn toegestaan.

Geschenken

Een Relevante Persoon mag noch rechtstreeks, noch onrechtstreeks geschenken van cliënten of derden van dusdanige aard of waarde vragen of aanvaarden dat zij afbreuk zouden doen aan de plicht van de Relevante Persoon om te handelen in het belang van cliënten.

Stembeleid

Onder bepaalde omstandigheden kunnen stembeslissingen een risico van belangenconflict tussen de entiteiten van CaW Group en hun cliënten inhouden. Het stembeleid wil voorkomen dat CaW de stemrechten voor zijn cliënten voor zijn eigen belang of voor belangen van entiteiten van de groep gebruikt, indien die belangen verschillen van die van de cliënten.

Werknemers van CaW verzekeren in dergelijke omstandigheden de bescherming van de cliënten door het Beleid inzake belangenconflicten van CaW strikt na te leven, dat ervoor zorgt dat een sterk mechanisme wordt geïmplementeerd met betrekking

tot de detectie, preventie, het beheer en de bekendmaking van een dergelijk conflict.

Beleid inzake persoonlijke transacties

CaW heeft adequate regelingen getroffen om activiteiten te voorkomen van om het even welke Relevante Persoon die betrokken is bij activiteiten die aanleiding kunnen geven tot een belangenconflict, of die toegang heeft tot inside-information of andere vertrouwelijke informatie met betrekking tot cliënten of transacties met of voor cliënten krachtens een activiteit die door hem namens de onderneming wordt uitgevoerd.

CaW zorgt ervoor dat Relevante Personen geen persoonlijke transactie afsluiten die aan ten minste een van de volgende criteria voldoet:

- (i) die persoon mag die transactie niet afsluiten op grond van de Verordening betreffende marktmisbruik;
- (ii) de transactie houdt misbruik of onjuiste bekendmaking van die vertrouwelijke informatie in;
- (iii) zij is in strijd of is waarschijnlijk in strijd met een verplichting van de beleggingsonderneming op grond van MIFID II.

Er werden interne regels opgesteld met betrekking tot de omgang met persoonlijke rekeningen, in het bijzonder met betrekking tot de leden van de afdeling Vermogensbeheer.

Op persoonlijke transacties wordt periodiek toezicht gehouden wanneer zij worden gerealiseerd via een interne rekening en zij worden ter kennis gebracht van het compliance departement. Meer informatie hierover vindt u in de Gedragscode.

3. Beheer van belangenconflicten

CaW heeft maatregelen genomen om belangenconflicten te vermijden en om, indien conflicten niet kunnen worden vermeden, deze risico's te beheren in een poging om redelijke maatregelen te nemen om een wezenlijk risico te vermijden dat de belangen van cliënten worden geschaad.

De maatregelen die CaW heeft genomen om geïdentificeerde conflicten te beheren, worden hieronder samengevat.

3.1. Het optreden van een belangenconflict

Wanneer een Relevante Persoon, ondanks alle maatregelen die zijn genomen om belangenconflicten te identificeren en te beheren, betrokken is bij een belangenconflict dat het belang van cliënten of dat van CaW kan schaden, moet die persoon zijn/haar manager en de Chief Compliance Officer informeren, die samen zullen beslissen over de te nemen actie om de belangen van de cliënten te beschermen.

Een dergelijke beslissing wordt meegedeeld aan het directie-

comité dat die beslissing kan goedkeuren indien het de situatie als aanvaardbaar beschouwt of bijkomende maatregelen kan vragen.

Indien de manager en de Chief Compliance Officer het niet eens zijn over de te nemen maatregelen, zal de Chief Compliance Officer het directiecomité onverwijld op de hoogte brengen zodat dit laatste kan beslissen over de te nemen maatregelen.

Ingeval de maatregelen waartoe is besloten het belangenconflict niet naar behoren kunnen oplossen, zal de Chief Compliance Officer het conflict documenteren, het vermelden in het register van belangenconflicten en het directiecomité en de Relevante Persoon schriftelijk inlichten.

Dientengevolge zal het directiecomité de cliënt informeren zoals hierna beschreven.

3.2. Register van belangenconflicten

CaW zal een register bijhouden en regelmatig bijwerken met de soorten beleggings- of nevendiensten of beleggingsactiviteiten uitgevoerd door of namens de groepsentiteit waarbij een belangenconflict, dat het risico meebrengt dat de belangen van een of meer cliënten worden geschaad, is ontstaan of, in geval van een lopende dienst of activiteit, kan ontstaan.

Het directiecomité ontvangt regelmatig en minstens jaarlijks schriftelijke verslagen over de situaties waarnaar in de bovenvermelde paragraaf wordt verwezen.

