

Beleid inzake belangenconflicten - Admirals Europe Ltd

Geldig vanaf 11.12.2025

***Een verwijzing naar Admirals Europe Ltd dient altijd te worden geïnterpreteerd als "Admirals Europe Ltd (voorheen genaamd Admiral Markets Cyprus Ltd)"**

1.1 '**Admirals Europe Ltd**' is een Cypriotische Beleggingsonderneming opgericht onder de wetten van Cyprus, met haar hoofdvestiging aan Agias Zonis 63, 3090, Limassol, Cyprus, en geregistreerd bij de Griffier van Bedrijven in Nicosia onder nummer: HE 310328 (de "*Onderneming*"). De Onderneming is gereguleerd als een Cypriotische Beleggingsonderneming ('*CIF*') door de Cypriotische Autoriteit voor de Effecten en de Beurs ('*CySEC*') onder licentienummer 201/13.

1.2 De Onderneming opereert onder Richtlijn 2014/65/EU van het Europees Parlement en de Raad van 15 mei 2014 betreffende markten voor financiële instrumenten en tot wijziging van Richtlijn 2002/92/EG en Richtlijn 2011/61/EU (de "Richtlijn markten voor financiële instrumenten 2014/65/EU") of "MiFID II") en tot wijziging van Richtlijn 2002/92/EG en Richtlijn 2011/61/EU, zoals laatstelijk gewijzigd bij Richtlijn (EU) 2016/1034 van het Europees Parlement en de Raad van 23 juni 2016 en onder Verordening (EU) nr. 600/2014 van het Europees Parlement en de Raad van 15 mei 2014 betreffende markten voor financiële instrumenten en tot wijziging van Verordening (EU) nr. 648/2012 (de "MiFIR") die in Cyprus is geïmplementeerd door de Wet op Beleggingsdiensten en -activiteiten en Gereguleerde Markten van 2017 (Wet 87(I)/2017), die voorziet in de verlening van Beleggingsdiensten, de uitoefening van Beleggingsactiviteiten, de werking van Gereguleerde Markten en andere aanverwante zaken (de "Wet op Beleggingsdiensten en -activiteiten en Gereguleerde Markten"), als dehet kan van tijd tot tijd worden gewijzigd en aangepast.

1.3 '**Artikel 34**' van **MiFID II** stelt dat ondernemingen moeten garanderen dat het openbaar maken van belangenconflicten aan cliënten een laatste redmiddel is dat alleen kan worden gebruikt wanneer de organisatorische en administratieve regelingen die door de onderneming zijn getroffen om haar belangenconflicten te voorkomen of te beheren, niet voldoende zijn om met redelijke zekerheid te garanderen dat de risico's van schade aan de belangen van de cliënt zullen worden voorkomen.

1.4 Er is een vereiste voor beleggingsondernemingen om een effectief '**Beleid inzake belangenconflicten**' schriftelijk op te stellen, vast te stellen, te implementeren en te handhaven. Wanneer een beleggingsonderneming deel uitmaakt van een groep, moet het genoemde beleid rekening houden met omstandigheden die kunnen leiden tot een 'Belangenconflict' als gevolg van de zakelijke activiteiten van andere leden van de groep.

1.5 Het '**Beleid inzake belangenconflicten**', opgesteld in overeenstemming met bovengenoemde wetgeving, moet de volgende inhoud omvatten:

- a. het moet, met verwijzing naar de specifieke beleggingsdiensten en/of nevendiensten die door of namens de Beleggingsonderneming worden uitgevoerd, de omstandigheden

identificeren die een 'Belangenconflict' vormen of kunnen veroorzaken, met een materieel risico op schade voor de belangen van één of meer Cliënten; en

b. het moet de te volgen procedures en de te nemen maatregelen specificeren om dergelijke 'Belangenconflicten' te beheren.

1.6 Deze procedures moeten gericht zijn op:

a. het voorkomen of beheersen van de uitwisseling van informatie tussen Relevante Personen die betrokken zijn bij activiteiten die een risico op een 'Belangenconflict' inhouden, waarbij de uitwisseling van die informatie de belangen van één of meer Cliënten kan schaden;

b. het waarborgen van afzonderlijk toezicht op Relevante Personen wier hoofdfuncties het uitvoeren van activiteiten namens, of het verlenen van diensten aan Cliënten betreffen wier belangen conflicteren, of die anderszins verschillende belangen vertegenwoordigen die conflicteren, inclusief die van de Beleggingsonderneming;

c. het wegnemen van elke directe koppeling tussen de beloning van relevante personen die voornamelijk betrokken zijn bij één activiteit en de beloning van, of inkomsten gegenereerd door, verschillende relevante personen die voornamelijk betrokken zijn bij een andere activiteit, wanneer een 'Belangenconflict' kan ontstaan in relatie tot die activiteiten;

d. het waarborgen van maatregelen om te voorkomen of te beperken dat een persoon ongepaste invloed uitoefent op de wijze waarop een Relevante Persoon beleggingsdiensten en/of andere nevendiensten, of een combinatie daarvan, verricht;

e. het waarborgen van maatregelen om de gelijktijdige of opeenvolgende betrokkenheid van een Relevante Persoon bij afzonderlijke beleggingsdiensten en/of andere nevendiensten, of een combinatie daarvan, te voorkomen of te beheersen, wanneer een dergelijke betrokkenheid het juiste beheer van 'Belangenconflicten' kan belemmeren.

1.7 Het proces moet de volgende acties omvatten:

a. Identificatie van 'Belangenconflicten' situaties;

b. Beheer van 'Belangenconflicten' situaties;

c. Openbaarmaking van 'Belangenconflicten' in gevallen waarin dergelijke situaties niet kunnen worden beheerst;

d. Bijhouden en actualiseren van registraties van geïdentificeerde 'Belangenconflicten' situaties.

1.8 In overeenstemming met **MiFID II** is de Onderneming, in haar hoedanigheid van Cypriotische

Beleggingsonderneming met vergunning en onder toezicht van de Cypriotische Autoriteit voor de Effecten en de Beurs (CySEC), derhalve verplicht:

- a. haar Cliënten en potentiële Cliënten een schriftelijk exemplaar van haar '**Beleid inzake belangenconflicten**' (hierna het "**Beleid**") te verstrekken; en
- b. alle redelijke stappen te ondernemen om 'Belangenconflicten' op te sporen en, waar mogelijk, te vermijden.

1.9 Dienovereenkomstig heeft de Onderneming een effectief '**Beleid inzake belangenconflicten**' vastgesteld, geïmplementeerd en gehandhaafd dat passend is voor haar omvang en organisatie en voor de aard, schaal en complexiteit van haar bedrijfsactiviteiten.

1.10 Dit beleid:

- a. identificeert, met verwijzing naar de specifieke beleggingsdiensten en -activiteiten en nevendiensten die door of namens de Onderneming worden uitgevoerd, de omstandigheden die een 'Belangenconflict' vormen of kunnen doen ontstaan en een wezenlijk risico op schade voor de belangen van een of meer Cliënten met zich meebrengen;
- b. procedures specificiert die moeten worden gevolgd en maatregelen die moeten worden genomen om dergelijke 'Belangenconflicten' te beheren;
- c. documenteert de toewijding van de Onderneming om eerlijk, redelijk en professioneel te handelen en in het beste belang van haar Cliënten, en om met name te voldoen aan de beginselen die zijn vastgelegd in de bovengenoemde wetgeving bij het verlenen van beleggingsdiensten en/of nevendiensten, of een combinatie daarvan, gerelateerd aan dergelijke Diensten.

2.1 Dit '**Beleid inzake belangenconflicten**' is niet bedoeld om rechten of plichten van derden te creëren die niet reeds zouden bestaan indien het '**Beleid inzake belangenconflicten**' niet beschikbaar was gesteld, en creëert deze ook niet, noch maakt het deel uit van enig contract tussen de Onderneming en enige Cliënt.

