

Algemeen

Eén van de doelstellingen die MiFID II 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 mogelijks kunnen voordoen bij de uitvoering van haar activiteiten en die de belangen, met inbegrip van duurzaamheidsvoorkeuren, kunnen schaden of ongunstig beïnvloeden. Deze zouden aanleiding kunnen geven tot belangenvermenging tussen:

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

Verskillende maatregelen worden beschreven om dergelijke belangenconflicten ofwel te voorkomen, ofwel de mogelijke impact te beperken en de belangenconflicten te beheeren. Dit beleid identificeert de mogelijke belangenconflicten, de procedures die moeten toegepast worden om de conflicten te voorkomen, te beperken en te beheeren en de wijze van bekendmaking ingeval een belangenconflict niet kan worden voorkomen en een impact zou kunnen hebben op de Cliënt.

Het preventiebeleid inzake belangenconflicten is van toepassing op de Beursvennootschap, haar medewerkers en de verbonden partijen. De medewerkers van de Beursvennootschap zijn geacht de principes van het beleid te kennen en toe te passen.

Belangenconflicten

Het kan gaan om verschillende soorten belangenconflicten die zich bij het verrichten van beleggingsdiensten kunnen voordoen en de belangen van een Cliënt, met inbegrip van haar of zijn duurzaamheidsvoorkeuren, kunnen schaden in één van de volgende situaties, ongeacht of deze voortvloeit uit de verrichting van beleggingsdiensten, dan wel een andere oorzaak heeft:

- Situaties waarbij de Beursvennootschap financieel gewin kan behalen of een financieel verlies ten koste van de Cliënt. Dit komt bijvoorbeeld voor in het kader van het plaatsen van beleggingsdiensten bij verschillende gereguleerde ondernemingen en waarbij vergoeding een rol speelt bij het kiezen van de onderneming.
- Situaties waarbij de Beursvennootschap een ander belang heeft bij het resultaat van de dienst of transactie. Dit kan bijvoorbeeld voorkomen bij het uitoefenen van externe mandaten door bepaalde werknemers.
- Situaties met een financiële drijfveer om een andere cliënt of groep cliënten te laten voorgaan. Dit kan ontstaan in het kader van familiale, zakelijke en / of vriendschappelijke banden met de Cliënten waarbij de duur en de omvang van de relatie een rol kan spelen bij het verschaffen van kortingen aan Cliënten.
- Situaties waarbij de Beursvennootschap dezelfde activiteit als de cliënt uitoefent.
- Situaties waarbij de Beursvennootschap een voordeel in de vorm van geld, goederen of diensten ontvangt van de Cliënt (of een derde persoon) dat verschilt van de gebruikelijke provisie of vergoeding voor deze dienst. Een typisch voorbeeld is het ontvangen van cadeaus door de werknemers van de Beursvennootschap.

Belangenconflicten voorkomen en beheersen

Leo Stevens & Cie evalueert periodiek haar organisatie en haar werking om situaties op te sporen die zouden kunnen leiden tot belangenconflicten.

Ter voorkoming of beheersing van eventuele belangenconflictsituaties worden volgende procedures en gedragscodes toegepast:

- Integriteitsbeleid met deontologische code (met o.a. het vooropstellen van het belang van de cliënt, regels over persoonlijke transacties van relevante personen, het vermijden of melden van belangenconflicten door medewerkers, giften van cliënten die ontvangen worden, een klokkenluiderregeling).
- Remuneratiebeleid.
- Tarifieringsbeleid.
- Uitbestedingsbeleid.
- Procedures m.b.t. adviezen aan cliënten, met in het bijzonder aandacht voor arbitrage adviezen.
- Monitoring op verdachte orders en transacties (STOR).
- Interne regels voor het uitoefenen van externe mandaten door uitvoerende bestuurders.
- Rekruteringsbeleid.
- Aankoopbeleid bij het beroep doen op externe leveranciers.

- Klachtenprocedure in de algemene voorwaarden en op de website van de Beursvennootschap, met opvolging van ontvangen ongenoegens.

Bijkomend worden medewerkers periodiek bewust gemaakt en opgeleid om mogelijke belangenconflicten te herkennen en intern te melden. Een procedure is ingesteld om intern gemelde conflictsituaties te registreren, te evalueren en gepast op te volgen.

