

Beleid Belangenconflicten

Versiehistorie

Datum	Wijziging	Status	Aangebracht door
11-04-2014	Herziening beleid	Definitief	Annexum
19-10-2015	Controle Erwin Wellen	Concept	Erwin Wellen
23-11-2015	Finalisering	Definitief	Annexum
4-1-2016	Verwerking comments AFM	Concept	Annexum
12-02-2016	Verwerking comments AFM & externe review	Concept	Annexum
29-03-2016	Vaststelling beleid	Definitief	Annexum

Inhoudsopgave

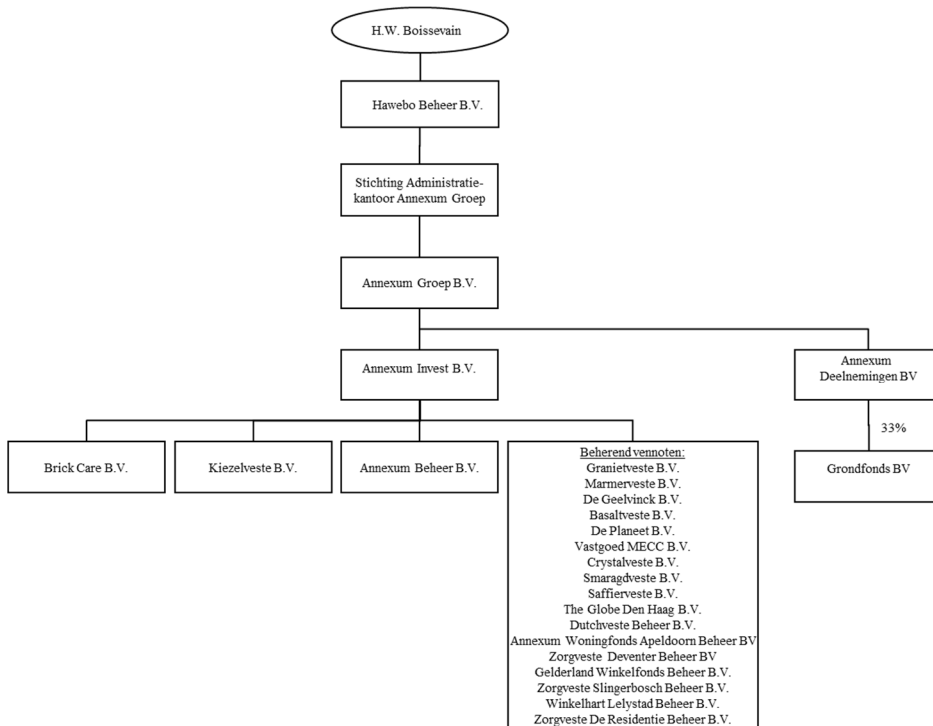
1. Inleiding	3
2. Uitgangspunten van het beleid	4
3. Het beleid van Annexum	4
4. Specifieke belangenconflicten	4
5. Algemene procedures en maatregelen voor het voorkomen en beheren van belangenconflicten.....	5
6. Specifieke procedures en maatregelen inzake mogelijke belangenconflicten.....	6
7. Mogelijke overige belangenconflicten die niet in de matrix zijn opgenomen.....	11
a. Mogelijke belangenconflicten bij gebruikmaking van een taxateur.....	11
b. Belangenconflicten tussen de beleggingsinstellingen onderling	12
c. belangenconflicten tussen verschillende beleggers.....	12
d. Belangenconflicten in het kader van stemrechten.....	13
8. Hoe te handelen bij een belangenconflict?.....	13
9. Communicatie	13
10. Vastlegging en rapportage van belangenconflicten	14
11. Waarborging en beheer	14

1. Inleiding

Op grond van wet- en regelgeving zoals de AIFMD regeling¹ zijn financiële ondernemingen verplicht te beschikken over procedures en maatregelen voor het voorkomen van en omgaan met belangenconflicten. Deze verplichting geldt ook voor Annexum. Binnen de Annexum groep is sprake van de vergunningplichtige beheerder Annexum Beheer B.V. (Annexum Beheer), aan haar gelieerde vennootschappen en door haar beheerde beleggingsinstellingen.

In deze notitie is het beleid inzake belangenconflicten opgenomen. Hierin is terug te vinden welke mogelijke belangenconflicten kunnen optreden en de maatregelen die Annexum heeft genomen om het belang van de cliënt te beschermen. Gezien de hoeveelheid aan beheerde beleggingsinstellingen, is er voor gekozen om dit beleid van toepassing te verklaren op alle beleggingsinstellingen. Doel van het beleid is om alle redelijke maatregelen te kunnen nemen om belangenconflicten te onderkennen, voorkomen, beheersen en controleren, zodat deze belangenconflicten geen schade toebrengen aan de belangen van de beleggingsinstellingen en van de beleggers hierin.

Om de belangenconflicten die samenhangen met de huidige structuur goed te kunnen inschatten, moet gekeken worden naar de juridische structuur. Zie daarvoor onderstaande afbeelding.



Alle belangen zijn 100%, tenzij anders aangegeven

Aangezien Annexum Beheer tot een groep behoort, houdt het beleid ook rekening met alle omstandigheden waarvan de beheerder weet of zou moeten weten dat ze een belangenconflict kunnen doen ontstaan als gevolg van de structuur en bedrijfsactiviteiten van andere leden van de groep. Waar in het vervolg over Annexum wordt gesproken, wordt de gehele groep bedoeld.