DEFINITIES

3.1 Voor de doeleinden van dit Beleid:

- a. "**Onderneming**" betekent '**Admirals Europe Ltd**', een Cypriotische Beleggingsonderneming opgericht onder de wetten van Cyprus, met haar hoofdkantoor gevestigd te Agias Zonis 63, 3090, Limassol, Cyprus, en geregistreerd bij de Griffier van Bedrijven in Nicosia onder nummer: HE 310328 (de "Onderneming"). De Onderneming is gereguleerd als een Cypriotische Beleggingsonderneming ('CIF') door de Cypriotische Autoriteit voor de Effecten en de Beurs

('CySEC') onder licentienummer 201/13, evenals al haar dochterondernemingen en geassocieerde ondernemingen.

b. **"Cliënt(en)"** omvat alle bestaande en potentiële Cliënten van de Onderneming, evenals voormalige Cliënten van de Onderneming waar fiduciaire of andere plichten nog steeds van kracht zijn, ongeacht hun categorisering als *'Retailcliënt'*, *'Professionele Cliënt'* of *'in aanmerking komende tegenpartij'* (zie verder hieronder).

c. **"Beleggingsdiensten"** en **"Nevendiensten"** of **"Diensten"**, tenzij de context anders vereist, betekent elk van de diensten en activiteiten, respectievelijk, gespecificeerd in *Deel I van de Derde Bijlage van de Cypriotische Wet 87(I)/2017, die voorziet in de verlening van beleggingsdiensten, de uitoefening van beleggingsactiviteiten, de werking van gereguleerde markten en andere aanverwante zaken*, zoals deze van tijd tot tijd kan worden gewijzigd en aangepast, met betrekking tot elk van de financiële instrumenten vermeld in *Deel III van de Derde Bijlage van de Cypriotische Wet 87(I)/2017, die voorziet in de verlening van beleggingsdiensten, de uitoefening van beleggingsactiviteiten, de werking van gereguleerde markten en andere aanverwante zaken*, zoals deze van tijd tot tijd kan worden gewijzigd en aangepast.

d. **"Relevante Persoon"** betekent elk van de volgende: (a) een directeur, partner of gelijkwaardige, manager of benoemde vertegenwoordiger (of, indien van toepassing, verbonden agent) van de Onderneming; (b) een directeur, partner of gelijkwaardige, of manager van enige benoemde vertegenwoordiger (of, indien van toepassing, verbonden agent) van de Onderneming; (c) een werknemer van de Onderneming of van een benoemde vertegenwoordiger (of, indien van toepassing, verbonden agent) van de Onderneming; evenals elke andere natuurlijke persoon wiens diensten ter beschikking worden gesteld en onder controle staan van de Onderneming of een verbonden agent van de Onderneming en die betrokken is bij de levering van gereguleerde activiteiten door de Onderneming; (d) een natuurlijke persoon die betrokken is bij de levering van diensten aan de Onderneming of haar benoemde vertegenwoordiger (of, indien van toepassing, verbonden agent) onder een uitbestedingsovereenkomst ten behoeve van de levering van beleggingsdiensten en -activiteiten door de Onderneming.

3.2 Tenzij de context anders vereist, hebben alle met een hoofdletter geschreven woorden en uitdrukkingen die niet specifiek in dit Beleid zijn gedefinieerd, de betekenis die eraan is toegekend in de **"Cliëntovereenkomst – Algemene Voorwaarden van Zaken"**, zoals gepubliceerd op de officiële website(s) van de Onderneming op de volgende URL: <https://admiralmarkets.com/>

DOEL

4.1 Het doel van dit Beleid is het uiteenzetten van de benadering van de Onderneming voor het identificeren en beheren van 'Belangenconflicten' die kunnen ontstaan gedurende haar

bedrijfsactiviteiten.

4.2 Als zodanig is dit Beleid gericht op het identificeren, beheren en, waar mogelijk, voorkomen van 'Belangenconflicten' die kunnen ontstaan tussen of onder:

- a. de Onderneming en haar Cliënten;
- b. de Cliënten van de Onderneming en het management, de werknemers en verbonden agenten van de Onderneming, inclusief personen die direct of indirect via zeggenschap aan voornoemde zijn gekoppeld; en/of
- c. de Cliënten van de Onderneming zelf.

4.3 In het bijzonder is dit Beleid gericht op:

- a. het identificeren van de omstandigheden die aanleiding geven of kunnen geven tot een 'Belangenconflict' dat een ernstig risico op schade voor de belangen van één of meer Cliënten met zich meebrengt;
- b. het specificeren van de procedures en maatregelen die moeten worden genomen om dergelijke 'Belangenconflicten' te beheren;
- c. het vaststellen van de regels voor het bijhouden van gegevens van beleggings- en/of nevendiensten, of enige combinatie daarvan, waarin een 'Belangenconflict' is ontstaan, of kan ontstaan, in het geval van lopende beleggings- en nevendiensten of enige combinatie daarvan.

4.4 De Onderneming zal al haar Cliënten, voorafgaand aan de aanvang van de verlening van beleggings- en/of nevendiensten of enige combinatie daarvan, een samengevatte versie van dit Beleid verstrekken door publicatie van dit Beleid op de Website(s) van de Onderneming, via de volgende <https://admiralmarkets.com/>. De Onderneming zal haar Cliënten tevens informeren over hun recht om meer informatie over dit Beleid aan te vragen.

4.5 Houd er rekening mee dat, ondanks de grootste inspanningen van de Onderneming, sommige 'Belangenconflicten' niet volledig kunnen worden geëlimineerd, en in dergelijke gevallen heeft de Onderneming een transparante en eerlijke benadering gekozen om dergelijke gevallen openbaar te maken zodra deze zich voordoen. Dienovereenkomstig, zoals hieronder verder wordt vermeld, zullen onbeheersbare 'Belangenconflicten' aan de Cliënt worden bekendgemaakt, zodat de Cliënt, in overeenstemming met diens categorisatie, kan beoordelen of hij/zij/het gebruik wenst te maken van de beleggings- en/of nevendiensten die door de Onderneming worden geleverd.

4.6 Als alternatief, zoals hieronder verder wordt vermeld, indien de Onderneming van mening is (a) dat openbaarmaking niet passend is om het conflict naar behoren te beheren, en/of (b) dat zij niet in staat is om het 'Belangenconflict' op een andere manier te beheren, kan de Onderneming weigeren om voor de Cliënt op te treden.

TOEPASSINGSGEBIED

A. SUBJECTIEF TOEPASSINGSGEBIED

5.1 Dit Beleid is van toepassing op alle directeuren, werknemers en/of verbonden personen van de Onderneming, inclusief personen die direct of indirect via zeggenschap aan de voornoemden zijn gekoppeld, die direct of indirect verbonden zijn met de Onderneming (hierna te noemen "**Relevante Personen**") en heeft betrekking op alle interacties met de Cliënten van de Onderneming. Voor alle duidelijkheid geldt het beleid ook voor de filialen van de Onderneming, de managers en werknemers van dergelijke filialen en/of verbonden personen aan de filialen van de Onderneming.

B. DOEL EN TOEPASSINGSGEBIED

5.2 Met het oog op het identificeren van de soorten 'Belangenconflicten' die kunnen ontstaan bij het verlenen van beleggingsdiensten en/of andere nevendiensten, of een combinatie daarvan, en waarvan het bestaan de belangen van een Cliënt kan schaden, houdt de Onderneming rekening met de vraag of de Onderneming of een Relevante Persoon zich in een van de hieronder beschreven situaties bevindt, hetzij als gevolg van het verlenen van beleggingsdiensten en/of andere nevendiensten, of een combinatie daarvan, dan wel anderszins ("**Belangenconflict(en)**").

5.3 Aldus zal, algemeen gesproken, een 'Belangenconflict' geacht worden te bestaan in gevallen waarin de Onderneming financieel voordeel kan behalen bij het verlenen van beleggingsdiensten en/of nevendiensten, of een combinatie daarvan, hetgeen op zijn beurt nadelig is voor één of meer Cliënten, of in gevallen waarin één of meer Cliënten financieel voordeel behalen of een verlies vermijden wanneer er de mogelijkheid is van gelijktijdig verlies voor een andere Cliënt.

5.4 Er zal in ieder geval sprake zijn van een 'Belangenconflict' wanneer een van de volgende situaties zich voordoet:

- a. de Onderneming en/of enige Relevante Persoon waarschijnlijk financieel gewin behaalt of financieel verlies vermijdt, ten koste van een Cliënt;
- b. de Onderneming en/of enige Relevante Persoon een belang heeft bij de uitkomst van een dienst die aan een Cliënt wordt geleverd of van een transactie die namens een Cliënt wordt uitgevoerd, welk belang verschilt van het belang van de Cliënt in die uitkomst;
- c. de Onderneming en/of enige Relevante Persoon een financiële of andere prikkel heeft om het belang van een andere Cliënt of groep Cliënten te bevoordelen boven de belangen van een specifieke Cliënt;
- d. de Onderneming en/of enige Relevante Persoon dezelfde zakelijke activiteiten uitvoert als een Cliënt, met uitzondering van Cliënten die zijn geclassificeerd als in aanmerking komende

tegenpartijen;

e. de Onderneming en/of enige Relevante Persoon van een andere persoon dan een Cliënt een vergoeding ontvangt of zal ontvangen in verband met een dienst die aan de Cliënt wordt geleverd, in de vorm van geld, goederen of diensten, anders dan de standaardcommissie of vergoeding voor die dienst.

IDENTIFICATIE VAN BELANGENCONFLICTEN

6.1 Het vooraf identificeren van 'Belangenconflicten' is de eerste stap in het waarborgen van de positie van de Cliënt.

Mogelijke conflicten tussen verschillende activiteiten en/of belangen moeten worden geïdentificeerd voordat beleggings- en/of nevendiensten aan een Cliënt worden verleend.

A. ALGEMENE BEGINSELEN

6.2 Een 'Belangenconflict' omvat elke situatie die ten minste twee factoren bevat die met elkaar in strijd zijn. In het geval van een 'Belangenconflict' onder **MiFID II**, vormt de Cliënt voor wie de beleggingsdienst wordt geleverd altijd één factor, terwijl de Onderneming de andere factor is. Situaties zijn echter ook denkbaar waarin meerdere factoren aan de zijde van de Onderneming in strijd zijn met de belangen van de Cliënt.

