

## BIJLAGE 6

### BEHEERSBELEID VAN DE BELANGENCONFLICTEN VAN BANK DEGROOF PETERCAM NV

---

#### 1. Principe

Bank Degroof Petercam heeft deze nota met het beheersbeleid van belangenconflicten opgesteld overeenkomstig de Europese richtlijnen betreffende de markten in financiële instrumenten (MiFID) en, meer bepaald, artikel 82 van het koninklijk besluit van 3 juni 2007 met de regels en modaliteiten om de voormelde richtlijn in het Belgisch recht om te zetten.

De nota bestaat uit twee delen, namelijk:

- 1) een eerste deel dat de categorieën van belangenconflicten bepaalt die deze nota beoogt, vergezeld van een inventaris van omstandigheden die dergelijke conflicten vormen of kunnen doen ontstaan tussen de Bank en haar cliënten of tussen bepaalde cliënten, die een wezenlijk risico inhouden dat de belangen van een of meer cliënten worden geschaad en,
- 2) een overzicht van de procedures en maatregelen die, op het niveau van de Bank, die belangenconflicten willen voorkomen en zonodig beheren.

Een samenvatting van het beheersbeleid van de belangenconflicten wordt aan alle cliënten van de Bank overhandigd, overeenkomstig de geldende regelgeving.

Die samenvatting, alsook deze nota, en meer algemeen, elke mededeling van de Bank betreffende deze nota in het kader van de MiFID richtlijnen, worden uitsluitend ter informatie aan de cliënten van de Bank overhandigd. Zij vormen geen contractueel document tussen de Bank en de cliënten en verlenen die laatsten dus geen bijzonder recht ten opzichte van de Bank.



## DEEL I : INVENTARIS VAN DE MOGELIJKE BELANGENCONFLICTEN

Deze inventaris herneemt, per soort activiteit en dienst van de Bank die door MiFID wordt beoogd, de belangrijkste situaties die de Bank op het moment van deze nota geïdentificeerd heeft, die een belangenconflict kunnen doen ontstaan dat een wezenlijk risico inhoudt dat de belangen van een of meer cliënten worden geschaad.

Die situaties zijn in algemene termen beschreven. De meeste vloeien voort uit de ontwikkeling door de Bank en door andere entiteiten van de groep van aparte activiteiten die onder elkaar belangenconflicten kunnen doen ontstaan.

De maatregelen en procedures die de Bank neemt om de belangenconflicten, die in het eerste deel zijn opgesomd, te voorkomen en, in voorkomend geval te beheren, zijn in het tweede deel van de nota met het beheersbeleid van de belangenconflicten beschreven.

De algemeenheid van de termen verhindert niet dat bijzondere belangenconflicten, die niet opgesomd zijn in deze nota, kunnen ontstaan in het kader van de activiteiten van de Bank. Die bijzondere conflicten zijn onderworpen aan specifieke oplossingen, die geïnspireerd zijn op de algemene principes beschreven in deze nota.

Soort dienst die een belangenconflict kan doen ontstaan dat een wezenlijk risico inhoudt dat de belangen van de cliënten worden geschaad.	<u>Definitie en categorie van mogelijke conflicten</u>				
	<p>De belangenconflicten die in het kader van deze nota beoogd zijn, stemmen overeen met conflicten die tussen de Bank, met inbegrip van haar bestuurders, bedrijfsleiders, personeelsleden, gevolmachtigde agenten en aan die laatste verwante personen, en de cliënten van de Bank kunnen ontstaan of tussen bepaalde cliënten van de Bank, en die een wezenlijk risico inhouden dat de belangen van een of meer cliënten worden geschaad.</p> <p>Om de hierna opgesomde conflicten te onderkennen, werden, overeenkomstig de MiFID-richtlijnen, als criteria de situaties gekozen waarin een persoon die een dienst levert in naam van de Bank, een bestuurder, een personeelslid of een gevolmachtigd agent van de Bank, een bedrijfsleider of bediende van een gevolmachtigd agent, en ook elke persoon onder het toezicht van de Bank die optreedt bij het leveren van een dienst aan een cliënt of elke entiteit verbonden aan de Bank door een controlerelatie (samen de "Aangestelde personen" genoemd), en wanneer een Aangestelde persoon :</p>				
	Een financieel gewin	Een belang heeft bij het	Een financiële of	Van een andere	dezelfde