¹ Richtlijn 2011/61/eu van het Europees Parlement en de Raad van 8 juni 2011 inzake beheerders van alternatieve beleggingsinstellingen en tot wijziging van de Richtlijnen 2003/41/EG en 2009/65/EG en van de Verordeningen (EG) nr. 1060/2009 en (EU) nr. 1095/2010.

2. Uitgangspunten van het beleid

- Annexum heeft het beleid opgesteld uit hoofde van haar vergunning als beheerder van beleggingsinstellingen. Het is niet de bedoeling om uitputtend te beschrijven welke belangenconflicten zich kunnen voordoen. Dit zou het beleid een (te) statisch karakter geven.
- Dit beleid maakt onderdeel uit van de bedrijfsbeschrijving van Annexum en het geheel van procedures en is goedgekeurd door de directie. De Compliance officer is verantwoordelijk voor het actueel houden van het beleid.
- Aangezien Annexum tot een groep behoort, houdt het beleid ook rekening met omstandigheden waarvan Annexum redelijkerwijs weet of zou moeten weten dat ze een belangenconflict kunnen doen ontstaan als gevolg van de structuur en bedrijfsactiviteiten van andere leden van de groep.
- Volgens de AIFMD richtlijn moeten beleggingsinstellingen zodanig bestuurd worden en opgezet zijn dat belangenconflicten tot een minimum beperkt blijven. Het beleid van Annexum voorziet hierin.
- Geen enkele belegger (aandeelhouder) in een Annexum beleggingsinstelling mag een voorkeursbehandeling ten deel vallen, tenzij deze voorkeursbehandeling in het reglement (bijvoorbeeld een Annexum prospectus/informatiememorandum) of de statuten van de beleggingsinstelling in kwestie wordt vermeld (artikel 12, lid 1, onder sub f, AIFMD);
- Het beleid is proportioneel van opzet. Dit houdt in dat het in het licht van de beperkte omvang qua personeel en beperkte complexiteit moet worden gezien. Het beleid is hiermee in lijn met artikel 31, lid 1, uitvoeringsregeling AIFMD.

3. Het beleid van Annexum

Annexum erkent dat er, net als bij elke andere beheerder/beleggingsonderneming, sprake kan zijn van potentiële belangenconflicten. Het beleid van Annexum is erop gericht het belang van de cliënt te beschermen, zodat een cliënt geen materiële schade hiervan kan ondervinden.

Annexum heeft in haar beleid vastgelegd welke omstandigheden tot een conflict kunnen leiden en welke maatregelen zijn genomen om deze conflicten te beheersen en/of te voorkomen. Dit beleid heeft betrekking op de diensten die Annexum aanbiedt. Het uitgangspunt van het beleid is dat belangenconflicten zoveel mogelijk worden voorkomen.

4. Specifieke belangenconflicten

Er kunnen belangenconflicten ontstaan door het volgende (niet limitatief):

- Een belang hebben bij het resultaat van een ten behoeve van een cliënt/fonds verrichte dienst waarbij het belang van Annexum afwijkt van het belang van de cliënt/het fonds.
- Het hebben van een financiële of andere drijfveer om de belangen van de ene cliënt te stellen boven de belangen van een andere cliënt bijvoorbeeld bij toewijzing bij een emissie van een door Annexum Beheer beheerde beleggingsinstelling.
- Het uitoefenen van hetzelfde bedrijf als de cliënt.
- Het bezit van vertrouwelijke, (koers)gevoelige informatie.
- Nevenactiviteiten en financiële belangen van medewerkers die kunnen conflicteren met de uitvoering van de werkzaamheden.
- Het ontvangen van geld, goederen of diensten van derden in relatie tot diensten die worden verricht voor een cliënt, anders dan de standaard vergoedingen of provisies.
- Optreden van één medewerker in activiteiten die mogelijk tot een belangenconflict kunnen leiden.

Annexum maakt onderscheid tussen mogelijke belangenconflicten tussen de volgende partijen:

	UBO	Cliënten	Uitbestedingspartners	Annexum Beheer B.V.	Annexum Invest B.V.	Annexum beleggingsinst.
UBO	x	1	2	3	4	5
Cliënten	1	x	6	7	8	9
Uitbestedingspartners	2	6	x	10	11	12
Annexum Beheer B.V.	3	7	10	x	13	14
Annexum Invest B.V.	4	8	11	13	x	15
Annexum beleggingsinst.	5	9	12	14	15	x

De uitwerking per nummer vindt hieronder plaats. Eerst beschrijven wij echter een aantal algemene maatregelen.

5. Algemene procedures en maatregelen voor het voorkomen en beheren van belangenconflicten

Annexum heeft diverse maatregelen, procedures en beleidsrichtlijnen in het leven geroepen om een belangenconflict te herkennen, voorkomen en te beheersen. De maatregelen en procedures die uit het beleid voortvloeien hebben betrekking op de bedrijfsvoering van Annexum. Onderstaand betreft een opsomming van een aantal maatregelen die Annexum heeft genomen om het materiële belang van de cliënt te waarborgen.