6.3 'Belangenconflicten' vereisen routinematig een evenwichtige aanpassing tussen doelstellingen. De wettelijke voorschriften vereisen dat de doelstelling van onafhankelijke en onbeïnvloede beleggingsdienstverlening ter bescherming en waarborging van de belangen van de Cliënt de hoogste prioriteit krijgt.

6.4 Aangezien de Onderneming een breed scala aan beleggings- en/of nevendiensten aanbiedt, kunnen dergelijke 'Belangenconflicten' in het bijzonder ontstaan als gevolg van verschillende activiteitsgebieden, verschillende beleggings- en nevendiensten of een combinatie daarvan, en tevens als gevolg van samenwerking met gelieerde ondernemingen.

6.5 In het bijzonder, zoals eerder aangegeven, kunnen 'Belangenconflicten' optreden in de context van elk van de volgende relaties:

- a. tussen de Onderneming en haar Cliënten;
- b. tussen de Cliënten van de Onderneming en het management, de werknemers en de verbonden agenten van de Onderneming, inclusief personen die direct of indirect door zeggenschap met bovengenoemden zijn verbonden; en
- c. tussen de Cliënten van de Onderneming onderling.

B. WERKNEMERS EN BETROKKEN BEDRIJFSONDERDELEN

6.6 In de context van het brede scala aan beleggings- en/of nevendiensten die door de Onderneming worden aangeboden, kunnen 'Belangenconflicten' zich bijvoorbeeld voordoen in de context van:

a. de beleggings- en/of nevendiensten, of een combinatie daarvan, die door de Onderneming aan, voor en/of namens haar Cliënten worden geleverd; in het bijzonder zijn de beleggingsdiensten en/of nevendiensten die door de Onderneming worden geleverd en in de context waarvan mogelijke 'Belangenconflicten' kunnen ontstaan, de volgende:

Beleggingsdiensten:

- (i) Ontvangst en transmissie van orders met betrekking tot één of meer financiële instrumenten.
- (ii) Uitvoering van Orders namens Cliënten.
- (iii) Portefeuillebeheer

Nevendiensten:

- (i) Bewaring en administratie van financiële instrumenten voor rekening van cliënten, inclusief bewaardiensten en aanverwante diensten zoals contant geld-/onderpandbeheer en exclusief het aanhouden van effectenrekeningen op het hoogste niveau;
- (ii) Het verlenen van kredieten of leningen aan een belegger om hem in staat te stellen een transactie uit te voeren in één of meer financiële instrumenten, waarbij de onderneming die het krediet of de lening verleent betrokken is bij de transactie
- (iii) Valutadiensten wanneer deze verband houden met het verlenen van beleggingsdiensten;

b. aansporingen (bijv. verkoopcommissies, trailvergoedingen of andere beloningen met een geldelijke waarde) ontvangen of toegekend door of aan derden (bijv. verkoopcommissies ontvangen van of betaald aan derden) in verband met beleggingsdiensten en/of nevendiensten, of een combinatie daarvan, geleverd door de Onderneming aan, voor en/of namens haar Cliënten;

c. prestatiegerelateerde beloning betaald aan het personeel en de tussenpersonen van de Onderneming in verband met beleggingsdiensten en/of nevendiensten, of een combinatie daarvan, geleverd door de de Onderneming aan, voor en/of namens haar Cliënten;

d. aansporingen verstrekt aan het personeel en de tussenpersonen van de Onderneming in

verband met beleggingsdiensten en/of nevendiensten, of een combinatie daarvan, geleverd door de Onderneming aan, voor en/of namens haar Cliënten;

e. commissiehandel in verband met Diensten en/of nevendiensten, of een combinatie daarvan, geleverd door de Onderneming aan, voor en/of namens de zakelijke Cliënten van de Onderneming;

f. de relatie van de Onderneming met de emittenten van financiële instrumenten, bijv. financiële relatie, gezamenlijke uitgaven en samenwerking;

g. de voorbereiding van financiële analyses van effecten die te koop worden aangeboden aan de Cliënten van de Onderneming;

h. toegang tot en gebruik van informatie verkregen door de Onderneming of het personeel en/of het senior management van de Onderneming, die niet openbaar is, d.w.z. de Onderneming of het personeel en/of het senior management van de Onderneming verkrijgt informatie die niet is gepubliceerd;

i. persoonlijke relaties van het personeel en/of het senior management van de Onderneming, of van personen die met hen verbonden zijn, of de deelname van deze personen in toezichthoudende of adviserende organen.

C. POTENTIËLE SCENARIO'S DIE 'BELANGENCONFLICTEN' KUNNEN CREËREN

6.7 Met betrekking tot de genoemde beleggingsdiensten en/of nevendiensten heeft de Onderneming een analyse uitgevoerd van bepaalde potentiële scenario's die 'Belangenconflicten' zouden kunnen creëren:

a. Potentiële 'Belangenconflicten' die kunnen ontstaan bij het verlenen van de Dienst van ontvangst en doorgifte van Cliëntorders met betrekking tot één of meer financiële instrumenten

6.8 Wanneer de Onderneming de Dienst van ontvangst en doorgifte van Cliëntorders met betrekking tot één of meer financiële instrumenten verleent, kunnen 'Belangenconflicten' ontstaan in gevallen waarin tegelijkertijd Orders worden ontvangen van verschillende Cliënten voor de aankoop of verkoop van bepaalde financiële instrumenten, zoals equity effecten, zonder dat er een tegenpartij op de markt bestaat voor de verschillende Orders.

6.9 De Onderneming kan aansporingen ontvangen van fondsmaatschappijen en emissiehuizen als vergoeding voor de verkoop van hun financiële instrumenten. Dit kan portefeuillevolume-afhankelijke vervolgergoedingen omvatten die door fondsmaatschappijen worden betaald uit de respectievelijke beheervergoedingen die van beleggers zijn geïnd, en de verkoopcommissies die door uitgevende instellingen van effecten worden betaald in de vorm van plaatsingscommissies, kortingen op uitgifteprijs (discount/rebate) en vervolgergoedingen. Om 'Belangenconflicten' te voorkomen,

heeft de Onderneming, in die gevallen waarin zij aansporingen ontvangt van fondsmaatschappijen en emissiehuizen als vergoeding voor de verkoop van hun financiële instrumenten, besloten om ontvangen aansporingen niet in te houden, maar deze door te geven aan haar Cliënten.

6.10 Bovendien kan de Onderneming in sommige gevallen niet-monetaire aansporingen ontvangen van andere dienstverleners in verband met haar beleggingsactiviteiten, bijvoorbeeld financiële analyses of andere gegevens, opleiding en soms technische Diensten en apparatuur voor toegang tot informatie- en verspreidingssystemen van derden. Deze aansporingen zijn niet direct gerelateerd aan Diensten die aan Cliënten worden geleverd en de Onderneming gebruikt deze om de hoogwaardige Diensten te leveren die Cliënten verwachten. Zij maken voortdurende verbeteringen aan de Diensten van de Onderneming mogelijk.

6.11 Met betrekking tot de transacties die via haar online handelsplatform(s) worden uitgevoerd, brengt de Onderneming provisies in rekening overeenkomstig de voorwaarden die met haar Cliënten zijn overeengekomen. De hoogte van de provisie is gebaseerd op en beperkt tot de respectieve toeslag zoals gedefinieerd in het huidige tarief- en dienstenschema van de Onderneming, dat toegankelijk is op de Website(s) van de Onderneming via de volgende URL:
www.admiralmarkets.com.

b. Potentiële 'Belangenconflicten' die kunnen ontstaan bij het verlenen van de Dienst van discretionair, individueel beheer van beleggingsportefeuilles in overeenstemming met de door Cliënten verleende bevoegdheden

6.12 Wanneer de Onderneming de Dienst van discretionair, individueel beheer van beleggingsportefeuilles verleent, delegeren Cliënten het vermogensbeheer aan een van de portfoliomanagers van de Onderneming en daarmee de beslissing om individuele financiële instrumenten te kopen of te verkopen. De Onderneming beslist, via haar portfoliomanagers, of activa moeten worden gekocht of verkocht op basis van met de Cliënt overeengekomen beleggingsrichtlijnen, maar zij verkrijgt niet telkens de goedkeuring van de Cliënt.

6.13 In deze gevallen kunnen 'Belangenconflicten' ontstaan in de volgende situaties:

- a. in het geval van de aankoop of verkoop van financiële instrumenten namens Cliënten in illiquide of niet-transparante markten; in sommige gevallen kan dit resulteren in een aanzienlijke winst voor de Onderneming of voor een andere Cliënt.
- b. de vergoeding die wordt ontvangen door de werknemers van de Onderneming die portefeuille- of vermogensbeheerdiensten verlenen, kan gebaseerd zijn op de prestaties van de portefeuille van de Cliënt die zij beheren; in dit geval kan er een impliciete prikkel zijn gerelateerd aan de toename van de prestaties, wat kan leiden tot situaties waarin managers, op het moment van het verlenen van de Dienst, geen rekening houden met de risico's die inherent zijn aan hun investeringsbeslissingen, wat leidt tot handelingen die in strijd zijn met de

belangen van een Cliënt of groep van Cliënten;

c. de Onderneming is de discretionaire portefeuillebeheerder voor meer dan één Cliënt – in het bijzonder met betrekking tot kwesties gerelateerd aan allocatie.