	kan halen of een verlies vermijden ten koste van de cliënt	resultaat van een dienst aan de cliënt of van een transactie die de cliënt uitvoert, dat verschilt van het belang van de cliënt	andere drijfveer heeft om de belangen van een andere cliënt of groep cliënten te laten primeren	persoon dan de cliënt een voordeel krijgt dat verschilt van de gebruikelijke provisie of vergoeding voor die dienst	beroepsactiviteit uitoefent als de cliënt
<p>1. Ontvangen, doorgeven en/of uitvoeren van orders in een financieel instrument voor rekening van de cliënten</p>	<p>In volgende situaties kan een belangenconflict ontstaan tussen de Bank en haar cliënten of tussen de cliënten van de Bank:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• De Bank voert voor eigen rekening transacties uit of ontwikkelt andere activiteiten, zoals trading voor eigen rekening of marktanimatie ('liquidity provider'), inclusief op het niveau van de marktenzaal, naast haar activiteiten van transacties in financiële instrumenten ontvangen, doorgeven en uitvoeren voor rekening van derden;</li> <li>• de Bank of een andere Aangestelde persoon gebruikt informatie betreffende orders van cliënten (front running) voor andere doeleinden dan voor het uitvoeren van de orders in kwestie;</li> <li>• de Bank of een andere Aangestelde persoon die in naam van de Bank handelt, voert een order uit voor rekening van een cliënt waarbij de Bank of een andere Aangestelde persoon tegenpartij is van de cliënt.</li> <li>• De orders die de Bank uitvoert voor rekening van de cliënten, van de Bank of van andere Aangestelde personen worden voor hun uitvoering samengevoegd.</li> </ul>				

<p>2. Vermogensbeheer en beleggingsadvies</p>	<p>In volgende situaties kan een belangenconflict ontstaan tussen de Bank en haar cliënten of tussen de cliënten van de Bank:</p> <ul style="list-style-type: none"><li>• de Bank of een andere Aangestelde persoon (i) voert een order uit voor rekening van een cliënt in het kader van een mandaat van vermogensbeheer of (ii) geeft advies of een aanbeveling aan een cliënt betreffende een financieel instrument waarin de Bank of een andere Aangestelde persoon een bijzonder belang heeft, in het bijzonder in de volgende situaties :<ul style="list-style-type: none"><li>- het instrument is uitgegeven op initiatief van de Bank of van een andere Aangestelde persoon;</li><li>- de Bank of een andere Aangestelde persoon is promotor, beheerder of adviseur van de emittent van het financiële instrument in kwestie;</li><li>- de Bank of een andere Aangestelde persoon staat in voor de plaatsing (met of zonder verbintenis van vaste opname) van het financiële instrument in kwestie of ontvangt een voordeel wanneer in dit instrument wordt belegd;</li><li>- de Bank of een andere Aangestelde persoon heeft een aanzienlijke participatie, een financieel belang, een mandaat of een directiefunctie, zakenrelaties (wegens bijvoorbeeld een mandaat van adviseur, een lening, ...), familiale of privé-relaties met de emittent van het financiële instrument in kwestie;</li></ul></li><li>• De Bank cumuleert de functies van beheerder en broker.</li></ul>
---	---

