

Informatie over de omgang met belangenconflicten



Informatie over de omgang met belangenconflicten

Informatie over de omgang met belangenconflicten

De Europese wetgever eist via de richtlijn betreffende markten voor financiële instrumenten (MiFID) van banken dat ze procedures instellen voor het omgaan met belangenconflicten die van invloed zijn op beleggingsdiensten, om hen in staat te stellen deze diensten op integere wijze aan hun klanten te leveren en mogelijke aantasting van de belangen van klanten te vermijden.

Bij Deutsche Bank hebben we al in de jaren 90 een afdeling Compliance ingericht om belangenconflicten aan te pakken die van invloed zijn op onze beleggingsdiensten. Lang voor de opstelling van de MiFID-richtlijn dus. Binnen de hele Deutsche Bank Group hanteren we een Gedragscode met richtlijnen voor alle medewerkers. Deze Gedragscode zorgt ervoor dat integriteit, betrouwbaarheid, redelijkheid en eerlijkheid bij al onze activiteiten te allen tijde leidend zijn. Onze klanten staan bij al onze activiteiten centraal. We passen ons aan hun doelstellingen en wensen aan. De wereldwijd geldende Basisprincipes voor Compliance van Deutsche Bank onderstrepen de basisstandaarden die in de Gedragscode van Deutsche Bank zijn vastgelegd.

Belangenconflicten kunnen niet volledig worden uitgesloten bij banken met een compleet dienstenpakket, die hun klanten een veelheid aan diensten verlenen op het gebied van effecten en financiële instrumenten en tegelijkertijd bedrijven financieren en adviseren.

In dit document informeren we u over de uitgebreide procedures die we hebben ingesteld om met deze belangenconflicten om te gaan. Dit doen we conform de vereisten van de Duitse Wet op de Effectenhandel ('Wertpapierhandelsgesetz').

Dergelijke belangenconflicten kunnen zich voordoen tussen u en onze bank, andere entiteiten binnen onze groep, ons management, onze medewerkers, contractueel gebonden of onafhankelijke agenten en andere personen die aan onze bank gelieerd zijn, maar ook tussen onze klanten onderling.

In deze specifieke gevallen kunnen belangenconflicten optreden:

- in het kader van beleggingsadvies en portfoliobeheer op basis van het belang van de bank bij de verkoop van financiële instrumenten;
- wanneer vergoedingen worden toegekend of ontvangen (bijvoorbeeld plaatsings- en bemiddelingsprovisies, niet-geldelijke vergoedingen) aan of van derden met betrekking tot het leveren van beleggingsdiensten;
- via provisie die de bank ontvangt op basis van het aantal transacties of de performance;
- via op de performance gebaseerde vergoedingen van medewerkers en agenten;
- door het toekennen van vergoedingen aan onze medewerkers en agenten;
- via andere bedrijfsactiviteiten van onze bank, voornamelijk haar belang in winsten uit de handel voor eigen rekening en de verkoop van door de bank zelf uitgegeven effecten;
- via relaties van onze bank en haar houdstermaatschappijen met emittenten van financiële instrumenten, bijvoorbeeld door het bieden van kredietfaciliteiten, het deelnemen in de emissie van effecten en andere samenwerkingsovereenkomsten, bij het leveren van diensten aan fondsbeheerders en -initiatiefnemers;
- bij het genereren van onderzoek met betrekking tot effecten die aan klanten worden aangeboden;
- bij het ontvangen van informatie die niet openbaar toegankelijk is;
- via persoonlijke relaties van onze medewerkers, ons management of gelieerde personen; of
- wanneer deze personen lid zijn van onze directie of raden van advies.

We hebben onszelf en onze medewerkers verplicht tot het naleven van hoge ethische standaarden, ter vermindering van ongepaste belangen die van invloed zijn op beleggingsadviezen, op het uitvoeren van orders, op portfoliobeheer of op onderzoeksdiensten. We verwachten te allen tijde toegewijd, fatsoenlijk, rechtmatig en professioneel gedrag, dat marktstandaarden worden nageleefd en in het bijzonder dat de belangen van de klant worden gerespecteerd. Onze medewerkers zijn verplicht om zich te houden aan deze standaarden en gedragsregels.