6.14 Aangezien dergelijke regelingen bestaande 'Belangenconflicten' kunnen verergeren, heeft de Onderneming, om de daarmee samenhangende risico's tegen te gaan, passende procedures ingevoerd, met name door een beleggingsselectieproces gebaseerd op elk individueel Cliëntprofiel. Verder worden alle aansporingen die worden ontvangen binnen het kader van een cliëntrelatie met betrekking tot portefeuillebeheer, doorgegeven aan de Cliënten van de Onderneming.

6.15 Prestatiegerelateerde beloning is een ander gebied waar een potentieel 'Belangenconflict' kan ontstaan wanneer de Onderneming de Dienst van discretionair, individueel beheer van beleggingsportefeuilles levert. Hier is het onmogelijk de mogelijkheid uit te sluiten dat een portefeuillebeheerder onevenredige risico's neemt om zijn/haar prestatiegerelateerde beloning te maximaliseren.

6.16 Maatregelen om dit risico te verminderen omvatten de interne monitoring van beleggingsbeslissingen door personeel en het combineren van prestatiegerelateerde beloning en vaste beloning, zoals uiteengezet in het 'Beloningsbeleid' van de Onderneming.

c. Retrocessievergoedingen

6.17 Retrocessievergoedingen zijn de provisies, trailer fees, finder's fees en andere betalingen die door vermogensbeheerders aan adviseurs of distributeurs worden betaald. Deze betalingen worden gedaan vanuit cliëntgeld, maar worden vaak niet aan Cliënten bekendgemaakt. Een kritiekpunt op retrocessievergoedingen is dat het systeem adviseurs aanmoedigt om fondsen of producten te promoten omdat zij een vergoeding zullen ontvangen en niet omdat deze het meest geschikt zijn voor eindbeleggers.

6.18 Retrocessievergoedingen worden niet door de Onderneming geaccepteerd. Een situatie waarin een leverancier van een product een percentage van de vergoedingen geeft die door een andere onderneming (bijv. een distributeur van dit product) zijn ontvangen, zal worden behandeld als een retrocessievergoeding en zal niet door de Onderneming worden geaccepteerd. Om als acceptabel te worden beschouwd, moeten alle vergoedingen, commissies of winsten die worden betaald of ontvangen in verband met een beleggings- en/of aanvullende dienst, zodanig zijn ontworpen dat zij de kwaliteit van de betreffende dienst verbeteren en moeten zij met de Cliënt worden gedeeld.

6.19 Bovendien mogen winsten die door de Onderneming worden betaald of ontvangen, op geen enkele wijze de plicht van de Onderneming beïnvloeden om in het beste belang van de Cliënt te handelen.

d. Aansporingen en geschenken

6.20 Geschenken en entertainment aangeboden door de Cliënten van de Onderneming kunnen het gedrag van personeelsleden beïnvloeden op een manier die strijdig is met het belang van de Onderneming of de (andere) Cliënten van de Onderneming.

6.21 In sommige omstandigheden kunnen dergelijke geschenken en/of entertainment de Onderneming in een situatie brengen waarin zij niet voldoet aan de algemene plicht om te handelen in overeenstemming met de beste belangen van haar Cliënten.

6.22 Dit kan bijvoorbeeld het geval zijn wanneer de Onderneming beweert de beste deal voor haar Cliënt te verkrijgen, en de aansporing de plaatsing van haar zaken beïnvloedt op een wijze die strijdig is met de belangen van haar Cliënten, of wanneer de Onderneming betrokken is bij de afwikkeling van claims en tevens een winstcommissie ontvangt die de manier beïnvloedt waarop zij claims namens haar Cliënten afwikkelt op een wijze die strijdig is met de belangen van haar Cliënten.

e. Andere mogelijke 'Belangenconflicten'

6.23 Tot slot kunnen managers, werknemers, makelaars of personen die direct of indirect door een zeggenschapsrelatie met de Onderneming verbonden zijn, onderhevig zijn aan potentiële 'Belangenconflicten' op grond van hun familiale, economische of professionele banden, of om enige andere reden die verband houdt met een procedure, Dienst of transactie, in gevallen waarin:

- a. zij financieel gewin kunnen behalen of financieel verlies kunnen vermijden, ten koste van een Cliënt;
- b. zij een belang hebben bij de uitkomst van de Dienst die aan een Cliënt wordt geleverd of de transactie die namens hen wordt uitgevoerd, dat afwijkt van het belang van de Cliënt.

6.24 De Onderneming zelf kan een 'Belangenconflict' hebben in gevallen waarin zij een financieel instrument koopt voor een Cliënt en dit vervolgens onmiddellijk verkoopt aan een van haar andere Cliënten of vice versa.

f. Belangenconflicten die voortvloeien uit derden **Beloning, Affiliates, Introducers en Marketingpartners**

6.25 De Onderneming kan samenwerken met externe entiteiten of personen ('Partners'), waaronder affiliates, introducers en marketingpartners, ten behoeve van de promotie van haar Diensten. Deze regelingen kunnen leiden tot feitelijke of potentiële belangenconflicten, met name wanneer de beloning gekoppeld is aan cliëntacquisitie, leadkwalificatie of marketingprestaties.

6.26 Beloningsmodellen en Aansporingen

De Onderneming kan Partners belonen op basis van vooraf gedefinieerde commerciële criteria, waaronder, maar niet beperkt tot:

- Kosten per acquisitie (CPA)
- Kosten per gekwalificeerde lead (CPQL)
- Kosten per lead (CPL)

Dergelijke beloning kan aansporingen vormen onder MiFID II en toepasselijke CySEC-regelgeving. De Onderneming beschouwt deze regelingen als potentiële veroorzakers van belangenconflicten en past passende toezicht en governance toe.

6.27 De Onderneming heeft organisatorische en administratieve maatregelen getroffen om ervoor te zorgen dat betalingen aan of ontvangen voordelen van Partners:

1. De kwaliteit of eerlijkheid van de beleggings- of nevendiensten die aan Cliënten worden aangeboden, niet beïnvloeden;
2. De verplichting van de Onderneming om eerlijk, billijk en professioneel te handelen in overeenstemming met de belangen van haar Cliënten niet in gevaar brengen;
3. Geen nadeel creëren voor Cliënten als gevolg van de bron waaruit zij zijn verkregen;
4. Geen invloed uitoefenen op prijzen, spreads, provisies, uitvoeringskwaliteit, producttoegang of andere handelsvoorwaarden;
5. Geen gedrag van Partners of personeel van de Onderneming aanmoedigen dat Cliënten zou kunnen misleiden of op onjuiste wijze zou kunnen beïnvloeden.

6.28 Het is Partners die betrokken zijn bij de Onderneming ten strengste verboden om het volgende aan te bieden:

- beleggingsadvies,
- persoonlijke aanbevelingen,
- portefeuillebeheer,
- handelssignalen of -voorspellingen,
- rendementsgaranties, of
- enige vorm van verklaring die redelijkerwijs als financieel advies kan worden opgevat.

Dergelijk gedrag wordt behandeld als een schending van het beleid van de Onderneming en kan leiden tot onmiddellijke beëindiging van de samenwerking.

6.29 De Onderneming voert due diligence en voortdurende monitoring uit van Partners om naleving van wettelijke en interne vereisten te waarborgen, waaronder:

- beoordeling van de identiteit, reputatie en het bedrijfsmodel van de Partner;
- screening tegen sancties en ongunstige mediabronnen;

- periodieke controle van websites, inhoud op sociale media, advertenties en promotionele funnels;
- verificatie dat alle marketinginhoud eerlijk, duidelijk en niet misleidend is;
- verificatie dat Partners uitsluitend door de Onderneming goedgekeurde marketingmaterialen gebruiken;
- onmiddellijke corrigerende maatregelen wanneer overtredingen worden geïdentificeerd.

Registraties van alle monitoring, bevindingen en acties worden bijgehouden in overeenstemming met de archiveringsverplichtingen van de Onderneming.

6.30 De Onderneming publiceert een Aansporingsverklaring die de aard van aansporingen en de totale geldelijke bedragen beschrijft die aan of van derden, inclusief Partners, zijn betaald of ontvangen. Deze openbaarmaking geschiedt in overeenstemming met MiFID II en de CySEC-vereisten om transparantie te waarborgen, terwijl commercieel gevoelige informatie wordt beschermd. Individuele Partnervergoedingen, commerciële tarieven en contractvoorwaarden worden niet openbaar gemaakt.

6.31 De Onderneming erkent dat promotionele inhoud online of op sociale media kan verschijnen van derden, inclusief entiteiten die niet gelieerd zijn aan de Onderneming.

De Onderneming:

- controleert of onderschrijft dergelijke inhoud niet, tenzij deze expliciet is gepubliceerd of goedgekeurd door de Onderneming;
- niet verantwoordelijk is voor de nauwkeurigheid, volledigheid of geschiktheid van externe marketinginhoud;
- zal geen klachten accepteren die voortvloeien uit het vertrouwen op verklaringen van derden, beloften, winstgaranties of niet-goedgekeurde promotionele claims.