<p><b>3.</b> Plaatsing van financiële instrumenten, met of zonder verbintenis van vaste opname</p>	<p>In volgende situaties kan een belangenconflict ontstaan tussen de Bank en haar cliënten of tussen de cliënten van de Bank:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• De Bank of een andere Aangestelde persoon (i) voert een transactie uit voor rekening van een cliënt in het kader van een mandaat van vermogensbeheer, (ii) geeft een cliënt advies of een aanbeveling over een transactie betreffende een financieel instrument waarvoor de Bank of een andere Aangestelde persoon instaat voor de plaatsing, met of zonder verbintenis van vaste opname, of (iii) ontvangt een voordeel wanneer een belegger inschrijft op het financiële instrument in kwestie.</li> </ul>
<p><b>4.</b> Advies aan bedrijven (fusie, overnames, . . .)<sup>9</sup></p>	<p><b>Advies aan bedrijven</b></p>
	<p>In volgende situaties kan een belangenconflict ontstaan tussen de Bank en haar cliënten of tussen de cliënten van de Bank:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• de Bank of een andere Aangestelde persoon gebruikt voor eigen rekening of voor rekening van derden informatie die ze bij de adviesverlening aan bedrijven heeft ingewonnen, in het kader van bijvoorbeeld haar activiteiten van beheer, advies, aanbevelingen of transacties voor eigen rekening;</li> <li>• informatie die de Bank of andere Aangestelde personen in het kader van andere activiteiten dan advies aan ondernemingen heeft ingewonnen, wordt gebruikt in het kader van die activiteit;</li> <li>• de Bank of een andere Aangestelde persoon oefent een adviesactiviteit uit bij de uitgifte of plaatsing van financiële instrumenten die ze aan cliënten van de Bank verdeelt.</li> </ul>

<sup>9</sup> Deze activiteit wordt opgenomen in het kader van het Beleid van belangenconflicten van Bank Degroof Petercam, ook al wordt ze door een dochteronderneming uitgevoerd, namelijk de NV Degroof Corporate Finance.

<p>5. Research en financiële analyse of andere vormen van algemene aanbevelingen betreffende transacties in financiële instrumenten</p>	<p style="text-align: center;"><b>Research, algemene aanbevelingen en financiële analyse</b></p> <p>In de volgende situaties kan een belangenconflict ontstaan tussen de Bank en haar cliënten of tussen de cliënten van de Bank:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• de Bank of een andere Aangestelde persoon publiceert een onderzoek op beleggingsgebied, een analyse of andere algemene aanbevelingen over een instrument dat een bedrijf uitgeeft waarin de Bank of een andere Aangestelde persoon (met inbegrip van de betrokken analist) een belang heeft, ermee rekening houdend dat :             <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ de Bank of een andere Aangestelde persoon (met inbegrip van de betrokken analist) een belangrijke participatie, een mandaat of directiepost bekleedt, zakenrelaties (bijvoorbeeld als adviseur of kredietverlener), privérelaties of familiale relaties onderhoudt met de betrokken firma;</li> <li>▪ de Bank of een andere Aangestelde persoon een zakenrelatie met de firma wenst aan te knopen.</li> </ul> </li> <li>• de Bank of een andere Aangestelde persoon publiceert een onderzoek op beleggingsgebied, een analyse of andere algemene aanbevelingen over een financieel instrument waarvoor hij instaat voor de plaatsing, met of zonder verbintenis van vaste overname, of hij ontvangt een vergoeding of voordeel bij de plaatsing;</li> <li>• Bank of een andere Aangestelde persoon publiceert een onderzoek op beleggingsgebied, een analyse of andere algemene aanbevelingen over een financieel instrument of een bedrijf waarover de Bank of een andere Persoon over vertrouwelijke informatie beschikt.</li> </ul>
---	--

## **DEEL II : PROCEDURES EN MAATREGELEN OM BELANGENCONFLICTEN TE VOORKOMEN EN DESGEVALLEND TE BEHEREN**

### Principes

1. Het tweede deel van het Beheersbeleid van de belangenconflicten geeft de belangrijkste maatregelen en procedures die op het niveau van de Bank bestaan om te voorkomen dat belangenconflicten ontstaan bij de uitvoering van haar activiteiten die onder de MiFID-richtlijn vallen, en om ze zonedig te beheren.

De procedures en maatregelen inzake belangenconflicten die op het niveau van de Bank bestaan, hebben algemeen genomen volgende doelstellingen:

a) de belangenconflicten die kunnen ontstaan, te onderkennen, te voorkomen en te verminderen en daarbij de integriteit van de vertegenwoordigers van de Bank en hun onafhankelijkheid te waarborgen bij het ontwikkelen van activiteiten in naam van de Bank die belangenconflicten kunnen doen ontstaan;

b) er concreet op toe te zien dat, in geval van een conflict, het belang van de Bank (conflict tussen de Bank en een cliënt) of van de betrokken cliënten (conflict tussen cliënten) niet op onbillijke wijze bevoorrecht wordt.