3.3. Bekendmaking van gegevens

Indien door CaW getroffen organisatorische of administratieve regelingen om belangenconflicten te vermijden niet volstaan om ervoor te zorgen dat risico's van schade aan de belangen van de cliënt worden voorkomen, zal CaW de cliënt duidelijk op de hoogte brengen van

- (i) de algemene aard en/of bronnen van belangenconflicten;
- (ii) de risico's die voortvloeien uit de belangenconflicten;
- (iii) de stappen die zijn ondernomen om die risico's te beperken.

De bekendmaking moet:

- (i) gebeuren via een duurzaam en voor de cliënt toegankelijk medium;
- (ii) een specifieke beschrijving bevatten van de belangenconflicten die ontstaan bij het verlenen van beleggings- en/of nevendiensten, rekening houdend met de aard van de cliënt ten aanzien van wie de bekendmaking plaatsvindt;
- (iii) duidelijk verklaren dat de vastgestelde organisatorische en administratieve regelingen niet volstaan om de cliënt te beschermen tegen elk risico van schade aan zijn belangen.

Daar waar de bekendmaking van specifieke belangenconflicten is vereist, moet het een maatregel in laatste instantie zijn, die alleen mag worden gebruikt indien de vastgestelde organisatorische en administratieve regelingen niet volstaan om ervoor te zorgen dat de risico's van schade aan de belangen van de cliënt worden voorkomen.

De bekendmaking van belangenconflicten stelt CaW niet vrij van de verplichting om de nodige doeltreffende organisatorische en administratieve regelingen te handhaven en te beheren. Het te veel vertrouwen op bekendmaking zonder voldoende aandacht voor de manier waarop conflicten op gepaste wijze kunnen worden voorkomen of beheerd, mag niet worden toegestaan en moet daarom worden beschouwd als een tekortkoming in het Beleid inzake belangenconflicten van CaW.

Het belangenconflict wordt bekendgemaakt nadat de Chief Compliance Officer zijn/haar advies heeft verstrekt en het directiecomité deze bekendmaking heeft goedgekeurd.

3.4. Weigeren te handelen

Indien CaW van mening is dat het niet in staat is om het belangenconflict op een andere manier te beheren, kan CaW weigeren om voor een cliënt op te treden en bijgevolg de professionele relatie met de cliënt uiteindelijk te beëindigen.

Het is de verantwoordelijkheid van het directiecomité, mogelijk na overleg met de Chief Compliance Officer, om te beslissen een dergelijke situatie te handhaven of te beëindigen.

3.5. Specifieke overwegingen met betrekking tot belangenconflicten waarbij verbonden partijen betrokken zijn

Verbonden partijen zijn de rechtspersonen die behoren tot de groep waartoe CaW behoort, alsook de werknemers, aandeelhouders, managers en leden van de raad van bestuur van die entiteiten.

De zakelijke relaties met verbonden partijen zijn onderworpen aan de goedkeuring van de raad van bestuur wanneer ze een significante en negatieve impact hebben of kunnen hebben op het risicoprofiel van CaW.

Die regel is ook van toepassing wanneer er weliswaar geen significante impact is voor elke afzonderlijke transactie, maar de invloed significant is voor alle transacties met verbonden partijen.

Elke belangrijke wijziging in de significante transacties die met verbonden partijen worden uitgevoerd, wordt zo spoedig mogelijk ter kennis gebracht van de raad van bestuur.

Transacties met verbonden partijen worden uitgevoerd in het belang van CaW.

Aan het belang van CaW wordt niet voldaan wanneer transacties met verbonden partijen:

- (i) worden uitgevoerd tegen minder gunstige voorwaarden voor CaW dan die welke voor dezelfde transactie zouden gelden wanneer zij met een derde partij tegen marktconforme voorwaarden zou worden aangegaan;
- (ii) afbreuk doen aan de solvabiliteit, de liquiditeitssituatie of de risicobeheercapaciteiten van CaW vanuit regelgevend of intern oogpunt;
- (iii) de capaciteiten van CaW inzake risicobeheer en -controle overschrijden;
- (iv) in strijd zijn met gezonde en voorzichtige beheersprincipes.

Bijlage 1 – Voorbeelden van belangenconflicten

Aangezien CaW zijn cliënten verschillende diensten aanbiedt, kunnen belangenconflicten voortvloeien uit verschillende situaties. Het is mogelijk om verschillende belangenconflicten te identificeren in de relatie met CaW, zowel binnen de normale relatie met de cliënten als uit zijn beleggingsactiviteiten. Hierna worden de belangrijkste bronnen van potentiële belangenconflicten geïdentificeerd die zich kunnen voordoen met betrekking tot de door CaW verleende diensten.

