

NP					
----	--	--	--	--	--

**Algemeen**

MiFID staat voor « **M**arkets **i**n **F**inancial **I**nstruments **D**irective ». Het is een omvangrijke Europese directieve die moet leiden tot een betere integratie van de Europese financiële markten. Eén van de doelstellingen die MiFID hierbij nastreeft, is het verstrekken van uitgebreide, correcte en duidelijke informatie naar cliënten en prospecten toe. Binnen deze context beschrijft de Beursvennootschap met dit document situaties en omstandigheden die zich mogelijk kunnen voordoen bij de uitvoering van haar activiteiten en die aanleiding zouden kunnen geven tot belangenvermenging tussen:

- de Beursvennootschap inclusief haar effectieve leiding, haar medewerkers, haar gebonden agenten en personen die controle op haar zouden uitoefenen, enerzijds, en de Cliënt anderzijds;
- groepen van cliënten.

Tevens worden de maatregelen beschreven die zij neemt om de belangenvermenging te voorkomen. Daarnaast heeft de Beursvennootschap een deontologische code en een integriteitsbeleid dat o.a. conflicten tussen transacties van cliënten en medewerkers behandelt, en hanteert zij procedures die de naleving ervan controleren.

**Inventaris van mogelijke belangenconflicten**

- Situaties waarbij een winst gerealiseerd - of een verlies vermeden - kan worden ten koste van individuele of groepen van cliënten. Cliënten van de Beursvennootschap kunnen onder meer gegroepeerd worden in adviescliënten, vermogensbeheercliënten, cliënten van gebonden agenten, cliënten beheerd door externe vermogensbeheerders, eigen medewerkers. De Beursvennootschap houdt zelf ook effectenportefeuilles aan.
  - Toewijzing gedeeltelijk uitgevoerde transactie voor rekening van meer dan één cliënt.
    - In eerste instantie wordt de uitvoering aan een eigen positie rekening toegewezen. Dit maakt de boekhoudkundige verwerking van de uitvoering mogelijk (betalen van de tegenpartij, inbrengen van vereffeningsinstructies, leveren van effecten). Wanneer binnen de 10 werkdagen nog bijkomende uitvoeringen volgen, wordt dezelfde werkwijze gehanteerd totdat het order volledig uitgevoerd is. Indien de partiële uitvoeringen aan verschillende koersen werden uitgevoerd, wordt een gemiddelde prijs berekend waar tegen alle borderellen van alle betrokken cliënten worden opgemaakt. Als boekhoudkundige tegenpartij treedt dan de eigen positie rekening op. Indien er echter geen bijkomende uitvoeringen volgen binnen een periode van 10 werkdagen, wordt het uitgevoerde gedeelte proportioneel geboekt, tenzij het beleggingscomité oordeelt dat dit niet opportuun is omwille van minimum hoeveelheid en/of kosten. Borderellen worden aan een gemiddelde uitvoeringskoers opgemaakt en verstuurd naar alle betrokken cliënten. In het opmerkingsveld van het borderel wordt vermeld: "Partiële uitvoering van totaal x stuks" in geval van proportionele toewijzing. Het niet-uitgevoerde gedeelte blijft liggen in de markt. Bij volgende uitvoeringen zal geen vast recht meer aangerekend worden.
  - Vroegtijdige optietoewijzingen.
    - Opties kunnen door hun houders voor vervaldatum uitgeoefend worden. Dit wordt ook een "assignment" genoemd. Van zodra de Beursvennootschap hiervan verwittigd wordt, kijkt zij na wie deze optie bezit. In geval verscheidene cliënten een geschreven positie in de betrokken optie hebben, wordt bij loting beslist welke cliënten uitgeoefend worden.
  - Ordergave en -uitvoering.
    - Orders worden aan een tegenpartij doorgegeven. Het tijdstip van orderontvangst wordt nauwkeurig bijgehouden. Uitvoeringsbevestigingen vermelden het tijdstip van uitvoering. Daardoor kunnen uitgevoerde orders op onbetwistbare wijze gelinkt worden aan de ontvangen cliëntenorders. Op verzoek kan de Beursvennootschap alle details van het volledige ordertraject aan de cliënt voorleggen.
  - Samenwerking met Agenten in bank- en beleggingsdiensten.
    - Agenten die met de Beursvennootschap samenwerken, worden verloond door terugstorting van een deel van het makelaarsloon dat aangerekend wordt op verrichtingen die voor rekening van hun cliënten worden uitgevoerd.
- De Beursvennootschap en de cliënt streven op financieel vlak allebei winst na. Hierdoor kunnen er verschillende belangen ontstaan ten overstaan van het realiseren van een transactie, specifiek in de context van een vermogensbeheer mandaat toegekend aan de Beursvennootschap. Op volgende wijze wordt dit risico tot een minimum herleid:
  - Van elke uitgevoerde transactie wordt een borderel afgeleverd aan de cliënt tijdens de eerstvolgende werkdagen. Naast zijn controleplicht biedt dit de Cliënt de mogelijkheid om te reageren indien hij zou vinden dat zijn belangen geschaad zouden worden.