Cliënten wordt geadviseerd uitsluitend te vertrouwen op de officiële website, juridische documenten en risicoverklaringen van de Onderneming voor accurate informatie.

6.32 Wanneer organisatorische en administratieve regelingen onvoldoende zijn om ervoor te zorgen dat een belangenconflict de belangen van een Cliënt niet nadelig beïnvloedt, zal de Onderneming de aard en de bron van het conflict openbaar maken voordat zij namens de Cliënt zaken doet. Openbaarmaking zal alleen worden gebruikt wanneer maatregelen ter beperking van conflicten het risico van nadeel voor de Cliënt niet volledig kunnen elimineren.

PROCEDURES EN MAATREGELEN OM BELANGENCONFLICTEN TE VOORKOMEN EN, WAAR VAN TOEPASSING, TE BEHEREN

A. ALGEMEEN

7.1 De tweede fase in het beperken van 'Belangenconflicten' is het opzetten van een intern controleraamwerk. Dit raamwerk bestaat uit verschillende complianceprocedures waarmee de positie van de Cliënten van de Onderneming wordt gewaarborgd.

7.2 Dientengevolge tracht de Onderneming alle 'Belangenconflicten' die zich van tijd tot tijd kunnen voordoen, snel en eerlijk te beheren en heeft zij interne beleidslijnen, procedures en controles ingesteld die zijn ontworpen om 'Belangenconflicten' te voorkomen en te beheren.

7.3 Deze beleidslijnen, procedures en controles, evenals de inhoud van dit Beleid, zijn ontworpen om ervoor te zorgen dat de personen die betrokken zijn bij de verschillende activiteiten die aanleiding kunnen geven tot een 'Belangenconflict', zoals hierboven gespecificeerd, die activiteiten op een passend niveau van onafhankelijkheid uitvoeren; deze beleidslijnen, procedures en controles, evenals dit Beleid, zijn onderworpen aan voortdurende monitoring en herziening.

7.4 Om ervoor te zorgen dat externe belangen geen invloed hebben op de orderuitvoering, het portefeuille- en/of vermogensbeheer, financiële analyses, enz. van de Onderneming, zijn de Onderneming en haar personeel verplicht hoge ethische normen te handhaven. Zorgvuldigheid en integriteit worden te allen tijde verwacht, evenals professioneel en binnen de wet passend gedrag.

7.5 Bovendien moeten de handelingen van de Onderneming en haar personeel voldoen aan de marktstandaarden en moet in het bijzonder rekening worden gehouden met de belangen van de Cliënt. De Onderneming heeft een onafhankelijke Afdeling Compliance onder directe verantwoordelijkheid van het senior management, die verantwoordelijk is voor de identificatie, vermijding en het beheer van 'Belangenconflicten'.

B. BEKNOPT OVERZICHT VAN ORGANISATORISCHE MAATREGELEN

7.6 Over het algemeen omvatten de procedures en controles die de Onderneming volgt om vastgestelde 'Belangenconflicten' te beheren de volgende maatregelen:

- a. onafhankelijkheid van bedrijfsonderdelen die een 'Belangenconflict' met zich meebrengen of kunnen meebrengen (afzonderlijke bedrijfsonderdelen), en waarvoor de volgende maatregelen waarnaar in deze Sectie 6.6 wordt verwezen, zijn getroffen.
- b. effectieve procedures om de uitwisseling van informatie tussen de Onderneming en Relevante Personen die betrokken zijn bij activiteiten die een risico op een 'Belangenconflict' inhouden en/of wederzijds tussen dergelijke Relevante Personen te voorkomen of te beheersen, wanneer de uitwisseling van die informatie de belangen van één of meer Cliënten kan schaden; oprichting van fysieke scheidingsbarrières en computerbarrières, wachtwoorden voor bestanden, databases, e-mails, enz., waarbij deze barrières worden opgevat als fysieke, elektronische of enige andere soort element, om ervoor te zorgen dat de gescheiden gebieden of afdelingen waterdichte compartimenten zijn; oprichting van regelmatige controles en tests om de effectiviteit van de bovengenoemde barrières te waarborgen; functionele scheiding van

de werknemers die zijn toegewezen aan de verschillende afdelingen, met name die welke verband houden met het verlenen van verschillende beleggingsdiensten of nevendiensten;

c. het afzonderlijke toezicht op Relevante Personen wier hoofdtaken bestaan uit het uitvoeren van activiteiten namens, of het verlenen van diensten aan, Cliënten wier belangen kunnen conflicteren, of die anderszins verschillende belangen vertegenwoordigen die kunnen conflicteren, inclusief die van de Onderneming;

d. het wegnemen van elke directe link tussen de beloning van Relevante Personen die hoofdzakelijk betrokken zijn bij één activiteit en de beloning van, of inkomsten gegenereerd door, verschillende Relevante Personen die hoofdzakelijk betrokken zijn bij een andere activiteit, wanneer een 'Belangenconflict' kan ontstaan in relatie tot die activiteiten; In dit verband zijn er binnen de Onderneming beloningscriteria vastgesteld die de objectiviteit en onafhankelijkheid van de geleverde diensten redelijkerwijs waarborgen, zonder het belang van het ene bedrijfsgebied te bevoordelen boven het andere; bovendien zijn beloningsregelingen binnen elk gebied zodanig ontworpen dat 'Belangenconflicten' tussen de Onderneming en haar Cliënten worden vermeden.

e. maatregelen om te voorkomen of te beperken dat enige persoon ongepaste invloed uitoefent op de manier waarop de Onderneming en/of de Relevante Persoon beleggingsdiensten en/of andere nevendiensten, of een combinatie daarvan, uitvoeren;

f. maatregelen om de gelijktijdige of opeenvolgende betrokkenheid van de Onderneming en/of een Relevante Persoon bij afzonderlijke beleggingsdiensten en/of andere nevendiensten, of een combinatie daarvan, of activiteiten waarbij een dergelijke betrokkenheid het juiste beheer van Belangenconflicten kan schaden, te voorkomen of te beheersen. Deze maatregelen omvatten het volgende:

(i) een 'need-to-know'-beleid met betrekking tot de verspreiding van vertrouwelijke informatie of voorkennis (a) binnen de Onderneming, (b) tussen de Onderneming en Relevante Personen en/of (c) wederzijds tussen Relevante Personen;

(ii) Chinese walls die de stroom van vertrouwelijke informatie en voorkennis binnen de Onderneming beperken, en fysieke scheiding van afdelingen;

(iii) procedures voor toegang tot elektronische gegevens;

(iv) functiescheiding die aanleiding kan geven tot 'Belangenconflicten', indien deze door één individu worden uitgevoerd;

(v) vereisten voor persoonlijke beleggingstransacties die van toepassing zijn op Relevante Personen met betrekking tot hun eigen beleggingen;

(vi) een beleid en register inzake geschenken en aansporingen, waarin het vragen om, het aanbieden van of het ontvangen van bepaalde voordelen wordt geregistreerd;

(vii) het verbod op externe zakelijke belangen die strijdig zijn met de belangen van de Onderneming, voor zover het de functionarissen en werknemers van de Onderneming betreft, tenzij goedgekeurd door de Raad van Bestuur van de Onderneming;

(viii) een Beleid dat is opgesteld om 'Belangenconflicten' te voorkomen die voortvloeien uit het geven en ontvangen van aansporingen;

(ix) de oprichting van een Afdeling Compliance om het bovenstaande te monitoren en hierover te rapporteren aan de Raad van Bestuur van de Onderneming, die verantwoordelijk is voor het identificeren en beheren van potentiële 'Belangenconflicten', voor het actualiseren van de relevante interne beleidslijnen en procedures en voor het waarborgen van de naleving van dergelijke beleidslijnen en procedures;

(x) aanstelling van een Interne Auditor om ervoor te zorgen dat passende systemen en controles worden gehandhaafd en correct worden gerapporteerd aan de Raad van Bestuur van de Onderneming;

(xi) instelling van het 'vier-ogen' principe bij het toezicht op de activiteiten van de Onderneming.

g. maatregelen ter voorkoming van de uitwisseling van informatie tussen afzonderlijke bedrijfsonderdelen:

(i) het aanbrengen van fysieke afscheidingen en computerbarrières, wachtwoorden voor bestanden, databases, e-mails, enz. waarbij deze barrières worden opgevat als fysieke, elektronische of elke andere vorm van element, om ervoor te zorgen dat de gescheiden gebieden of afdelingen waterdichte compartimenten zijn.

(ii) de invoering van regelmatige controles en tests om de effectiviteit van de bovengenoemde barrières te waarborgen.

7.7 De Onderneming verbindt zich er tevens toe haar bedrijfsactiviteiten voortdurend en regelmatig te monitoren om te waarborgen dat de interne controles passend zijn.

C. GEDETAILEERDE BESCHRIJVING VAN BELANGRIJKE ORGANISATORISCHE MAATREGELEN

7.8 De meest cruciale maatregelen die de Onderneming hanteert om geïdentificeerde 'Belangenconflicten' te beheren, worden hieronder nader beschreven.

a. Afdeling Compliance

7.9 Om aan haar wettelijke vereisten te voldoen, heeft de Onderneming een effectieve Afdeling Compliance opgericht om de naleving van haar wettelijke verplichtingen, Interne Procedures en/of branchepraktijken, op een voltijdse en exclusieve basis te monitoren.