De onderstaande vastgestelde procedures en maatregelen voor het voorkomen en beheren van belangenconflicten garanderen dat de medewerkers en andere relevante personen die betrokken zijn bij verschillende bedrijfsactiviteiten waarbij sprake is van een risico van belangenconflict, deze activiteiten verrichten met een mate van onafhankelijkheid die evenredig is aan de omvang en activiteiten van Annexum en aan de grootte van het risico dat de belangen van de abi of van de beleggers in die abi worden geschaad. Concreet betekent dit voor Annexum dat zij de hieronder beschreven algemene maatregelen heeft geïmplementeerd en meer in het bijzonder die beschreven zijn in paragraaf 6. Doordat Annexum op een zo hoog mogelijk niveau functiescheiding heeft toegepast, zullen de medewerkers zo onafhankelijk mogelijk hun taken uitvoeren. Wij verwijzen naar de andere Annexum documentatie deze onafhankelijkheid verder is geborgd. Zie daarvoor onder andere:

- Risico management beleid
- Beloningsbeleid
- Organisatorische inrichting Annexum
- Procesbeschrijvingen
- Gedragscode Annexum
- Reglement Medewerkers Annexum



Intern toezicht: Annexum heeft een directielid die eindverantwoordelijk is voor compliance aangelegenheden. De compliance officer houdt toezicht op de naleving van het beleid belangenconflicten. Daarnaast is er binnen Annexum een Risk Commissie en een Risk Manager die intern toezicht houdt op het risico beheersing.

Extern toezicht: Dit is op verschillende manieren voorgegeven. Zo zijn er Annexum beleggingsinstellingen die beschikken over een Raad van Commissarissen, een AIFMD bewaarder, een stichting die het juridisch eigenaarschap houdt, etc.

Vertrouwelijke informatie: Medewerkers van Annexum die de beschikking over vertrouwelijke en/of (koers)gevoelige informatie hebben, worden geacht hier met respect mee om te gaan. Zij spelen deze informatie niet door en gebruiken deze niet voor eigen geldelijk gewin. Dit is opgenomen in de gedragscode van Annexum en het medewerkersreglement waaraan elke medewerker van Annexum zich heeft gecommiteerd. Op de gedragscode en het reglement wordt toegezien door de Compliance Officer en de Directie.

Beloningen: Een specifiek beloningsbeleid is opgesteld. Dit beloningsbeleid van Annexum is zodanig opgesteld dat dit geen aanleiding geeft tot speculatief gedrag en negatieve prikkels. Hierdoor is uitschakeling van elk direct verband tussen, enerzijds, de beloning van relevante personen die hoofdzakelijk betrokken zijn bij de ene activiteit en, anderzijds, de beloning van of de inkomsten gegenereerd door andere relevante personen die hoofdzakelijk betrokken zijn bij een andere activiteit, wanneer met betrekking tot deze activiteiten een belangenconflict kan ontstaan.

Marktmisbruik: om te voorkomen dat medewerkers van Annexum gebruik maken van (koers)gevoelige informatie voor eigen gewin heeft Annexum de regeling privétransacties opgesteld welke is opgenomen in het medewerkersreglement, die moet waarborgen dat (de schijn van) handelen met voorkennis en vermenging van zakelijke- en privé-belangen wordt voorkomen. Om marktmisbruik te voorkomen zijn er voor medewerkers verbodsbepalingen die moeten voorkomen dat een cliënt materiele schade lijdt. Tevens is een regeling opgenomen inzake nevenactiviteiten.

Uitbestedingsbeleid: Annexum kan werkzaamheden uitbesteden aan derden. Dit kunnen onafhankelijke ondernemingen zijn, maar ook gelieerde ondernemingen. Uitbesteding zal uitsluitend plaatsvinden met inachtneming van art. 8 van Richtlijn 2011/61/EU en art. 8 Uitwerkingsverordening No. 231/2013, om te voorkomen dat belangenconflicten zich voordoen danwel welke maatregelen het conflict mitigeren. Uitbesteding aan gelieerde partijen vindt plaats 'at arm's length'; tegen marktconforme voorwaarden.

Overige: Annexum Beheer maakt gebruik van het werkapparaat van Annexum Invest BV, bestaande uit onder meer: personeel, kantoorruimte, automatisering, kantoormiddelen, etc. Deze verhouding is geformaliseerd in een inleenovereenkomst met onder meer als doel om evt. belangenconflicten te verduidelijken en de risico's te managen.

6. Specifieke procedures en maatregelen inzake mogelijke belangenconflicten

1. Belangenconflict tussen de UBO en cliënten

- Risico dat UBO een beslissing wil nemen in een beleggingsinstelling waarmee het belang van een cliënt niet is gediend (bijv. verhogen beheervergoeding);

Maatregelen:

- Aanwezigheid RvC en bewaarder bij bepaalde beleggingsinstellingen;
- Meervoudige directie die tegenwicht aan de UBO bieden;

- Externe accountant die jaarrekening van de beleggingsinstelling controleert;
- Interne compliance officer die compliance awareness monitort;
- Informatiememoranda / prospectus waar aan gehouden dient te worden;
- Informatiememoranda / prospectus waar belangenconflicten worden gepubliceerd;
- Procedure voorwaardenwijziging in Wft (inclusief uitstapmogelijkheid bij lastenverzwaring)
- Jaarlijkse vergadering van aandeelhouders/participanten waar verantwoording moet worden afgelegd.