NP					
----	--	--	--	--	--

- Elke cliënt in vermogensbeheer ontvangt na afloop van elk kwartaal een gewaardeerd portefeuilleoverzicht. De rapportering vermeldt alle rechtstreekse of onrechtstreekse kosten die door de Beursvennootschap werden aangerekend.
- Alle portefeuilles waarvan de som van alle bruto transactiebedragen over de voorgaande 12 maanden driemaal hun gemiddelde waarde overschrijdt (150% rotatie), worden in een periodiek compliance verslag opgenomen. De portefeuilles worden bekeken qua tussentijds rendement, prestatie ten opzichte van andere portefeuilles, en aangerekende kosten. In geval van twijfel wordt toelichting aan het beherend beleggingscomité gevraagd. Elk complianceverslag wordt bezorgd aan de interne auditor van de Beursvennootschap, de commissaris-revisor en de Toezichthouder.
- Bij het uitvoeren van transacties rekent de Beursvennootschap kosten aan overeenkomstig de geldende tarifiering. Ten gevolge van uitgevoerde verrichtingen of door het aanhouden van effecten voor rekening van cliënten, kan de Beursvennootschap nadien inkomsten ontvangen. Om belangenconflicten te vermijden, worden dergelijke inkomsten als volgt behandeld:
  - Ristorno op beheersvergoedingen
    - Beheerders van Instellingen voor Collectieve Beleggingen (ICB's) rekenen een vergoeding aan voor hun beheer. Sommige beheerders keren een deel van deze vergoeding uit aan de financiële instellingen langs wie hun deelbewijzen verhandeld werden. De Beursvennootschap zal dergelijke inkomsten terug storten aan cliënten in vermogensbeheer, pro rata het aantal en de periode van bezit voor iedere cliënt in de beschouwde periode, na afhouding van een service fee.
    - De doorstortingsregel geldt niet voor cliënten in Eigen beheer.
    - De doorstortingsregel geldt evenmin voor ICB's waar de Beursvennootschap als promotor optreedt of zelf deelneemt aan het collectief beheer. Cliënten in vermogensbeheer dienen op deze ICB's echter geen beheersvergoeding te betalen. De Beursvennootschap is promotor van de ICB's Transparant Balanced en Transparant B, Interbeurs Hermes Pension Fund, Quest Clean Tech Fund, LS Value en medebeheerder van LS Value, Transparant B Bond en Transparant B Corporate.
  - Ristorno op intredevergoedingen, IPO's of transactiekosten aangerekend voor rekening van cliënten.
    - De Beursvennootschap dringt er bij elke tegenpartij altijd op aan om zonder ristorno's te werken en deze onmiddellijk van de transactieprijs in mindering te brengen. Indien dit voor een tegenpartij niet kan, zal de Beursvennootschap de later ontvangen ristorno door storten naar de betrokken cliënten.
  - Giften in natura.
    - Omwille van de goede, professionele banden die de Beursvennootschap aanhoudt met haar tegenpartijen, gebeurt het occasioneel dat zij hiervoor een attentie ontvangt. Dit kan onder andere zijn in de vorm van drank, voedsel of een uitnodiging voor een evenement. Zolang de geschatte waarde van alle attenties per tegenpartij aan (alle medewerkers van) de Beursvennootschap per jaar niet meer dan 2.500 EUR bedraagt, zullen dergelijke giften niet als ristorno's of soft commissions beschouwd worden.

**Belangenconflict register**

Alle vastgestelde belangenconflicten worden door de Beursvennootschap in een register ingeschreven. Indien bij een transactie of een dienst zich een belangenvermenging kan voordoen dat onvoldoende vermeden kan worden door de verschillende preventieprocedures die hiervoor uitgewerkt werden, en indien de Beursvennootschap zich hiervan bewust is, dan zal zij de Cliënt hiervan op de hoogte brengen vooraleer zij met de uitvoering ervan aanvangt.

**Periodieke evaluatie + aanvaarding van aanpassingen**

- Het belangenvermenging preventiebeleid van de Beursvennootschap wordt aan de Cliënt overhandigd op het ogenblik van de ondertekening van de Overeenkomst. De Cliënt bevestigt formeel door de ondertekening van de Overeenkomst elke bepaling van het belangenvermenging preventiebeleid te hebben gelezen, begrepen en te aanvaarden. Het geldende beleid kan steeds geraadpleegd worden in elk kantoor van de Beursvennootschap en op haar website. Tevens kan het op eenvoudig verzoek per brief opgestuurd worden naar de Cliënt.
- De Beursvennootschap evalueert haar belangenvermenging preventiebeleid minstens eenmaal per jaar. Elke betekenisvolle wijziging zal per gewone brief medegedeeld worden aan de Cliënt. Indien de Cliënt binnen de dertig dagen na de kennisgeving niet schriftelijk reageert, wordt hij geacht met de wijziging in te stemmen.