1. Relatie met de Groep

- a) Meerdere mandaten: Een bestuurder van CapitalatWork Foyer Group S.A. kan bestuurder (of werknemer) zijn van een fonds/compartiment van CapitalatWork Foyer Group, de Management Company en/of CapitalatWork N.V. In een dergelijk scenario kan de bestuurder mogelijk ongepast toezicht houden op de activiteiten die zijn gedelegeerd aan andere entiteiten binnen de groep.
- b) Gebruik van CapitalatWork Foyer Group SA als Market Desk: Bij gebrek aan of het niet bestaan van efficiënte informatiebarrières kan CapitalatWork Foyer Group S.A. een stimulans hebben om orders voor zijn eigen cliënten te plaatsen vóór de orders van de eigen cliënten van CapitalatWork Foyer Group S.A. CapitalatWork Foyer Group S.A. kan een stimulans hebben om de meest winstgevendste orders aan zijn eigen cliënten toe te wijzen ten nadele van de eigen cliënten van CapitalatWork Foyer Group S.A., bijvoorbeeld in geval van een beursintroductie of in geval van minder liquide activa.
- c) Waardering van financiële instrumenten door een entiteit van de groep: Wanneer CapitalatWork Foyer Group S.A. financiële instrumenten koopt/verkoopt aan een Relevante Persoon of een entiteit van de groep, kan de waarde van die instrumenten niet aangepast zijn. De waardering van de financiële instrumenten door een entiteit van de groep kan leiden tot verkeerde prijzen.
- d) Ongepaste invloed: CapitalatWork Foyer Group S.A. wordt beïnvloed om te stemmen over financiële instrumenten die het voor zijn cliënten aanhoudt in het belang van de groepsentiteiten en een dergelijke stemming is nadelig voor het belang van de eigen cliënten van CapitalatWork Foyer Group S.A.
- e) Inducements: CapitalatWork Foyer Group S.A. deelt commissies met andere groepsentiteiten van CapitalatWork, waarbij die entiteiten rechtstreeks of onrechtstreeks diensten ontvangen van/verlenen aan CapitalatWork Foyer Group S.A.

2. Investeringsactiviteiten

Het portefeuillebeheer van CapitalatWork Foyer Group S.A. is grotendeels gebaseerd op fondsen die worden beheerd door de CapitalatWork Foyer Group.

- a) Niet-bekendmaking of niet aangepaste rapportage: Een portefeuillebeheerder, tevens fondsbeheerder, rapporteert beleggingsresultaten niet of onjuist aan het management of de cliënten.
- b) Foutieve ordertoewijzing - Beheer van persoonlijke rekening: De portefeuillebeheerder groepeerd orders voor zijn eigen rekening met orders van cliënten en voert in dat verband zijn eigen orders beter uit dan die van de cliënten.
- c) Vergoeding van analisten, portefeuille-/fondsbeheerders: De vergoeding van analisten, portefeuille-/fondsbeheerders wordt bepaald op een wijze die ertoe kan leiden dat de werknemer niet in het voordeel van een of meer cliënten handelt; de beheerder ontvangt bijvoorbeeld een variabele vergoeding die verband houdt met zijn portefeuilleprestaties.
- d) Voordeel: Relevante Personen ontvangen geschenken van groepsentiteiten van CapitalatWork, cliënten of derden.
- e) Hard commissions (smeergeld): De portefeuille-/fondsbeheerder geeft zijn orders aan een bepaalde makelaar. In ruil daarvoor biedt die makelaar contant geld (hard commissions) of retrocessies op een deel van de makelaarskosten.
- f) Soft commissions: Niet-geldelijke voordelen die worden ontvangen van derden zoals onderzoek, toegang tot seminars en opleidingen.
- g) Inducements: CapitalatWork Foyer Group S.A. deelt commissies met derden wanneer deze entiteiten rechtstreeks of onrechtstreeks diensten ontvangen van/verlenen aan CapitalatWork Foyer Group S.A.

3. Cliëntrelatie

- a) Gedifferentieerde tarieven: Een groep cliënten of een specifieke cliënt geniet een voorkeurtarief in vergelijking met een andere groep cliënten.
- b) Cherrypicking: De portefeuillebeheerder neemt voor een deel van zijn cliënten een beleggingsbeslissing die nadelig zou zijn voor het belang van zijn andere cliënten.

- c) Churning: Portefeuillebeheerders/CRM's verrichten meerdere (onnodige of niet-toegestane) transacties op rekening van cliënten om commissie-inkomsten te genereren.

- d) Groepering van orders: De portefeuillebeheerder groepeerde orders voor zijn cliënten en voert in dat verband de orders van bepaalde cliënten beter uit dan die van zijn andere cliënten.