Als het conflict niet op billijke wijze voor de cliënt kan worden geregeld, dan bepalen de procedures binnen de Bank dat de cliënt hierover ingelicht wordt vooraleer de dienst wordt geleverd, zodat er samen met hem naar een oplossing conform zijn belangen kan worden gezocht.

2. De "Compliance" afdeling van de Bank moet nagaan of de procedures aangepast zijn aan de geldende regelgeving en meer bepaald aan de MiFID-richtlijnen. Tegelijkertijd moet de "Audi" afdeling van de Bank nagaan of de procedures die binnen de Bank gelden, nageleefd worden.

3. Onder dat voorbehoud beschrijft het eerste hoofdstuk hierna, meer concreet, de belangrijkste concrete maatregelen en procedures, die voor alle afdelingen van de Bank gemeenschappelijk zijn, om belangenconflicten te voorkomen en te beheren.

Het tweede hoofdstuk bespreekt de belangrijkste bijzondere maatregelen en procedures die de Bank heeft ingesteld om belangenconflicten die specifiek zijn aan bepaalde afdelingen of activiteiten, te voorkomen en te beheren.

### **Hoofdstuk I : Algemene maatregelen en procedures van de Bank**

#### *A. Scheiding van de activiteiten die belangenconflicten kunnen doen ontstaan*

De Bank ziet toe op een gepaste scheiding van de activiteiten die belangenconflicten kunnen doen ontstaan om conflicten te voorkomen die in het kader van haar activiteiten kunnen ontstaan. De Bank is hiertoe gestructureerd in de vorm van afdelingen, die elk hun activiteiten op onafhankelijke wijze ontwikkelen.

Die structuur in afdelingen gaat gepaard met specifieke maatregelen, zoals:



- a) specifieke directie: de vertegenwoordigers van elk afdeling worden onder de leiding van een specifieke persoon geplaatst, tegenover wie zij zich voor hun activiteiten moeten verantwoorden. Dankzij die maatregel kunnen de leden van elke afdeling hun activiteiten op onafhankelijke wijze uitoefenen ten opzichte van de andere afdelingen;
- b) fysieke scheiding: elke afdeling beschikt over eigen lokalen waarvan de toegang beperkt is tot de vertegenwoordiger en de door hem toegelaten personen;
- c) beperking van de informatieoverdracht (zie sectie B hierna).

Als activiteiten binnen eenzelfde afdeling belangenconflicten kunnen doen ontstaan, sluit de organisatie in afdelingen sluit niet uit dat binnen de betreffende afdeling specifieke maatregelen worden ingevoerd om bepaalde activiteiten of specifieke transacties te omkaderen.

Die specifieke maatregelen kunnen onder meer wensen dat, in de mate van het mogelijke, een vertegenwoordiger van de Bank niet tegelijkertijd verschillende activiteiten kan uitvoeren die onder elkaar belangenconflicten kunnen doen ontstaan.

#### *B. Beperking van de overdracht en het gebruik van vertrouwelijke informatie*

Binnen de Bank gelden strikte regels om de overdracht of het ongeoorloofde gebruik van informatie te beperken (à fortiori vertrouwelijke en bevoorrechte informatie) betreffende de cliënten en hun verrichtingen, zowel binnen als buiten de Bank. De beperkingen van informatieoverdracht gelden ook binnen eenzelfde afdeling.

Gelijklopend hiermee zijn specifieke maatregelen ingevoerd om te voldoen aan de verplichtingen die voortvloeien uit de bijzondere reglementering betreffende, bijvoorbeeld, de preventie van het gebruik van bevoorrechte informatie, zoals de verplichting om “front running” in de marktenzaal te voorkomen.

#### *C. Maatregelen om de integriteit en onafhankelijkheid van de vertegenwoordigers van de Bank te waarborgen*

Specifieke maatregelen binnen de Bank waarborgen dat personen die in naam van de Bank handelen, hun activiteiten op integere en onafhankelijke wijze uitoefenen, en geen ongepaste invloed van derden ondergaan bij het uitoefenen van hun activiteiten.

Zo krijgen de betrokken vertegenwoordigers van de Bank specifieke mededelingen of vormingen.

