



## Productie en verspreiding van beleggingsadviezen Preventie en beheer van belangenvermenging Organisatie en belangrijkste principes

De gegevens worden enkel gecommuniceerd ter informatie en vormen in geen geval een persoonlijke aanbeveling in verband met financiële producten of diensten. BNP Paribas controleert de informatie op deze website regelmatig en zorgvuldig. Deze informatie kan veranderen.

BNP Paribas SA dient de belangen van zijn klanten, beschermt de integriteit van de markt en garandeert het beleggersvertrouwen. In het kader van zijn acties ter voorkoming van belangenconflicten<sup>1</sup> bij de productie en/of verspreiding van beleggingsadviezen heeft BNP Paribas een aangepast kader geïmplementeerd.

Voor dat doel wordt het volgende kader gebruikt om potentiële belangenconflict te identificeren en te beheren die de objectiviteit van de aanbeveling in gevaar kunnen brengen:

- Effectieve organisatorische maatregelen: aangepaste informatiebarrières, beleid inzake verrichtingen voor eigen rekening, 'wall crossing', beheer van materiële niet-publieke informatie<sup>2</sup> (voorkennis of MNPI),
- Een operationeel beleid in verband met de preventie, de detectie en het beheer van belangenvermenging, in het bijzonder met betrekking tot beleggingsresearch en de productie en verspreiding van beleggingsadviezen.

### **Belangrijkste principes met betrekking tot het beheer van belangenconflicten bij de productie en verspreiding van beleggingsadviezen:**

1- Vermoedelijk zullen BNP Paribas en/of zijn filialen (en nauw verbonden personen) in het kader van zijn activiteiten in verschillende hoedanigheden handelen. Bij de productie en verspreiding van beleggingsadviezen kunnen de belangen van BNP Paribas en/of zijn filialen (en de belangen van nauw verbonden personen) mogelijk indruisen tegen die van onze klanten.

Als reactie op een belangenconflict kan BNP Paribas:

- het belangenconflict beheren als organisatorische maatregelen, zoals informatiebarrières, het mogelijk maken de situatie op een aanvaardbare manier op te volgen (permanente of adhocbarrières);
- het belangenconflict indien mogelijk bekendmaken en toestemming verkrijgen van de klanten.
- in bepaalde gevallen, als organisatorische maatregelen noch bekendmaking geschikt blijken in de situatie, weigeren om te handelen en een rol op te nemen.

---

<sup>1</sup> **Belangenvermenging:** Een situatie waarin, bij de uitvoering van een activiteit, de belangen van BNP Paribas en/of van zijn klanten en/of van zijn werknemers direct of indirect tegenstrijdig zijn. Een belang is de bron van elk voordeel van welke aard dan ook, tastbaar of ontastbaar, professioneel, commercieel, financieel of persoonlijk.

<sup>2</sup> **Voorkennis:**

Informatie van precieze aard die niet publiek is gemaakt en direct of indirect betrekking heeft op een of meer financiële instrumenten (inclusief grondstofderivaten en emissierechten) of op emittenten van financiële instrumenten, en die, als ze publiek zou worden gemaakt, waarschijnlijk een significant effect zou hebben op de prijzen van die financiële instrumenten.

Voor personen die belast zijn met de uitvoering van orders op financiële instrumenten, informatie die wordt doorgegeven door een klant en in verband met de hangende orders van de klanten in financiële instrumenten.





Informatiebarrières zijn gebaseerd op fysieke organisatorische maatregelen, zoals aparte lokalen, beperkte toegang tot bepaalde locaties of voor bepaalde personen, toegangsbeperkingen op IT-niveau.

BNP Paribas heeft een toezichtstructuur geïmplementeerd waarbij werknemers aan de “privézijde” niet rapporteren aan werknemers aan de “publiekzijde”, tenzij wordt verondersteld dat de supervisor boven de barrière staat. Door hun bedrijfsactiviteiten kunnen bepaalde werknemers (in bedrijfsonderdelen of functies) op elk ogenblik immers over voorkennis beschikken over een aanzienlijk aantal emittenten, zonder grensoverschrijdend proces. Deze werknemers worden geclassificeerd als “boven de barrière”.

2- Professionals: financiële analisten, leden van researchteams, verkopers, traders of andere natuurlijke personen die onder een arbeidscontract voor BNP Paribas werken en die beleggingsadviezen formuleren. Deze personen zullen niet worden beïnvloed door andere belangen dan die van BNP Paribas Group<sup>3</sup> en zijn klanten.

3- Professionals die deelnemen aan het formuleren van beleggingsadviezen worden deels betaald op basis van de rentabiliteit van BNP Paribas. Die rentabiliteit is het resultaat van handelsactiviteiten, marktactiviteiten, beleggingsbankieren, privébankieren, bankactiviteiten voor particulieren en andere activiteiten van BNP Paribas Group.

De vergoeding van die professionals voldoet aan de toepassing van:

- Richtlijn 2013/36/EU betreffende toegang tot het bedrijf van kredietinstellingen en het prudentieel toezicht op kredietinstellingen en beleggingsondernemingen, en
- ESMA-richtlijnen inzake vergoedingsbeleid en -praktijken.

4- Professionals die beleggingsadviezen opstellen is het in geen geval toegelaten onbehoorlijke financiële voordelen te ontvangen waardoor hun oordeel of onpartijdigheid in het gedrang zouden kunnen komen.