2. Belangenconflict tussen de UBO en Uitbestedingspartners

- Risico dat de UBO samenspannt met een uitbestedingspartner waardoor belangen van andere stakeholders worden benadeeld.

Maatregelen:

- De uitbestedingspartners (Confia & Bilfinger) hebben een uitstekende reputatie, bij wanprestatie, fraude of andere negatieve publiciteit lopen zij een reputatieschade. Het is derhalve ook in het belang van de partners om integer te handelen;
- Belang UBO bij een goede reputatie en integer handelen. Het afbreukrisico is groot;
- Alleen het technisch en financieel beheer van/voor de Abi zijn uitbesteed; onder verantwoordelijkheid van Annexum Beheer;
- Annexum maakt slechts gebruik van 2 partijen waar taken aan zijn uitbesteed zoals gedefinieerd in de Wft waardoor het risico beperkt is/inzichtelijk is;
- Contractuele verplichtingen waarin de dienstverlening duidelijk staat omschreven, inclusief de procedure bij niet nakoming hiervan. Opvallende constructies of afspraken komen hierbij aan het licht;
- Regelmatige controle op uitbesteede werkzaamheden in de vorm van overleggen en procedures op verschillende niveau's in de Annexum organisatie;
- De UBO heeft geen financiële belangen of zeggenschapsrechten in de uitbestedingspartners of vice versa, uitbestedingsovereenkomsten zijn 'at arms length' en tegen marktconforme voorwaarden;
- Controle door anderen dan de UBO op de geleverde diensten van de partners (4-ogen principe);
- Aanwezigheid RvC en bewaarder bij bepaalde beleggingsinstellingen;
- Meervoudige directie die tegenwicht aan de UBO bieden;
- Externe accountant die jaarrekening van de beleggingsinstelling controleert;
- Interne compliance officer die compliance awareness monitort;
- Informatiememoranda / prospectus waar aan gehouden dient te worden
- Informatiememoranda / prospectus waar belangenconflicten worden gepubliceerd.

3. Belangenconflict tussen de UBO en Annexum Beheer

- Risico dat de UBO kapitaal aan Annexum Beheer onttrekt en waardoor deze niet meer aan de vermogensbeheerders voldoet en/of de continuïteit gevaar loopt;
- Risico dat de UBO namens Annexum Beheer contracten of verplichtingen aangaat tegen voor Annexum Beheer ongunstige voorwaarden maar die in het belang zijn van de UBO (hoog salaris UBO, aannemen personeel dat bevriend is etc.);
- Risico dat de UBO andere invloed op het beleid uitoefent wat niet in het belang of de continuïteit is van Annexum Beheer.

Maatregelen:

- UBO gebaat bij een financieel gezond Annexum Beheer wat op zich al een belangrijke risico mitigerende factor is;

- Formalisering verhouding Annexum Beheer en Annexum Invest BV, waarin afspraken zijn gemaakt over dividend;
 - Meervoudige directie (4-ogenprincipe) die tegenwicht aan de UBO bieden;
 - Interne compliance officer die compliance awareness monitort;
- 4. Belangenconflict tussen de UBO en Annexum Invest/Groep BV**
- Risico dat de UBO kapitaal aan Annexum Invest/Groep BV onttrekt en waardoor deze niet meer solvabel is en een continuiteitsrisico vormt;
 - Risico dat de UBO andere invloed op het beleid uitoefent wat niet in het belang of de continuïteit is van Annexum Invest/Groep BV.

Maatregelen:

- UBO gebaat bij een financieel gezond Annexum Invest/Groep BV wat op zich al een belangrijke risico mitigerende factor is;
- Formalisering verhouding Annexum Beheer en Annexum Invest BV, waarin afspraken zijn gemaakt over ter beschikking stelling van werkapparaat;

5. Belangenconflict tussen de UBO en de beleggingsinstellingen

Feitelijk is dit het zelfde mogelijke conflict als onder 1. Zie daarvoor 1.

6. Belangenconflict tussen de cliënt en Uitbestedingspartners

Risico dat de uitbestedingspartners niet handelen in het belang van de cliënt, bijvoorbeeld door teveel kosten in rekening te brengen, te lage kwaliteit leveren, etc.

Maatregelen:

- De uitbestedingspartners (Confia & Bilfinger) hebben een uitstekende reputatie, bij wanprestatie, fraude of andere negatieve publiciteit lopen zij een reputatieschade. Het is derhalve ook in het belang van de partners om een goede dienstverlening te garanderen en leveren waarbij behoud van de relatie voorop staat;
- Alleen het technisch en financieel beheer zijn uitbesteed;
- Annexum maakt slechts gebruik van 2 partijen waar taken aan zijn uitbesteed zoals gedefinieerd in de Wft waardoor het risico beperkt is/inzichtelijk is;
- Contractuele verplichtingen waarin de dienstverlening duidelijk staat omschreven, inclusief de procedure bij niet nakoming hiervan;
- Regelmatige controle op uitbesteede werkzaamheden in de vorm van overleggen en procedures op verschillende niveau's in de Annexum organisatie;
- Uitbestedingsovereenkomsten zijn 'at arms length' en tegen marktconforme voorwaarden;
- ;
- Externe accountant die de jaarrekening van de beleggingsinstelling controleert. Kosten die in rekening worden gebracht terwijl daar geen grond voor is, maken deel uit van de controle;
- Informatiememoranda / prospectus waar aan gehouden dient te worden.