Gelijklopend hiermee zijn er specifieke maatregelen, zoals het verbod voor de betrokken personen van de Bank om, bij het al dan niet uitoefenen van hun beroepsactiviteiten, aan derden voordelen of incentives te geven of voor te stellen of van derden te krijgen die hun onafhankelijkheid bij het uitvoeren van hun activiteiten in naam van de Bank in het gevaar kunnen brengen.

De betrokken personen mogen ook geen verrichtingen uitvoeren waarbij zij zich tegenpartij stellen voor de cliënten bij verrichtingen die de zaatsten aan de Bank toevertrouwen, of bij

andere verrichtingen waarbij de vertegenwoordigers van de Bank de indruk kunnen geven dat hun belangen in strijd kunnen zijn met de belangen van bepaalde cliënten van de Bank.

#### *D. Persoonlijke verrichtingen van personeelsleden en bedrijfsleiders*

De verrichtingen in financiële instrumenten die bedrijfsleiders en personeelsleden van de Bank voor eigen rekening en voor die van hun verwanten uitvoeren, zijn aan bijzondere beperkingen onderworpen. Specifieke bepalingen regelen uiteraard ook de verrichtingen die vertegenwoordigers van de Bank voor haar rekening of voor rekening van de cliënten van de Bank uitvoeren.

Die beperkingen beogen, in het algemeen, alle verrichtingen te verbieden waarbij de betrokken personen vertrouwelijke informatie zouden kunnen gebruiken die zij vernomen hebben bij de activiteiten van de Bank en, ze beogen bijgevolg belangenconflicten ten opzichte van de cliënten van de Bank te voorkomen.

#### *E. Omkadering van de externe functies van de bedrijfsleiders*

Ook specifieke procedures en maatregelen die de externe functies van de bedrijfsleiders van de Bank omkaderen, wensen belangenconflicten te voorkomen die bij de uitoefening van dergelijke functies kunnen ontstaan. De ter zake getroffen maatregelen voldoen aan de geldende regelgeving, en meer bepaald aan artikel 70 van de wet van 6 april 1995 inzake het toezicht op de beleggingsondernemingen, en ook artikel 27 van de wet van 22 maart 1993 betreffende het statuut en het toezicht op de kredietinstellingen.

#### *F. Remuneratiebeleid*

Bij het bepalen van het Remuneratiebeleid van haar bedrijfsleiders en personeelsleden ziet de Bank er op toe dat zij alle belangenconflicten ten opzichte van de cliënten van de Bank voorkomt. Hiertoe legt ze meer bepaald, overeenkomstig de MiFID-richtlijnen, een direct verband tussen de vergoeding van de personeelsleden die vooral een bijzondere activiteit uitoefenen en de andere personeelsleden die een andere activiteit uitoefenen.

## **Hoofdstuk II Specifieke maatregelen en procedures van de Bank**

Naast de hierboven beschreven algemene maatregelen en procedures, heeft de Bank meer specifieke maatregelen en procedures getroffen voor bepaalde afdelingen of bepaalde activiteiten, om belangenconflicten te voorkomen die bij het uitvoeren van activiteiten of bepaalde transacties kunnen ontstaan.

De belangrijkste maatregelen die bestaan worden hierna opgesomd. Ze maken een onderscheid tussen de soort activiteit in kwestie:

#### *A. Activiteiten van ontvangen, doorgeven en uitvoeren van orders betreffende financiële instrumenten*

De activiteiten betreffende het ontvangen, doorgeven en uitvoeren van orders betreffende financiële instrumenten worden vooral op het niveau van de marktenzaal van de Bank uitgevoerd.

Ter voorkoming van belangenconflicten die in het kader van de activiteiten kunnen ontstaan, is de marktenzaal opgedeeld in specifieke desks met duidelijk onderscheiden activiteiten, met dien verstande dat elke vertegenwoordiger van de marktenzaal tot een bepaalde desk behoort.

Die organisatie in de vorm van desks laat toe om een scheiding door te voeren tussen het uitvoeren van orders voor rekening van derden en het beheren van de eigen posities van de Bank (“proprietary trading”) of de activiteit van marktanimatie (“liquidity provider”).

Gelijklopend hiermee zijn er op het niveau van de marktenzaal ook procedures ingevoerd om meer specifieke conflicten te voorkomen of om aan de bijzondere reglementering te voldoen.