Inventaris van geïdentificeerde belangenconflicten

Geïdentificeerde belangenconflicten worden in de Beursvennootschap gecentraliseerd in een overzichtsbestand. In dat register worden de conflictsituaties tezamen met de ingestelde beheersmaatregelen beschreven. Soms kan een potentieel belangenconflict echter niet voorkomen worden. Dat is bij de volgende situaties het geval. Volledig transparant wensen wij onze Cliënten vooraf te informeren over deze potentiële belangenconflicten:

- Situaties waarbij een winst gerealiseerd - of een verlies vermeden - kan worden ten koste van individuele of groepen van cliënten.
 - 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. 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.
 - Soms is een proportionele toewijzing van een partieel uitgevoerd order niet in het belang van de Cliënt omwille van minimum hoeveelheid en/of kosten. Toewijzigingen die niet pro rata gebeuren, houden een potentieel belangenconflict in. Een dergelijke beslissing wordt door het beleggingscomité van de Beursvennootschap genomen en dient schriftelijk gemotiveerd te worden.
- 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.
 - Adviesverstrekking.
 - De Beursvennootschap kan samenwerken met een Agent in bank- en beleggingsdiensten. In voorkomend geval ontvangt een Agent een financiële vergoeding die bestaat uit de doorstorting van een deel van het makelaarsloon dat aangerekend wordt op verrichtingen die voor rekening van hun Cliënt worden uitgevoerd. Meer algemeen betaalt elke Cliënt die niet in vermogensbeheer is, een makelaarsloon aan de Beursvennootschap voor iedere uitgevoerde transactie. Dit houdt het potentieel belangenconflict in dat een Cliënt onnodig geadviseerd zou worden om een transactie uit te voeren. Om dit risico te minimaliseren, ontvangt de Cliënt vooraf een uitgeschreven adviesrapport waarin het advies gemotiveerd wordt, ex-ante een overzicht van de bijhorende kosten, in geval van een arbitrage advies (dat is de combinatie van een verkoop met een vervangende aankoop) een onderbouwde kosten-baten analyse, en ex-post jaarlijks een overzicht van alle betaalde kosten met vermelding welk deel hiervan toekwam aan de Beursvennootschap.
- 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.
 - Ristorno op beheersvergoedingen
 - Hoewel de Beursvennootschap loyaal, billijk en professioneel advies verstrekt waarbij het belang van de Cliënt voorop staat, kwalificeren haar adviezen niet als 'onafhankelijk'. In het Adviesbeleid wordt toegelicht dat het aanbod van de Beursvennootschap aan beleggingsfondsen zowel het LS Value fonds omvat (waarvan de Beursvennootschap het financieel beheer waarneemt en daarvoor een beheersvergoeding ontvangt) als een ruim aanbod aan fondsen die door andere partijen beheerd

worden. Het kan voorkomen dat de Beursvennootschap vanwege deze derde partijfondsen provisies, commissies of andere geldelijke tegemoetkomingen ("inducements") ontvangt. Dit houdt het potentieel belangenconflict in dat een Cliënt geadviseerd zou worden om in deze fondsen te beleggen meer omwille van toekomstige inkomsten voor de Beursvennootschap dan omwille van het belang van de Cliënt zelf. Om dit risico te minimaliseren, wordt in het Adviesbeleid toegelicht waarom de Beursvennootschap van mening is dat de ontvangst van inducements de kwaliteit van haar dienstverlening aan de Cliënt ten goede komt. Meer algemeen zal de Beursvennootschap geen vergoedingen, kortingen en andere niet-financiële voordelen krijgen voor het doorgeven van orders op een bepaald platform of een andere uitvoeringsplaats als dit een inbreuk zou maken op de MiFID II vereisten m.b.t. inducements. Tevens wordt bij een verstrekt advies de Cliënt ex-ante geïnformeerd of, en in voorkomend geval hoeveel, de Beursvennootschap als inducement zal ontvangen. Tenslotte wordt de Cliënt ex-post tenminste éénmaal per jaar geïnformeerd over hoeveel inducements de Beursvennootschap precies ontvangen heeft voor derde partij fondsen die voorkomen in zijn/haar beleggingsportefeuille.