5- Professionals die beleggingsadviezen opstellen, moeten financiële instrumenten die ze bezitten en waarop de aanbeveling betrekking heeft, aangeven. De beleggingsadviezen die zij opstellen of verspreiden kunnen mogelijk naar dezelfde financiële instrumenten of emittenten verwijzen.

Professionals moeten voldoen aan alle beleidslijnen met betrekking tot persoonlijke transacties/eigen rekeningen en zijn het voorwerp van een gepaste classificatie in termen van “gevoeligheid”.

6- Onderworpen aan een bekendmakingsvereiste kunnen professionals die beleggingsadviezen formuleren:

- handelen als tegenpartij, financiële instrumenten kopen of verkopen van ondernemingen die worden vermeld in beleggingsadviezen;
- handelen als marktmaker of liquiditeitsverstrekker in de financiële instrumenten van ondernemingen die worden vermeld in beleggingsadviezen;

Naargelang het geval zal deze informatie worden bekendgemaakt.

---

<sup>3</sup> **BNP Paribas Groep:** BNP Paribas S.A. en al zijn dochterondernemingen, die geconsolideerd kunnen zijn op basis van volledige of proportionele integratie, of al zijn organisatorische, operationele en functionele entiteiten (pijlers, functies, bedrijfsonderdelen, territoria).





7- Het is mogelijk dat BNP Paribas en/of zijn filialen:

- de voorbije 12 maanden hoofdbeheerder of mede-hoofdbeheerder zijn geweest een publiek aanbod van financiële instrumenten van een onderneming die wordt vermeld in beleggingsadviezen;
- De voorbije 12 maanden een partij is geweest in een overeenkomst met de emittent met betrekking tot het verstrekken van beleggingsdiensten en bijkomende diensten (volgens de secties A en B van bijlage I van Richtlijn 2014/65/EU op markten in financiële instrumenten<sup>4</sup>);
- Een relatie heeft die de objectiviteit van de beleggingsadviezen in gevaar kan brengen.

Naargelang het geval zal deze informatie worden bekendgemaakt.

8- BNP Paribas en/of zijn filialen zijn geen partij in een overeenkomst/voorafgaande regeling met de emittenten met betrekking tot het geven van een beleggingsaanbeveling.

9- BNP Paribas en/of zijn filialen staan emittenten niet toe niet-gepubliceerde aanbevelingen te controleren of in te kijken, tenzij voor onderzoeksdoeleinden (controle van feiten en cijfers).

Beleggingsadviezen moeten vertrouwelijk worden gehouden tot ze worden gepubliceerd.

10- Alle beleggingsadviezen moeten eerlijk zijn, niet misleidend, gebaseerd op objectieve criteria, en de belangen van de klanten van BNP Paribas dienen. De basis waarop ze zijn opgesteld, moeten worden gestaafd met de gepaste due diligence en relevante gegevens. Ze moeten onnodige sensatiezucht, geruchten of buitensporig provocerende taal vermijden.

Alle opinies of analyses die worden gegeven in de beleggingsaanbeveling moeten aantoonbaar eerlijk, volledig, evenwichtig, opgesteld op basis van een goede en grondige analyse en te goeder trouw gegeven zijn. Beleggingsaanbevelingen mogen nooit worden opgesteld met de intentie een potentiële belegger te misleiden.

**Maart 2017**

*Document vertaald uit het Engels*

---

<sup>4</sup> Secties A en B van bijlage I van Richtlijn 2014/65/EU:

**SECTIE A Beleggingsdiensten en -activiteiten**

- (1) Ontvangst en verzending van orders in verband met een of meer financiële instrumenten;
- (2) Uitvoering van orders namens klanten;
- (3) Handel voor eigen rekening;
- (4) Portefeuillebeheer;
- (5) Beleggingsadvies;
- (6) Onderschrijving van financiële instrumenten en/of plaatsing van financiële instrumenten op basis van volledige inschrijving;
- (7) Plaatsing van financiële instrumenten zonder volledige inschrijving;
- (8) Exploitatie van een MTF;
- (9) Exploitatie van een OTF.

**SECTIE B Bijkomende diensten**

- (1) Open bewaring en beheer van financiële instrumenten voor rekening van klanten, waaronder bewaar- en verwante diensten zoals beheer van cash/onderpand en exclusief het aanhouden van effectenrekeningen in de topcategorie;
- (2) Kredieten of leningen toekennen aan een belegger zodat die een transactie in een of meer financiële instrumenten kan uitvoeren, waarbij de maatschappij die het krediet of de lening toekent, betrokken is bij de transactie;
- (3) Advies aan ondernemingen over kapitaalstructuur, sectorstrategie en aanverwante kwesties en advies en diensten in verband met fusies en de aankoop van ondernemingen;
- (4) Valutatransactiediensten die verband houden met het verschaffen van beleggingsdiensten;
- (5) Beleggingsresearch en financiële analyse of andere vormen van algemene aanbevelingen in verband met transacties in financiële instrumenten;
- (6) Diensten in verband met acceptatie.
- (7) Beleggingsdiensten en -activiteiten evenals bijkomende diensten van het type vermeld in sectie A of B van bijlage 1 in verband met de onderliggende instrumenten van de derivaten vermeld in de punten (5), (6), (7) en (10) van sectie C in verband met het verstrekken van beleggings- of bijkomende diensten.