7. Belangenconflict tussen de cliënt en Annexum Beheer

Risico dat Annexum Beheer een beslissing wil nemen in een beleggingsinstelling waarmee het belang van een cliënt niet is gediend (bijv. verhogen beheerfee). Tevens kan hierbij gedacht worden aan het belangenconflict dat optreedt als de keuze aan de orde is om een fonds voort te zetten of te beëindigen, waarbij Annexum Beheer een belang heeft bij voortzetting van het fonds en daarmee de voortzetting van haar beheervergoeding, hetgeen mogelijk conflicteert met het belang van de desbetreffende cliënten (beleggers) bij beëindiging.

Maatregelen:

- Aanwezigheid RvC en bewaarder bij bepaalde beleggingsinstellingen;
- Meervoudige directie die tegenwicht aan de UBO bieden;
- Externe accountant die jaarrekening van de beleggingsinstelling controleert;
- Interne compliance officer die compliance awareness monitort;
- Informatiememoranda / prospectus waar aan gehouden dient te worden
- Informatiememoranda / prospectus waar belangenconflicten worden gepubliceerd;
- Procedure voorwaardenwijziging in Wft (inclusief uitstapmogelijkheid bij lastenverzwaring);
- Jaarlijkse vergadering van aandeelhouders/participanten waar verantwoording moet worden afgelegd;
- Besluitvorming over beëindiging of voortzetting van een fonds is in de fondsvoorwaarden als omschreven in het prospectus over het algemeen onderworpen aan formele besluitvorming van beleggers. Tevens dient Annexum Beheer bij beëindiging van een fonds rekening en verantwoording aan cliënten af te leggen.

8. Belangenconflict tussen de cliënt en Annexum Invest/Groep BV

Annexum Invest heeft geen cliënten. Mogelijke belangenconflicten behandelen wij daarom onder de andere nummers.

9. Belangenconflict tussen de cliënt en de beleggingsinstelling

Het belang van de cliënt en die van de beleggingsinstelling zijn hetzelfde: binnen de kaders van het informatiememorandum/prospectus een zo goed mogelijk rendement halen.

10. Belangenconflict tussen Uitbestedingspartners en Annexum Beheer BV

Risico dat de uitbestedingspartners niet handelen in het belang van de cliënt, bijvoorbeeld door teveel kosten in rekening te brengen met samenspanning van Annexum Beheer BV.

Feitelijk is dit een theoretisch risico omdat dit juist niet in het belang van Annexum Beheer BV is. Immers, Annexum Beheer is gebaat bij een goede relatie met de cliënt en een goede performance van de Abi. Het afbreukrisico is zeer groot in deze. Annexum Beheer BV is verantwoordelijk voor de werkzaamheden van de Uitbestedingspartners.

Maatregelen:

- Annexum Beheer is gebaat bij een goede relatie met de cliënt en een goede performance van de Abi waardoor de kans zeer klein (verwaarloosbaar) is dat deze zich voordoet;
- De uitbestedingspartners hebben een uitstekende reputatie, bij wanprestatie, fraude of andere negatieve publiciteit lopen zij een reputatieschade;
- Annexum maakt slechts gebruik van 2 partijen waar taken aan zijn uitbesteed zoals gedefinieerd in de Wft waardoor het risico beperkt is/inzichtelijk is;
- Contractuele verplichtingen waarin de dienstverlening duidelijk staat omschreven, inclusief de procedure bij niet nakoming hiervan;
- Externe accountant die de jaarrekening van de beleggingsinstelling controleert. Kosten die in rekening worden gebracht terwijl daar geen grond voor is, maken deel uit van de controle;
- Informatiememoranda / prospectus waar aan gehouden dient te worden.

11. Belangenconflict tussen Uitbestedingspartners en Annexum Invest BV/Groep BV

Feitelijk bestaat hier geen belangenconflict omdat er geen relatie tussen beide groepen bestaat.

12. Belangenconflict tussen Uitbestedingspartners en Annexum Beleggingsinstellingen

Risico dat de uitbestedingspartners niet handelen in het belang van de Abi, bijvoorbeeld door teveel kosten in rekening te brengen, te lage kwaliteit leveren, etc.

Maatregelen:

- De uitbestedingspartners hebben een uitstekende reputatie, bij wanprestatie, fraude of andere negatieve publiciteit lopen zij een reputatieschade. Het is derhalve ook in het belang van de partners om een goede dienstverlening te garanderen en leveren waarbij behoud van de relatie voorop staat;
- Alleen het technisch en financieel beheer van/voor de Abi zijn uitbesteed;
- Annexum maakt slechts gebruik van 2 partijen waar taken aan zijn uitbesteed zoals gedefinieerd in de Wft waardoor het risico beperkt is/inzichtelijk is;
- Contractuele verplichtingen waarin de dienstverlening duidelijk staat omschreven, inclusief de procedure bij niet nakoming hiervan;
- Regelmatige controle op uitbestede werkzaamheden in de vorm van overleggen en procedures op verschillende niveau's in de Annexum organisatie;;
- Externe accountant die de jaarrekening van de beleggingsinstelling controleert. Kosten die in rekening worden gebracht terwijl daar geen grond voor is, maken deel uit van de controle;
- Informatiememoranda / prospectus waar aan gehouden dient te worden.