- 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, totale waarde van alle attenties van een tegenpartij aan de Beursvennootschap per jaar niet meer dan 2.500 EUR bedraagt, zullen dergelijke giften niet als ristorno's of soft commissions beschouwd worden.
- Bij het uitvoeren van transacties en het verkopen van bepaalde producten zal de Beursvennootschap rekening houden met de duurzaamheidsvoorkeuren van de Cliënt. Daarbij zal de Beursvennootschap mogelijks bepaalde producten op een duurzamer manier voorstellen dan de realiteit om zo bepaalde investeerders met specifieke voorkeuren aan te trekken. Op deze manier zou de Beursvennootschap bepaalde duurzaamheidsvoorkeuren van de Cliënt kunnen schaden. Om dergelijk risico te minimaliseren, zal de Beursvennootschap uitleg verstrekken aan de Cliënt over de duurzaamheidskenmerken van beleggingsproducten. Zij zal in een informatiedocument de gebruikte termen en de duurzaamheidsvoorkeuren duidelijk en op een begrijpelijke manier uitleggen, met een minimum aan technische terminologie. Tevens zal zij documenteren in het geschiktheidsrapport welke duurzaamheidsvoorkeuren de Cliënt heeft vooropgesteld. Bovendien past de Beursvennootschap objectieve procedures en classificatie systemen toe om de duurzaamheidskenmerken van een product te beoordelen.
- De Beursvennootschap peilt naar de duurzaamheidsvoorkeuren van een Cliënt. Zij zorgt ervoor dat de aangeboden beleggingen in overeenstemming zijn met diens vooropgestelde duurzaamheidsvoorkeuren. Het risico bestaat dat bepaalde producten niet zouden voldoen aan de duurzaamheidsvoorkeuren van de Cliënt. De Beursvennootschap zal dit risico minimaliseren door volgende principes toe te passen:
 - In het geval de verstrekte dienstverlening aan de Cliënt "Vermogensbeheer", "Vermogensbegeleiding" of "Eigen beheer" betreft, zal de Beursvennootschap ieder advies en/of iedere transactie voorafgaandelijk aan een geschiktheidstoets onderwerpen, met inbegrip van een eventueel minimumpercentage(s). Daarbij zal de Beursvennootschap simuleren of op portefeuilleniveau nog steeds aan de vooropgestelde duurzaamheidsvoorkeuren voldaan blijft.
 - Als de Beursvennootschap niet aan de vooropgestelde duurzaamheidsvoorkeuren kan voldoen, zal zij dit met de Cliënt bespreken en eventueel passende aanbevelingen doen. Ofwel past de Cliënt diens voorkeuren aan, ofwel beëindigt de Beursvennootschap de verstrekte dienstverlening wanneer zou blijken dat de incompatibiliteit niet verholpen kan worden.
 - In het geval de Cliënt diens duurzaamheidsvoorkeuren aanpast en de verstrekte dienstverlening door de Beursvennootschap aan de Cliënt "Vermogensbeheer", "Vermogensbegeleiding" of "Eigen beheer" betreft, zal de Beursvennootschap het effect van de gewijzigde duurzaamheidsvoorkeuren evalueren en nagaan of dit aanleiding geeft tot een herschikking van de beleggingsportefeuille.

De lijst met geïdentificeerde belangenconflicten wordt regelmatig bijgewerkt en zal worden aangepast op basis van de evolutie van de structuur van de Beursvennootschap, diens activiteiten en de tussenpersonen met wie er wordt samengewerkt. Indien er zich een bijkomend belangenconflict voordoet zal dit bij de eerstvolgende revisie worden toegevoegd aan de lijst.

Beheer van belangenconflicten

Voor elk van de geïdentificeerde belangenconflicten die niet vermeden kunnen worden, heeft de Beursvennootschap maatregelen genomen om het risico te beperken dat het belang van de Cliënt zou worden geschaad. Daarenboven heeft de Beursvennootschap volgende algemene maatregelen ingesteld:

- Meldingsplicht van de effectieve leiding, de medewerkers, de gebonden agenten en personen die controle op de onderneming uitoefenen: indien er zich een belangenconflict voordoet, moeten de relevante personen dergelijk belangenvermenging melden aan de Compliance verantwoordelijke die zal overleggen met de desbetreffende personen wat de volgende stappen zijn en hoe de nadelen voor de Cliënt kunnen beperkt worden. Vervolgens worden de beslissingen van de Compliance verantwoordelijke besproken met het directiecomité die de maatregelen zal goedkeuren. In elk geval zal de Compliance verantwoordelijke dergelijke belangenvermengingen documenteren in het Belangenconflicten register. De Cliënt zal hiervan geïnformeerd worden.
- Register van belangenconflicten: Alle geïdentificeerde belangenconflicten moeten gemeld worden aan de Compliance verantwoordelijke en worden door de Beursvennootschap in een register bijgehouden. Compliance volgt de correcte naleving van de ingestelde beheersmaatregelen periodiek op en rapporteert hierover aan het directiecomité en de raad van bestuur van de Beursvennootschap.
- Informatie aan de Cliënt: indien bij een transactie of een dienst zich een belangenvermenging zou voordoen die intern opgemerkt wordt maar niet vermeden kan worden en in dit document niet beschreven werd, dan zal de Beursvennootschap de Cliënt hiervan via een rekeninguittreksel op de hoogte brengen vooraleer zij met de uitvoering ervan aanvangt.
- Stopzetting of weigering van het uitvoeren van transacties: indien de Beursvennootschap geen maatregelen kan nemen om de belangenvermenging te beperken, kan de Beursvennootschap weigeren om voor een Cliënt te handelen op beslissing van de het Directiecomité en Compliance verantwoordelijke.

Periodieke evaluatie + aanvaarding van aanpassingen

- Het belangenvermenging preventiebeleid van de Beursvennootschap wordt vooraf ter beschikking gesteld aan de Cliënt, en bijkomend 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 (www.leostevens.com).
- Het belangenvermenging preventiebeleid wordt periodiek en minstens eenmaal per jaar geëvalueerd. Elke betekenisvolle wijziging zal schriftelijk medegedeeld worden aan de Cliënt. Indien de Cliënt binnen de 30 dagen na de kennisgeving niet schriftelijk reageert, wordt hij geacht met de wijziging in te stemmen.