De marktenzaal moet ook een specifieke procedure toepassen in verband met de “*best execution*” bij het uitvoeren van orders voor rekening van derden, alsook een procedure betreffende het samenvoegen van orders van verschillende cliënten en het uitvoeren van orders voor rekening van cliënten bij transacties waarbij de Bank als tegenpartij van de cliënt optreedt.

Telkens de Bank optreedt in het kader van openbare verrichtingen (zoals een IPO, een openbare plaatsing van financiële instrumenten), op het niveau meer bepaald van de marktenzaal, worden maatregelen getroffen om de specifieke beperkingen ter zake na te leven. Zo kunnen meer bepaald de normen vermeld worden betreffende de toewijzing van financiële instrumenten in het kader van een openbare verrichting waarop overingeschreven is, de normen betreffende de uitoefening van een overtoewijzingsoptie in het kader van een primaire markt (“green shoe”) en ook de normen betreffende stabiliseringsverrichtingen bij marktoperaties.

#### *B. Activiteiten van vermogensbeheer en beleggingsadvies*

Om belangenconflicten te voorkomen, worden de activiteiten van vermogensbeheer en beleggingsadvies van de Bank binnen specifieke afdelingen uitgeoefend, namelijk “Private Banking” (privaat cliënteel) en “Institutional Portfolio Management” (institutioneel cliënteel).

Specifieke maatregelen en procedures waarborgen dat de activiteiten van die afdelingen onafhankelijk kunnen worden uitgevoerd. Die maatregelen wensen concreet te waarborgen dat de beleggingstransacties en beleggingsvoorstellen van die afdelingen in het kader van hun activiteiten passen binnen een strategie die deze afdelingen onafhankelijk hebben bepaald.

Praktisch gezien betekenen die maatregelen dat binnen de betrokken afdelingen, specifieke comités worden opgericht die samengesteld zijn uit hun vertegenwoordigers, die de globale strategie bepalen (asset allocation en selectie van waarden) waaronder de beslissingen en voorstellen van de vertegenwoordigers van de afdeling moeten vallen.

Die maatregelen worden aangevuld met het toezicht binnen de betrokken afdelingen dat waarborgt dat de beleggingsbeslissingen en –voorstellen van de leden van de betrokken afdeling effectief passen binnen de strategie die voormelde comités hebben bepaald.

#### *C. Plaatsingsactiviteiten van financiële instrumenten*

De Bank kan eventueel plaatsingsactiviteiten van financiële instrumenten uitvoeren, met of zonder verbintenis van vaste opname, in het kader van openbare of private verrichtingen,

waarbij ze vergoed wordt als emittent of distributeur van de financiële instrumenten in kwestie.

De hierboven beschreven maatregelen en procedures op het niveau meer bepaald van de afdelingen Private Banking en Institutional Portfolio Management wensen te waarborgen dat de plaatsing in financiële instrumenten door de Bank niet gebeurt ten koste van de belangen van haar cliënten. Hierbij waarborgen ze een autonoom beheer (in het belang van de cliënt) van de activiteiten van die afdelingen.

Gelijklopend hiermee laat dat autonoom beheer in het belang van de cliënt toe dat de Bank voldoet aan de verplichtingen die voortvloeien uit het stelsel van indirecte vergoedingen (“inducements”) waarin de MiFID-richtlijnen voorzien.

#### *D. Activiteiten van advies aan ondernemingen*

Om op efficiënte wijze belangenconflicten te voorkomen die bij de uitoefening van de adviesactiviteiten aan ondernemingen kunnen ontstaan, worden die activiteiten door een aparte entiteit van de Bank uitgeoefend, namelijk de naamloze vennootschap Degroof Corporate Finance. Die beschikt over eigen personeel en middelen.

Ook al is die vennootschap niet onderworpen aan de reglementaire bepalingen waaronder de kredietinstellingen en beleggingsondernemingen vallen, ze is wel onderworpen aan de gedragscode en aan alle algemene procedures ter voorkoming van belangenconflicten binnen de Bank – beschreven in het eerste hoofdstuk.