7.10 Naast het voorkomen van misbruik van voorwetenschap en marktmanipulatie, is een van de kerntaken van de Afdeling Compliance het identificeren en beheren van 'Belangenconflicten' (potentiële, schijnbare en bestaande) en het monitoren van de binnen de Onderneming geïmplementeerde maatregelen en deze waar nodig aan te passen.

b. Vertrouwelijkheid en Informatiebarrières

7.11 Er zijn effectieve controles aanwezig om de uitwisseling van informatie te beheren tussen Relevante Personen die betrokken zijn bij activiteiten die een risico op een 'Belangenconflict' inhouden. Informatiebarrières omvatten ook scheiding van gebouwen, personeel, rapportagelijnen, dossiers en IT-systemen.

7.12 De Onderneming respecteert de vertrouwelijkheid van Cliënteninformatie door een 'Need to Know'-benadering te hanteren, waarbij de toegang tot Cliënteninformatie beperkt is tot die Relevante Personen die een oprechte behoefte aan de informatie hebben, consistent met de omvang van hun verantwoordelijkheden.

7.13 Bovendien is de Onderneming gebonden aan toepasselijke wet- en regelgeving met betrekking tot de behandeling en verwerking van Cliënteninformatie.

c. Chinese muren

7.14 De totstandbrenging van Chinese muren tussen de verschillende vertrouwelijkheidsgebieden van de Onderneming zorgt ervoor dat de verspreiding of communicatie van vertrouwelijke informatie beperkt blijft tot wat noodzakelijk is in de normale bedrijfsuitoefening (uitzonderingen vereisen speciale goedkeuring). Alle werknemers zijn gebonden aan vertrouwelijkheid, verantwoordelijkheden en rapportagelijnen zijn duidelijk gedefinieerd, en de opeenvolgende betrokkenheid van een Relevante Persoon bij afzonderlijke beleggingsactiviteiten die zouden leiden tot 'Belangenconflicten', wordt vermeden. De ruimtelijke scheiding van gevoelige afdelingen wordt tevens gehandhaafd.

7.15 De primaire functie van Chinese Muren is het controleren van de toegang tot materiële/prijsgevoelige en niet-openbare informatie door de activiteiten van afdelingen over het algemeen van elkaar te isoleren om het potentiële of waargenomen misbruik van die informatie te voorkomen; hun toepassing is derhalve van centraal belang bij het beheer en de mitigatie van potentiële Belangenconflicten. Ze kunnen ook de stroom van vertrouwelijke informatie intern voorkomen en zo helpen ervoor te zorgen dat handel met voorkennis niet plaatsvindt.

7.16 Om aan dit principe te voldoen, wordt van al het personeel van de Onderneming verwacht dat zij de volgende eenvoudige, maar desalniettemin uiterst belangrijke regels in acht nemen:

- a. Werknemers van de onderneming dienen zich te onthouden van het bespreken van vertrouwelijke informatie op openbare plaatsen zoals liften, gangen, toiletten of tijdens sociale bijeenkomsten;
- b. Onbevoegde personen en medewerkers van andere afdelingen mogen de terreinen van de Onderneming of andere afdelingen niet betreden, tenzij begeleid en onder toezicht van relevante medewerkers;
- c. Werknemers van de onderneming moeten het gebruik van luidsprekers vermijden in gebieden waar onbevoegde personen gesprekken kunnen opvangen;
- d. Waar van toepassing, dienen werknemers de vertrouwelijkheid van de identiteit van Cliënten te waarborgen door codenamen of -nummers te gebruiken voor vertrouwelijke projecten;
- e. Van werknemers van de onderneming wordt verwacht dat zij zorgvuldig zijn om te voorkomen dat documenten met vertrouwelijke informatie worden geplaatst op plaatsen waar ze kunnen worden gelezen door onbevoegde personen, en dergelijke documenten op veilige locaties op te bergen wanneer ze niet in gebruik zijn;
- f. Wanneer documenten met niet-openbare materiële informatie moeten worden vernietigd, zullen deze worden vernietigd door versnippering of op een andere veilige manier, die kan voorkomen dat leesbare kopieën per ongeluk in handen vallen van niet-ingewijden;
- g. van werknemers van de Onderneming wordt verwacht dat zij kopieën vernietigen van vertrouwelijke documenten die niet langer nodig zijn voor een project of die anderszins niet wettelijk bewaard hoeven te worden;
- h. geassocieerde personen die vergaderingen bijwonen met bedrijfsfunctionarissen van ondernemingen om informatie te verzamelen voor onderzoeksrapporten of vervolgvergaderingen met ondernemingen, dienen schriftelijke aantekeningen van dergelijke vergaderingen bij te houden, inclusief maar niet beperkt tot:
 - (i) de namen van vertegenwoordigers van de Onderneming en van de aanwezige bedrijfsfunctionarissen van de betreffende onderneming
 - (ii) de tijd, datum en locatie van de vergadering
 - (iii) het doel van de vergadering
 - (iv) aantekeningen van de gesprekken die plaatsvonden tussen de bedrijfsfunctionarissen en aanwezige vertegenwoordigers van de Onderneming

(v) kopieën van eventuele hand-outs of ander schriftelijk materiaal dat aan de aanwezige vertegenwoordigers van de Onderneming werd verstrekt

i. alle archieven van de Onderneming die materiële niet-openbare informatie kunnen bevatten, moeten worden bewaard in afgesloten laden en archiefkasten; deze mogen alleen worden verwijderd wanneer nodig voor het werken aan de specifieke transactie of Cliënt, en moeten elke avond worden afgesloten.

j. alle werknemers van de Onderneming die verschillende soorten professionele activiteiten uitvoeren, worden in verschillende ruimtes geplaatst op basis van de functionele kenmerken; indien om welke reden dan ook alle personeelsleden de ruimte verlaten waar zij zich bevinden tijdens werktijd, wordt de deur afgesloten.

k. indien het, wegens ruimtegebrek, niet mogelijk is om werknemers van verschillende afdelingen in afzonderlijke ruimtes te plaatsen, moet de Compliance Officer ervoor zorgen dat pc-monitoren buiten het zicht van werknemers van andere afdelingen worden gehouden;

l. toegang tot de gebouwen en het computernetwerk van de Onderneming tijdens weekenden en op feestdagen wordt alleen verleend indien voorafgaande toestemming van een geautoriseerde persoon is verkregen.

m. er moet worden gewaarborgd dat jaloezieën of speciale gordijnen worden gebruikt om inkijk door voorbijgangers in de kamers op de lagere verdiepingen te voorkomen;

n. aan het einde van elke werkdag worden alle computers en randapparatuur (computers, printers en kopieerapparaten) uitgeschakeld.

o. in geval van afwezigheid van een werknemer van zijn/haar werkplek, wordt de toegang tot het netwerk van de Onderneming opgeschort tot zijn/haar terugkeer.

d. Afzonderlijk toezicht en functiescheiding

7.17 Het beginsel van functiescheiding dat binnen de Onderneming wordt toegepast, is van fundamenteel belang om te voorkomen dat potentiële 'Belangenconflicten' de belangen van de Cliënten van de Onderneming nadelig beïnvloeden. Dienovereenkomstig worden deze beginselen weerspiegeld in de organisatiestructuren, procedures en interne controles van de Onderneming.

7.18 De Onderneming beheert potentiële 'Belangenconflicten' verder door ervoor te zorgen dat:

a. toezichtarrangementen voorzien in afzonderlijk toezicht op werknemers waar nodig voor een eerlijk beheer van 'Belangenconflicten';

b. functies die potentieel tot conflictsituaties kunnen leiden, worden gescheiden door middel van afzonderlijke rapportagelijnen;

c. geen enkele werknemer tegelijkertijd of achtereenvolgens betrokken is bij twee verschillende Diensten wanneer dat een potentieel 'Belangenconflict' oplevert;

d. voor zover mogelijk, een derde partij de beslissingen van medewerkers die de Diensten leveren, niet onrechtmatig kan beïnvloeden;

e. Chinese Walls worden gehandhaafd om de uitwisseling van informatie tussen verschillende eenheden of afdelingen binnen de Onderneming te beperken.

7.19. Vierogenprincipe wordt toegepast op alle Relevante Personen wier hoofdfuncties het uitvoeren van activiteiten namens, of het verlenen van diensten aan, Cliënten omvatten wier belangen kunnen conflicteren, of die anderszins verschillende belangen kunnen vertegenwoordigen die kunnen conflicteren, inclusief die van de Onderneming.

e. Training en Monitoring

7.20. De Onderneming staat erop dat haar medewerkers in hun omgang met Cliënten te allen tijde de hoogste integriteitsnormen in hun handelen hanteren.

7.21. De introductie-, voortgezette training- en monitoringprogramma's georganiseerd door de Onderneming en, in het bijzonder, de Afdeling Compliance van de Onderneming, zijn ontworpen om ervoor te zorgen dat alle relevante medewerkers bekend zijn met en naleven, onder andere, alle toepasselijke regels en procedures met betrekking tot de levering van de Diensten die door de Onderneming worden geleverd.

f. Orders van Cliënten – Beleid inzake orderuitvoering

7.22. Orders van cliënten moeten worden uitgevoerd in overeenstemming met het '**Beleid voor orderuitvoering**' van de Onderneming.