13. Belangenconflict tussen Annexum Beheer en Annexum Invest/Groep BV

- Tarieven inlening werkapparaat worden verhoogd of kwaliteitsniveau werkapparaat wordt verlaagd door Annexum Invest BV;
- Risico dat Annexum Invest een product structureert wat niet aan de eisen voldoet;
- Annexum Invest verricht activiteiten die risicovol zijn en niet in het belang van de groep zijn;

Maatregelen:

- Formalisering verhouding Annexum Beheer en Annexum Invest BV, waarin afspraken zijn gemaakt over ter beschikking stelling van werkapparaat, inclusief tarifiering en maximering van uitbetaling;
- Annexum Beheer is alleen gebaat bij kwalitatief goede producten waardoor Annexum Beheer kritisch zal;
- Aanwezigheid Risk Commissie/Risk Manager die toezicht houdt op risicobeheersing;
- Risicovolle activiteiten van Annexum Invest worden niet ontplooid;
- Compliance officer die toezicht op de groep houdt;
- UBO die overzicht heeft en kan optreden bij mogelijk wanbeleid.

14. Belangenconflict tussen Annexum Beheer en de beleggingsinstelling

- De beheerder heeft in theorie baat bij een zo hoog mogelijke fee voor haar diensten daar waar beleggingsinstelling de fee zo laag mogelijk zou willen houden;
- Vergoedingen kunnen afhankelijk zijn van het doen van een beleggingstransactie;
- Vergoedingen kunnen afhankelijk zijn van een grondslag waarop Annexum Beheer invloed kan uitoefenen (zoals: balanswaarde vastgoed of huurinkomsten);

Maatregelen:

- In het prospectus zijn alle kosten van de beleggingsinstelling vooraf vastgelegd. Hierdoor is er geen risico dat er te veel kosten in rekening gebracht worden;
- Het beleggingsbeleid van alle beleggingsinstellingen is vastgelegd in informatiememoranda / prospectus. Op overschrijdingen wordt intern (Risk & Compliance) en extern (bijv: AIFMD bewaarder, RvC, entiteit die juridisch eigendom houdt);

- Contractuele vastlegging van afspraken;
- Procedure voorwaardenwijziging in Wft (inclusief uitstapmogelijkheid bij lastenverzwaring of wijziging beleggingsbeleid);
- Openbare en onafhankelijke wijze van waardering assets;
- Controle door de AIFMD bewaarder, RvC bij bepaalde beleggingsinstellingen;
- Belang Annexum Beheer bij goede reputatie;
- Informatiememoranda / prospectus waar aan gehouden dient te worden;
- Informatiememoranda / prospectus waar belangenconflicten worden gepubliceerd;
- Aanwezigheid compliance officer;
- Toezicht door AFM en DNB;
- Externe accountant die jaarrekening van de beleggingsinstelling controleert;
- Jaarlijkse vergadering van aandeelhouders/participanten waar verantwoording moet worden afgelegd.
- Indien Annexum Beheer, naast haar bevoegdheden als beheerder, in een fonds tevens zeggenschap ontleent aan een deelname in deelnemingsrechten, heeft zij zich gecommitteerd bij het uitoefenen van deze zeggenschap integer, zorgvuldig en in het belang van de deelnemers in het desbetreffende fonds te handelen (gedragscode Annexum Groep). Tevens wordt een dergelijke deelname, en de gevolgen daarvan, beschreven in het prospectus van de desbetreffende beleggingsfonds.

15. Belangenconflict tussen Annexum Invest en de beleggingsinstellingen

- Annexum Invest houdt prioriteitsaandelen in een door Annexum Beheer beheerd fonds, waaruit een bepaalde zeggenschap voortvloeit. Annexum Invest zou deze zeggenschap kunnen gebruiken voor haar eigen belang dat tegengesteld is aan de beleggingsinstelling. Tevens is van belang dat deze prioriteitsaandelen verpand zijn aan de hypothecaire financier van de desbetreffende beleggingsinstelling. Indien het fonds in verzuim is met haar verplichtingen ten opzichte van de financier kan de financier de zeggenschap op de prioriteitsaandelen uitoefenen.

Maatregelen:

- Indien Annexum Invest in een fonds zeggenschap ontleent aan een deelname in deelnemingsrechten, heeft zij zich gecommitteerd bij het uitoefenen van deze zeggenschap integer, zorgvuldig en in het belang van de deelnemers in het desbetreffende fonds te handelen (gedragscode Annexum Groep). Tevens wordt een dergelijke deelname, en de gevolgen daarvan, beschreven in het prospectus van de desbetreffende beleggingsfonds.
- De prioriteitsaandelen vertegenwoordigen geen economische waarde. Hierdoor is het risico dat Annexum Invest in een belangenconflict komt met het desbetreffende fonds indien deze in verzuim komt jegens haar financier beperkt.