Een interne, onafhankelijke afdeling Compliance, die direct rapporteert aan de directie, houdt identificatie, preventie en beheer van belangenconflicten door de bedrijfsonderdelen in de gaten. We nemen onder andere de volgende specifieke maatregelen:

- Organisatorische procedures ter bescherming van de belangen van klanten bij beleggingsadviezen en portfoliobeheer (bijvoorbeeld door fiatteringsprocedures voor nieuwe producten of toezicht op naleving bij klantportfolio's);
- Regelgeving met betrekking tot het aanvaarden van vergoedingen alsmede het bekendmaken van aanvaarding en toekenning van vergoedingen;
- Het hanteren van geheimhoudingsregels door het stellen van informatiegrenzen, het scheiden van verantwoordelijkheden en/of door fysieke scheiding;

- Het bijhouden van insider- en controlelijsten om de stroom aan gevoelige informatie te controleren alsmede om misbruik van insiderinformatie te voorkomen;
- Het bijhouden van specifieke lijsten die onder andere dienen om met mogelijke belangenconflicten om te gaan door het verhinderen van transacties, beleggingsadvies en onderzoeksdiensten;
- Het bekendmaken van effectentransacties van medewerkers die binnen hun taakgebied te maken kunnen krijgen met belangenconflicten;
- Het trainen van onze medewerkers; en
- Alle onvermijdelijke belangenconflicten bekendmaken aan klanten die hierdoor worden getroffen voordat een transactie wordt gesloten of een beleggingsadvies wordt verstrekt.

We vragen in het bijzonder uw aandacht voor de volgende kwesties:

Als u aandelen van een beleggingsfonds, certificaten en gestructureerde obligaties koopt, dan betaalt u aan ons mogelijk front-end-loads die deel uitmaken van de aankoopprijs. We zullen u informeren over de geldende tarieven.

Daarnaast ontvangen we voor de verkoop van effecten en/of voor het verwijzen naar closed-end beleggingsfondsen van beleggingsmaatschappijen en emittenten gewoonlijk vergoedingen die afhankelijk zijn van de omzet. Hierin zijn bemiddelingsprovisies begrepen die door beleggingsmaatschappijen herhaaldelijk worden betaald als deel van de ontvangen beheervergoedingen, maar ook verkoopcommissies in de vorm van plaatsingsprovisies, respectievelijk kortingen op de emissiekoers, en bemiddelingsprovisies die worden betaald door emittenten van certificaten en gestructureerde obligaties. De bemiddelingsprovisie bedraagt doorgaans bijvoorbeeld tussen 0,1% en 1,2% per jaar voor vastrentende fondsen, tussen 0,5% en 1,6% voor aandelenfondsen, tussen 0,2% en 1,1% per jaar voor open-end vastgoedfondsen, tussen 0,5% en 2,0% per jaar voor alle andere fondsen (bijvoorbeeld paraplu fondsen, gemengde fondsen, alternatieve fondsen, fondsen met kapitaalbescherming, etc.), en tussen 0,1% en 2,0% voor certificaten en gestructureerde obligaties. De plaatsingsprovisie voor de laatste categorie ligt meestal tussen 0,5% en 2,0%, soms deels toegekend in de vorm van een korting op de emissiekoers. Bij closed-end beleggingsfondsen bedraagt de plaatsingsprovisie over het algemeen tussen 7% en 10% van het bedrag waarvoor is ingetekend, zonder agio. De agio is opgenomen in deze 7% tot 10% en bedraagt over het algemeen 5%. Bovendien ontvangen we in uitzonderlijke gevallen een bemiddelingsprovisie en/of andere aanvullende betalingen voor het verwijzen naar closed-end beleggingsfondsen. Ten aanzien van de eigen producten van de bank worden de overeenkomstige winstaandelen intern toegeschreven aan de desbetreffende verkoopdivisies.

Bij introductie- en vervolgemissies van aandelen ontvangen banken die belast zijn met het uitvoeren van de transactie doorgaans plaatsingsprovisies van de emittent of de verkopers. Deze plaatsingsprovisies liggen meestal tussen 1,0% en 4,0% van de totale bruto-opbrengst van de emissie in kwestie als het gaat om een beursintroductie en om kapitaalverhogingen van beursgenoteerde bedrijven, en tussen 0,5% en 3,0% van de totale bruto-opbrengst van de emissie in het geval van vervolgemissies. Het specifieke proviseniveau kan binnen de gegeven bandbreedte ook afhangen van de actuele plaatsingskoers. Voor de emissie van converteerbare en inwisselbare obligaties alsmede voor (zeer) speculatieve obligaties (zog. 'high yield bonds') ligt de plaatsingsprovisie die door de emittent wordt betaald aan de banken die belast zijn met de uitvoering van de transactie over het algemeen tussen 0,5% en 3,0% van de totale hoofdsom van de uitgegeven obligaties, en voor gewone obligaties tussen 0,2% en 0,5% van de totale hoofdsom van de uitgegeven obligaties. Het kan voorkomen dat de banken die belast zijn met de uitvoering van de transactie in aanvulling op of in plaats van de proportionele plaatsingsprovisies ook een vaste provisie ontvangen van vergelijkbare hoogte. Over het algemeen zijn zowel ons aandeel in de proportionele plaatsingsprovisie als alle vaste provisiën afhankelijk van het aantal plaatsingen van banken die betrokken zijn bij de transactie en van onze rol in het syndicaat van emissiebanken dat hiermee is belast. Bij transacties voor emittenten en verkopers van buiten Europa kan het voorkomen dat er hogere provisiën en respectievelijk proportionele of vaste provisiën aan een van onze filialen worden betaald.