7.23. Om een eerlijke behandeling van alle orders van cliënten te waarborgen, vereist het uitvoeringsbeleid van de Onderneming dat haar medewerkers alle redelijke stappen ondernemen om het best mogelijke handelsresultaat voor cliënten te bereiken; om consistente normen te hanteren; en om dezelfde processen toe te passen op alle markten, cliënten en financiële instrumenten waarin zij opereert.

7.24. Er mag geen onnodige voorkeur worden gegeven aan enige cliënt wanneer transacties worden geaggregeerd.

7.25. Dezelfde soorten orders van cliënten moeten worden uitgevoerd volgens de volgorde van hun ontvangst.

7.26. De Onderneming behandelt haar cliënten eerlijk in overeenstemming met de criteria die zij introduceert en aan hen meedeelt. Indien de cliënten van de Onderneming gedifferentieerd worden behandeld bij de verlening van beleggings- of niet-kerndiensten, geschiedt dit op basis van objectieve criteria, zoals het transactievolume, het kapitaal onder beheer van de Onderneming, en de categorie waartoe de cliënt behoort (Retailcliënt, Professionele Cliënt of in aanmerking komende tegenpartij). Deze criteria zullen naar behoren door de Onderneming aan haar cliënten zijn meegedeeld.

g. Cliëntenorders – Toewijzingsbeleid (Beste Uitvoering)

7.27. Voordat wij beleggingen aan cliënten toewijzen, voldoen wij aan onze wettelijke verplichtingen om de geschiktheid of passendheid te beoordelen. Het is ons beleid om toewijzingen aan te bieden aan cliënten voor wie de belegging geschikt of passend is, die op de commitmentdatum voldoende middelen op hun rekening hebben en die de algemene voorwaarden van de belegging begrijpen en bereid zijn zich daaraan te binden (inclusief eventuele bijzondere overwegingen, zoals verkoopbeperkingen, die doorgaans voor een beperkte periode gelden). Ons beleid is om beleggingen, waar praktisch, op pro rata basis toe te wijzen.

7.28. Om ervoor te zorgen dat transacties niet kunnen worden toegewezen ten gunste van één groep Cliënten of personeel, hanteren wij handels- en allocatieprocedures die eerlijk en op volgorde handelen omvatten, en die bepalen hoe allocaties moeten worden gemaakt als er onvoldoende voorraad beschikbaar is. Evenzo hebben we strikte regels voor het handelen via persoonlijke rekeningen ingevoerd om ervoor te zorgen dat personeel niet voor eigen rekening kan handelen vóór die van onze Cliënten, of op een manier die strijdig is met de belangen van onze Cliënten (zie hieronder voor meer informatie).

h. Aansporingen aan de Onderneming van Cliënten

7.29. De Onderneming moet, bij het verlenen van Diensten, eerlijk, billijk en professioneel handelen in overeenstemming met de beste belangen van een Cliënt.

7.30. Hierbij kan de Onderneming (i) een vergoeding, commissie of een niet-monetair voordeel ontvangen van de Cliënt of een persoon die namens de Cliënt handelt, of (ii) een vergoeding, commissie of ander niet-monetair voordeel betalen aan een Cliënt of een persoon die namens de Cliënt handelt.

7.31. De Onderneming mag ook (i) een vergoeding, commissie of een niet-monetair voordeel ontvangen van een derde partij of een persoon die namens een dergelijke derde partij optreedt; of (ii) een vergoeding, commissie of een niet-monetair voordeel betalen aan een derde partij of een persoon die namens een dergelijke derde partij optreedt, indien:

- a. de Onderneming, voorafgaand aan het verstrekken van de Dienst, de Cliënt op een

alomvattende, nauwkeurige en begrijpelijke wijze informeert over het bestaan, de aard en het bedrag van de vergoeding, commissie of het niet-monetaire voordeel, of, indien het bedrag niet kan worden vastgesteld, de methode voor het berekenen van dat bedrag; en

b. de vergoeding, commissie of het niet-monetaire voordeel bedoeld is om de kwaliteit van de Dienst aan de Cliënt te verbeteren en niet de naleving van de plicht van de Onderneming om in het belang van de Cliënt te handelen belemmert.

7.32. Daarnaast mag de Onderneming passende vergoedingen betalen of ontvangen die noodzakelijk zijn voor de Onderneming om de Dienst te kunnen verlenen en die van nature geen aanleiding kunnen geven tot conflicten met de plicht van de Onderneming om eerlijk, billijk en professioneel in het belang van de Cliënt te handelen, zoals bewaarkosten, afwikkelings- en uitwisselingskosten, regelgevende heffingen en juridische kosten.

7.33. Als zodanig kan de Onderneming aansporingen ontvangen van fondsmaatschappijen en uitgevende instellingen als vergoeding voor de verkoop van hun financiële instrumenten. Dit kan portefeuillevolume-afhankelijke vervolgvergoedingen omvatten die door fondsmaatschappijen worden betaald uit de respectievelijke beheervergoedingen die van beleggers zijn geïnd, en de verkoopcommissies die door uitgevende instellingen van effecten worden betaald in de vorm van plaatsingscommissies, kortingen op uitgifteprijs (discount/rebate) en vervolgvergoedingen. Om 'Belangenconflicten' te vermijden in die gevallen waarin de Onderneming aansporingen ontvangt van fondsmaatschappijen en uitgevende instellingen als vergoeding voor de verkoop van hun financiële instrumenten, heeft de Onderneming besloten de ontvangen aansporingen niet te behouden, maar deze betalingen door te geven aan haar Cliënten.

7.34. Bovendien kan de Onderneming in sommige gevallen niet-monetaire aansporingen ontvangen van andere Dienstverleners in verband met haar beleggingsactiviteiten, bijv. financiële analyses of andere gegevens, training en soms technische Diensten en apparatuur voor toegang tot informatie- en verspreidingssystemen van derden. Deze aansporingen zijn niet direct gerelateerd aan Diensten die aan Cliënten worden geleverd en de Onderneming gebruikt deze om de hoogwaardige Diensten te leveren die Cliënten verwachten. Zij maken voortdurende verbeteringen aan de Diensten van de Onderneming mogelijk.

7.35. Met betrekking tot de transacties die via haar online handelsplatform(s) worden uitgevoerd, brengt de Onderneming provisies in rekening overeenkomstig de voorwaarden zoals overeengekomen met haar Cliënten. Het niveau van de provisie is gebaseerd op en beperkt tot de respectieve toeslag zoals gedefinieerd in het actuele tarieven- en dienstenschema van de Onderneming, dat toegankelijk is op de Website(s) van de Onderneming via de volgende URL: www.admiralmarkets.com.

i. Aansporingen aan Werknemers van Cliënten

7.36. De Onderneming heeft een **'Beleid inzake de omgang met aansporingen'** aangenomen, waarin haar prijsbeleid met betrekking tot provisies, heffingen en andere kosten en uitgaven die nodig zijn voor het leveren van beleggings- en nevendiensten en -producten, op een nauwkeurige, duidelijke en gedetailleerde wijze wordt gedefinieerd. Dit beleid bepaalt dat de Onderneming geen directe of indirecte vergoedingen, provisies, kortingen of niet-monetaire voordelen betaalt, accepteert of toestaat dat haar personeel, management, leidinggevende medewerkers en andere personen die onder contract voor de Onderneming werken, deze betalen, verstrekken of ontvangen van Cliënten of derden die namens Cliënten handelen, behalve die welke duidelijk voor elk geval zijn gedefinieerd.

7.37. Krachtens het **'Beleid inzake de omgang met aansporingen'** van de Onderneming is het de werknemers van de Onderneming verboden aansporingen, geschenken, voordelen, vergoedingen of beloningen aan te bieden of te ontvangen, te vragen of te accepteren die redelijkerwijs geacht kunnen worden hun eigen of andermans onafhankelijkheid en objectiviteit in gevaar te brengen. Het is werknemers verboden geschenken te vragen voor zichzelf, hun familieleden of gerelateerde partijen. Pogingen van leveranciers, Cliënten of derden om geschenken te vragen tijdens hun interactie met de werknemers van de Onderneming, moeten onmiddellijk worden gemeld aan de Compliance Officer van de onderneming.

7.38. Kleine geschenken onder €10, zoals pennen, kalenders, rugbykaartjes en theaterkaartjes, zijn acceptabel en moeten door de werknemer binnen dertig (30) kalenderdagen na ontvangst worden vastgelegd in het geschenkenregister dat door de Compliance Officer van de onderneming wordt bijgehouden.

7.39. Elk geschenk, elke fooi of elk ander voordeel, waarvoor geen zakelijke betaling vereist was, ontvangen door werknemers van de Onderneming en met een waarde van meer dan €10,-, moet binnen vierentwintig (24) uur na ontvangst vooraf schriftelijk worden goedgekeurd en gemeld aan de Compliance Officer.