7. Mogelijke overige belangenconflicten die niet in de matrix zijn opgenomen

a. Mogelijke belangenconflicten bij gebruikmaking van een taxateur

Dit betreft het mogelijke risico dat een taxateur zoals genoemd in artikel 31, lid 2, van de Uitvoeringsverordening AIFMD zich bij zijn werkzaamheden laat leiden door belangen van bijvoorbeeld derden waardoor een niet-juiste waardering wordt afgegeven van het vastgoed.

Maatregelen:

- Bij de keuze van een externe taxateur worden reputatie, onafhankelijkheid, relevante ervaring met de locatie en het type vastgoed in aanmerking genomen. Iedere taxateur zal daarnaast moeten zijn ingeschreven in een wettelijk erkend beroepsregister.;

- De taxatierapporten worden door meerdere personen binnen Annexum gecontroleerd. Opvallende/afwijkende waarderingen vallen op en moeten worden verklaard;
- Contractuele verplichtingen waarin de dienstverlening door de taxateur duidelijk staat omschreven;
- Externe accountant die jaarrekening (waaronder de waarderingen) van de beleggingsinstelling controleert;
- Informatiememoranda / prospectus waar aan gehouden dient te worden wat betreft waarderingsgrondslagen;
- Aanwezigheid RvC en bewaarder bij bepaalde beleggingsinstellingen.

b. Belangenconflicten tussen de beleggingsinstellingen onderling

Dit betreft het mogelijke risico dat overdracht van (winstgevende of verlieslatende) activa tussen verschillende beleggingsinstellingen zou kunnen plaatsvinden om zodoende het belang van de ene instelling te laten prevaleren boven die van een andere. Verder is er een risico inzake de toebedeling van investeringen aan verschillende beleggingsinstellingen waardoor lucratieve investeringen aan een bepaalde beleggingsinstelling wordt toebedeeld ten koste van een andere.

Maatregelen:

- Een aanzienlijk aantal beleggingsinstellingen van Annexum kennen een onveranderlijke beleggingsportefeuille van aanvang tot afwikkeling;
- Alle beleggingsinstellingen hebben een specifiek beleggingsbeleid waarvan de naleving strikt wordt gecontroleerd. Om het risico op belangenconflicten bij de toedeling van investeringen over verschillende beleggingsinstellingen zo gering mogelijk te houden, streeft Annexum ernaar om zo min mogelijk beleggingsinstellingen tegelijk te beheren met (i) een beleggingsbeleid dat additionele acquisities toestaat, en (ii) een vergelijkbaar beleggingsbeleid;;
- Controle door bewaarder voor het in bewaring nemen van activa die zich daarvoor lenen en/of eigendomsverificatie en -registratie van activa die zich niet lenen voor bewaarneming;
- Controle door de notaris bij notariële overdrachten;
- Overdracht van activa tussen beleggingsinstellingen zullen uitsluitend plaatsvinden op basis van een waardering door een externe taxateur;
- De besluitvorming tot beleggingstransacties door beleggingsinstellingen staat omschreven in de fondsvoorwaarden van de desbetreffende beleggingsinstelling. Over het algemeen is dergelijke besluitvorming onderworpen aan de goedkeuring van een controlerend orgaan met uitsluitend de belangen van de desbetreffende beleggingsinstelling voor ogen, zoals: de vergadering van beleggers of een gremium benoemd uit het midden van beleggers, bijv: de raad van commissarissen, een investeringscommissie, een adviesraad.
- Verantwoording aan beleggers van het beleid door middel van het (half)jaarverslag en in de jaarlijkse vergadering;
- Controle door de externe accountant
- Potentiële belangenconflicten als hier bedoeld worden expliciet beschreven in het prospectus;

C. belangenconflicten tussen verschillende beleggers

Dit betreft het mogelijke risico dat beleggers onderling verschillend worden behandeld, bijvoorbeeld op basis van verschillende voorwaarden van deelneming zoals stemrecht. Het risico kan zich ook voordoen indien een persoon/medewerker binnen de groep er belang bij heeft om bepaalde cliënten te bevoordelen. Dit kan bijvoorbeeld omdat deze persoon zelf ook cliënt is of familie of bevriende relaties ook cliënt zijn.

Maatregelen:

- De voorwaarden die van toepassing zijn, zoals bijvoorbeeld de inschrijfprocedure, zijn vooraf vastgesteld op basis van objectieve gegevens en bekend gemaakt en gepubliceerd (prospectus/informatiememorandum). Indien bepaalde beleggers een voorkeurspositie hebben, is dat vooraf transparant gemaakt;
- Toewijzing vindt plaats door de directie;
- 4-ogen principe en functiescheiding waardoor bevoordeling door medewerkers wordt voorkomen en opgemerkt;
- In het Reglement Medewerkers Annexum zijn gedragsregels opgenomen die zien op de behandeling van aan medewerkers gelieerde derden (waaronder partner, bloedverwanten, etc.)
- Aanwezigheid compliance officer;
- Sancties bij niet integer handelen door het personeel.

d. Belangenconflicten in het kader van stemrechten

Op grond van artikel 37 van de Uitvoeringsverordening AIFMD ontwikkelt een abi-beheerder adequate en effectieve strategieën om te bepalen wanneer en op welke wijze stemrechten die aan de door hem beheerde abi-portefeuilles verbonden zijn, in het uitsluitende voordeel van de betrokken abi en van de beleggers in die abi moeten worden uitgeoefend. Annexum geeft hier invulling aan door in elk prospectus en informatiememorandum waar dit van toepassing is haar beleid met betrekking tot stemrechten op te nemen. Wij verwijzen derhalve verder naar desbetreffende prospectus en informatiememorandum.