De ontvangst van deze betalingen en andere vergoedingen is gerelateerd aan de aan- en verkoop van financiële instrumenten en dient om te zorgen voor een kwalitatief hoogwaardige en efficiënte infrastructuur.

Als we van u opdracht krijgen om een plaatsing van aandelen te verrichten en van u een plaatsingsprovisie of een vaste provisie ontvangen, kan het zijn dat we een deel van deze provisiën als verkoopcommissie betalen aan een of meer van onze filialen of andere distributiepartners.

We zullen het proviseniveau aan u bekendmaken voordat we een transactie afronden die daardoor beïnvloed wordt, hetzij op verzoek dan wel zonder verzoek wanneer we beleggingsadvies verstrekken.

We nemen in het kader van discretionair portfoliobeheer besluiten ten aanzien van de aan- of verkoop van effecten binnen de bandbreedte van de overeengekomen beleggingsrichtlijnen zonder om uw instemming te vragen. In vergelijking met beleggingsadvies versterkt deze constellatie het belangenconflict dat gepaard gaat met het ontvangen van provisiën, aangezien het kan gebeuren dat we bij de selectie voor de aankoop van effecten voornamelijk worden geleid door het proviseniveau. We bestrijden de daaruit voortvloeiende risico's met passende organisatorische maatregelen. Eén daarvan is een proces voor de selectie van beleggingen die

worden afgestemd op de belangen van de klant. Los daarvan zullen we het provisie-niveau bekendmaken voordat we een overeenkomst over portfoliobeheer sluiten en vervolgens zullen we u informeren over de actuele betalingen.

Bij portfoliobeheer kan er nog een ander belangenconflict optreden, namelijk wanneer er aan de performance gekoppelde provisies zijn overeengekomen. Het kan in dit geval niet volledig worden uitgesloten dat een portfoliobeheerder buitensporige risico's aangaat om de performance te maximaliseren en daarmee zijn of haar vergoeding te verhogen. Risicobeperking wordt onder andere bereikt door de vergoeding te koppelen aan andere stabiele componenten. Daarnaast kan een belangenconflict optreden wanneer we verschillende functies vervullen, bijvoorbeeld als portfoliobeheerder, als emittent van effecten of als market-makingpartij. Dit geldt vooral in verband met het zelf uitgeven van effecten of effecten die op niet-gereguleerde markten zijn gekocht, alsmede bij de handel in futures en opties, wanneer we binnen portfoliobeheer voor rekening en risico van de klant zaken doen met onszelf. We bepalen de prijs voor een over-the-countertransactie zelf. Daarmee bepalen we meteen ook de marge daarvan, met name voor certificaten die we zelf uitgeven en voor over-the-countertransacties, terwijl we als portfoliobeheerder tegelijkertijd beslissen over de frequentie van transacties.

Van andere dienstverleners ontvangen we in verband met onze transacties in financiële instrumenten niet-geldelijke vergoedingen zoals financiële analyses en ander informatiemateriaal, training en tot op zekere hoogte technische service en apparatuur voor de toegang tot informatiesystemen van derden. Het aanvaarden van dergelijke vergoedingen is niet direct gekoppeld aan de dienstverlening aan u; we gebruiken deze vergoedingen ook om onze dienstverlening op het hoge kwaliteitsniveau te houden dat u van ons verwacht en om onze service voortdurend te verbeteren.

We betalen commissies gebaseerd op performance en vaste commissies aan contractueel gebonden of onafhankelijke agenten, die zaken voor klanten of individuele zaken afwikkelen, met of zonder verwijzing naar concrete transacties. Bovendien bestaan er voor contractueel gebonden agenten verschillende stimuleringsregelingen voor producten van individuele emittenten, bijvoorbeeld in het kader van afzonderlijke verkoopcampagnes voor fondsen of certificaten van specifieke emittenten en beleggingsmaatschappijen, die mogelijk deel uitmaken van Deutsche Bank Group. Daarnaast kan het gebeuren dat onafhankelijke agenten directe vergoedingen ontvangen van derden, vooral beleggingsmaatschappijen en emittenten van effecten, in aanvulling op de commissies die wij aan deze agenten betalen.

We informeren u bovendien over relevante mogelijke belangenconflicten bij materiaal voor beleggingsonderzoek dat door ons wordt vervaardigd of verspreid.

We geven u graag meer informatie over deze principes als u dat wenst. U vindt ons wereldwijde beleid met betrekking tot de omgang met belangenconflicten via <http://www.deutsche-bank.de/coi>. Uiteraard sturen we u deze informatie met alle plezier ook per mail toe.

www.db-markets.com