De aard van de activiteiten van die entiteit houdt in dat zij geregeld vertrouwelijke informatie ontvangt over haar cliënten en hun transacties. Daarom trouwens zijn de maatregelen en procedures die het gebruik en de ongeoorloofde bekendmaking van vertrouwelijke informatie willen voorkomen, versterkt op haar niveau.

#### *E. Activiteiten van onderzoek op beleggingsgebied, algemene aanbevelingen en financiële analyse*

Om belangenconflicten te voorkomen die in het kader van de activiteiten kunnen ontstaan, worden research en financiële analyse ook uitgevoerd binnen een specifieke afdeling dat over eigen personeel en middelen beschikt, en die als enige activiteit research en financiële analyse heeft.

Tegelijk met de algemene procedures bepaald in het eerste hoofdstuk, zijn specifieke procedures en maatregelen van toepassing op de afdeling financiële analyse. Die vloeien voort uit de Deontologische normen die gelden voor de analisten of uit bijzondere reglementeringen.

De afdeling financiële analyse is daarbij ook partner van het ESN-netwerk (European Securities Network). Net zoals alle andere afdelingen financiële analyse van de instellingen-leden van het netwerk, leeft de afdeling een specifieke gedragscode na die zich inspireert op strikte aanbevelingen die door de competente internationale instanties worden geformuleerd. Die gedragscode is beschikbaar op de website van Bank Degroof Petercam NV.

Gezien het voorgaande zijn meer bepaald volgende specifieke maatregelen en beperkingen van toepassing op de afdeling financiële analyse:

- a) maatregelen die de onafhankelijkheid en objectiviteit van de analisten waarborgen

Op het niveau van de Bank zijn bijzondere maatregelen getroffen om de objectiviteit en onafhankelijkheid van de analisten te verzekeren, zoals:

- de analisten mogen geen andere activiteiten uitvoeren die onverenigbaar zijn met het behoud van hun objectiviteit, en met name advies aan ondernemingen of commercialisering van effecten;
- andere personen dan de financiële analisten, met inbegrip van de emittent van het betreffende financiële instrument en andere vertegenwoordigers van de Bank, mogen een researchproject met een aanbeveling of een prijsdoel niet bestuderen voor de verspreiding ervan, tenzij om na te gaan of de wettelijke verplichtingen van de betrokken onderneming nageleefd worden;
- periodes (“quiet periods” genaamd) invoeren waarin de Bank zich oplegt om geen analyse of research te verspreiden over de betreffende waarde, wanneer de Bank aan een openbare verrichting deelneemt.

- b) maatregelen om een juiste voorstelling van de aanbevelingen en de bekendmaking van belangenconflicten te waarborgen

Op het niveau van de afdeling financiële analyse van de Bank zijn bijzondere maatregelen getroffen om te verzekeren dat de aanbevelingen van de analisten juist geformuleerd zijn en dat ze de belangenconflicten of andere persoonlijke omstandigheden vermelden en omstandigheden die, onder bepaalde voorwaarden, eigen zijn aan de Bank of aan andere vennootschappen van de groep, die de objectiviteit van de aanbevelingen van de analist kunnen schaden.

De maatregelen ter zake voldoen aan de Europese richtlijnen betreffende de juiste voorstelling van beleggingsaanbevelingen en de bekendmaking van belangenconflicten<sup>10</sup>.

- c) Bijzondere maatregelen betreffende de deontologie van de analisten

Op het niveau van de afdeling financiële analyse van de Bank zijn bijzondere maatregelen getroffen op het vlak van deontologie, en meer bepaald:

- de analisten mogen zonder toestemming van een gemachtigd persoon, geen transacties uitvoeren die tegen een door hen gepubliceerde aanbeveling ingaan;

---

<sup>10</sup> Zie richtlijn 2003/125/EG van 22 december 2003 betreffende de toepassingmodaliteiten van de richtlijn 2003/6/EG betreffende de billijke voorstelling van beleggingsaanbevelingen en de vermelding van belangenconflicten, en ook het koninklijk besluit van 5 maart 2006 betreffende de billijke voorstelling van aanbevelingen.

- de analisten mogen geen transacties in financiële instrumenten uitvoeren die het onderwerp van hun onderzoek uitmaken op momenten dicht bij de publicatie van een analyse.