8. Hoe te handelen bij een belangenconflict?

Door het opstellen van beleid en door middel van de verstrekking van de Gedragscode Annexum Groep en het Reglement Medewerkers Annexum en het geven van interne voorlichting zijn medewerkers op de hoogte gesteld van het herkennen van mogelijke belangenconflicten en de te volgen procedures. Wanneer een belangenconflict zich voordoet dient de medewerker de compliance officer hiervan op de hoogte te stellen. De melding kan anoniem worden gedaan. De medewerker kan de melding mondeling, per e-mail of schriftelijk doen. Vervolgens wordt de melding afgehandeld zoals beschreven in de nummers 9 e.v. van dit beleid.

Verder wordt verwezen naar de Gedragscode Annexum Groep en het Reglement Medewerkers Annexum waarin in staat opgenomen welke procedure de medewerkers dienen te volgen.

9. Communicatie

Indien (mogelijke) belangenconflicten binnen Annexum aan de compliance officer worden gemeld, zal deze de Directie onverwijld hierover informeren. Compliance zal in overleg met de Directie de meldingen onderzoeken. Elke melding wordt aan het beleid belangenconflicten getoetst. Van elke relevante melding wordt bepaald hoe met het belangenconflict is omgegaan. Gezien het specifieke karakter van belangenconflicten, zal Annexum elke melding op individuele basis beoordelen. Indien het belangenconflict betrekking heeft op een specifieke beleggingsinstelling of de deelnemers daarin wordt het desbetreffende belangenconflict gepubliceerd in het desbetreffende prospectus indien deelnemingsrechten in deze beleggingsinstelling wordt aangeboden, danwel op de website van Annexum. De cliënt zal zo een weloverwogen keuze kunnen maken om de specifieke dienstverlening wel of niet doorgang te laten vinden.

Wanneer een belangenconflict zich voordoet dat in de optiek van Annexum op geen enkele manier beheersbaar is, dan kan Annexum ervan afzien om de dienstverlening doorgang te laten vinden.

Op grond van artikel 14, leden 1 en 2, van Richtlijn 2011/61/EU en artikel 36 van de Uitvoeringsverordening AIFMD moeten Abi-beheerders nagaan of de omstandigheden van hun bedrijfsuitoefening andere belangrijke belangenconflicten kunnen leiden, en stellen de beleggers in abi's hiervan in kennis. Als de getroffen maatregelen als beschreven in dit beleid niet volstaan om met redelijke zekerheid te kunnen aannemen dat het risico dat de belangen van beleggers worden geschaad zal worden voorkomen, brengt Annexum de desbetreffende beleggers in duidelijke bewoordingen op de hoogte van het belangenconflict. De aan beleggers mee te delen informatie wordt tenminste via een website aan de beleggers verstrekt. Annexum heeft er voor gekozen om dit beleid op haar website te publiceren.

10. Vastlegging en rapportage van belangenconflicten

Annexum gaat over tot het bijhouden en regelmatig actualiseren van gegevens die betrekking hebben op de soorten door of namens de abi-beheerder verrichte werkzaamheden waarbij een belangenconflict is ontstaan of — in geval van een nog lopende werkzaamheid — kan ontstaan dat een wezenlijk risico met zich brengt dat de belangen van een of meer fondsen of van de beleggers in die fondsen worden geschaad. De wijze van vastlegging is ter nadere invulling van de compliance officer. Dit kan zijn per e-mail, notulen of andere vorm van vastlegging.

11. Waarborging en beheer

Annexum meent met deze maatregelen de (potentiële) belangenconflicten inzichtelijk en beheersbaar te hebben gemaakt. Ten aanzien van de naleving is de eerder genoemde compliance officer, in zijn onafhankelijke rol, specifiek belast met het toezicht op het beleid en de procedures met betrekking tot belangenconflicten. Beiden worden voortdurend actueel gehouden en aangepast aan interne organisatorische veranderingen en eisen die gesteld worden door de toezichthouders. Door middel van het actualiseren van dit beleid en het informeren van de directie hierover, geeft Annexum invulling aan artikel 35, lid 2, van de uitvoeringsregeling.

Als de door Annexum getroffen organisatorische en administratieve regelingen voor het beheer van belangenconflicten niet volstaan om met redelijke zekerheid te kunnen aannemen dat het risico dat de belangen van de beleggers worden geschaad, wordt voorkomen, wordt de directie of een ander bevoegd intern orgaan daarvan onmiddellijk in kennis gesteld, zodat alle nodige beslissingen of maatregelen kunnen worden genomen om te waarborgen dat Annexum de belangen van het fonds of van de beleggers in dat fonds optimaal behartigt (artikel 34 AIFMD uitvoeringsrichtlijn).

Indien er sprake is van een belangenconflict waar dit beleid niet in voorziet, zal Compliance het beleid hierop aanpassen voor zover nodig. Compliance dan zal in samenspraak met de Directie beoordelen welke eventuele maatregelen moeten worden genomen naar aanleiding van het belangenconflict.