7.40. De Compliance Officer is verantwoordelijk voor het bijwerken van het geschenkenregister, binnen achtenveertig (48) uur nadat goedkeuring is verleend door de Compliance Officer.

7.41. De acceptatie of ontvangst van contant geld (bankbiljetten of equivalent) is uitdrukkelijk verboden.

7.42. De acceptatie van kortingen die de normale commerciële praktijk overschrijden of van gratis lidmaatschappen is verboden.

j. Passende procedures voor het monitoren van aansporingen

7.43 Bij het monitoren van haar verplichtingen zorgt de Afdeling Compliance van de Onderneming, samen met het senior management van de Onderneming, ervoor dat alle relevante aansporingen zijn geïdentificeerd en geclassificeerd in relatie tot de voorgestelde Dienst en voldoen aan alle bovengenoemde voorwaarden.

7.44 Elke wijziging van aansporingen in relatie tot bestaande Diensten moet onmiddellijk worden gecommuniceerd aan de Afdeling Compliance ter beoordeling en goedkeuring.

k. Beloningsbeleid

7.45 De Onderneming heeft een '**Beloningsbeleid**' aangenomen, dat maatregelen bevat om het risico op potentiële 'Belangenconflicten' te verminderen door de interne monitoring van investeringsbeslissingen door personeel en het combineren van prestatiegerelateerde en vaste beloning. In dit verband heeft de Onderneming beloningscriteria vastgesteld die redelijkerwijs de objectiviteit en onafhankelijkheid van de geleverde Diensten waarborgen, zonder het belang van het ene bedrijfsgebied boven het andere te begunstigen.

7.46 De Onderneming heeft elke directe koppeling geëlimineerd tussen de beloning van Relevante Personen die voornamelijk betrokken zijn bij één activiteit en de beloning van andere Relevante Personen die voornamelijk betrokken zijn bij een andere activiteit, waar een Belangenconflict kan ontstaan in verband met die activiteiten. Onder het '**Beloningsbeleid**' van de Onderneming is de beloning van Relevante Personen die voornamelijk betrokken zijn bij één Dienst niet direct gekoppeld aan de beloning of het inkomen van andere Relevante Personen die voornamelijk betrokken zijn bij een andere Dienst.

7.47 Bovendien zijn beloningsregelingen binnen elk gebied zo ontworpen dat potentiële 'Belangenconflicten' tussen de Onderneming en haar Cliënten worden vermeden.

7.48 In lijn met haar '**Beloningsbeleid**' verbindt de Onderneming zich ertoe ervoor te zorgen dat zij geen prikkels geeft voor activiteiten die kunnen leiden tot 'Belangenconflicten'. De Onderneming zal geen beloningspakketten aanbieden die gedrag belonen dat de belangen van Cliënten benadeelt ten gunste van de Onderneming of andere Cliënten. Werknemers worden beloond op basis van verdienste.

l. Liquiditeitsverschaffing

7.49 Bij het toezicht op haar verplichtingen en het vermijden van Belangenconflicten dient de Onderneming rekening te houden met het feit dat zij momenteel twee (2) liquiditeitsverschaffers heeft, namelijk Admiral Markets AS en Admiral Markets PTY Ltd (hierna gezamenlijk de "**liquiditeitsverschaffers**" genoemd), en de Onderneming en de liquiditeitsverschaffers vallen onder gemeenschappelijke groeps eigendom. De nauwe banden zoals die bestaan met de liquiditeitsverschaffers kunnen aanleiding geven tot belangenconflicten, aangezien de verliezen van haar Cliënten kunnen leiden tot winsten voor de liquiditeitsverschaffers en daarmee voor de bredere groep waartoe de Onderneming behoort.

De potentiële belangenconflicten worden beperkt door de volgende feiten en maatregelen:

- a. De liquiditeitsverschaffers zijn gereguleerde beleggingsondernemingen. Specifiek is Admiral

Markets AS opgericht in de Republiek Estland en staat het onder toezicht van de Estse Autoriteit voor Financieel Toezicht en Resolutie, terwijl Admiral Markets PTY Ltd is opgericht in Australië en onder toezicht staat van de Australian Securities & Investments Commission.

b. Admiral Markets AS is onderworpen aan alle financiële dienstverleningsvoorschriften van de Europese Unie, inclusief de verplichting om alle toereikende maatregelen te nemen om de best mogelijke resultaten te verkrijgen bij het uitvoeren van handelsorders van Cliënten. Dit omvat ook orders die door de Onderneming zijn overgedragen. Bovendien is Admiral Markets PTY Ltd onderworpen aan strenge eisen van de Australian Securities & Investments Commission om de best mogelijke resultaten te behalen bij de uitvoering van handelsorders van cliënten. Dit omvat ook orders die door de Onderneming zijn overgedragen.

c. De liquiditeitsverschaffers zijn onderworpen aan verschillende transparantievereisten met betrekking tot de uitvoering van transacties.

d. Het management van de Onderneming heeft voldoende inzicht in de interne processen van de liquiditeitsverschaffers.

e. De Onderneming levert beleggingsdiensten van het type 'execution-only', wat betekent dat het uitsluitend aan de cliënt van de Onderneming is om te beslissen of een transactie in een van de beschikbare instrumenten wordt geïnitieerd.

Voorts zal de Onderneming haar liquiditeitsvoorziening van tijd tot tijd herzien om ervoor te zorgen dat cliënten niet onnodig in een nadelige positie worden gebracht, gezien het feit dat 100% van de orders die door de Onderneming worden geplaatst, bij de liquiditeitsverschaffers zijn. Bovendien beperken verzachtende omstandigheden, voornamelijk voortvloeiend uit het feit dat de Onderneming via een Straight Through Processing-model opereert, de mate waarin belangenconflicten kunnen ontstaan met betrekking tot de inschakeling van de liquiditeitsverschaffers. Voortdurende beoordeling is vereist door de Onderneming om ervoor te zorgen dat belangenconflicten worden vermeden en dat de voorwaarden van de liquiditeitsvoorziening met de liquiditeitsverschaffers principes toepassen die essentieel zijn voor het vermijden van conflicten tussen de Onderneming en de cliënten. De toepassing van de beginselen van "Beste Uitvoering" en "Hedging", evenals de liquiditeitsverschaffers die een aanvaardbare verhouding hanteren met betrekking tot het plaatsen van cliëntenorders op een "a-boek", "b-boek" en "c-boek" in overeenstemming met de categorisatie en activiteiten van de cliënten bij de Onderneming, mitigeren verder mogelijke belangenconflicten die kunnen ontstaan als gevolg van de liquiditeitsvoorziening van de groep.

7.50 In sommige gevallen waarin de Onderneming orders ter uitvoering naar haar liquiditeitsverschaffers stuurt, betalen dergelijke liquiditeitsverschaffers de Onderneming een rebateprovisie voor de orderstroom die ter uitvoering is verzonden. Om de potentiële belangenconflicten die voortvloeien uit deze praktijk te beheren, heeft de Onderneming de

onderstaande procedures en regelingen ingesteld met betrekking tot de provisie die zij van haar liquiditeitsverschaffers ontvangt:

1. De Onderneming heeft dit onderzocht en heeft vastgelegd hoe de van haar liquiditeitsverschaffers ontvangen provisie de kwaliteit van de aan Cliënten geleverde Diensten verbeteren en welke stappen zijn ondernomen om de

plicht van de Onderneming om eerlijk, billijk en professioneel te handelen in overeenstemming met de beste belangen van haar Cliënten, niet te schaden.

2. De Onderneming verklaart dat dit voordeel haar er niet toe aanzet om de specifieke liquiditeitsverschaffers te begunstigen boven andere liquiditeitsverschaffers, en zij is ervan overtuigd dat de Cliënt beter af zou zijn met deze regeling vergeleken met het gebruik/de toepassing van andere regelingen (inclusief andere liquiditeitsverschaffers).

m. Persoonlijk account-transacties

7.51 De Onderneming heeft regels en procedures voor effectentransacties voor eigen rekening geïmplementeerd die de transacties van haar werknemers of daarmee geassocieerde personen (PA-transacties) reguleren. Deze zijn vastgelegd in het 'IOM' van de Onderneming en zijn gericht op het voorkomen van 'Belangenconflicten' tussen Cliënten en haar werknemers, of het oplossen daarvan in het belang van de Cliënten. Volgens de regels en procedures voor effectentransacties voor eigen rekening van de Onderneming worden beperkingen opgelegd aan de werknemers van de Onderneming en daarmee geassocieerde personen met betrekking tot transacties voor eigen rekening in situaties waarin een 'Belangenconflict' zou kunnen ontstaan.

7.52 PA-transacties betekenen transacties in een financieel instrument die zijn uitgevoerd door of namens een Relevante Persoon, waarbij ten minste aan één van de volgende criteria is voldaan (zoals gedefinieerd in de *'Richtlijn 2006/73/EG van de Europese Unie van augustus 2006'*):

a. die relevante persoon buiten het bereik van de activiteiten handelt die hij in die hoedanigheid uitvoert;

b. de transactie wordt uitgevoerd voor rekening van een van de volgende personen:

(i) de Relevante Persoon;

(ii) elke persoon met wie hij of zij een familie heeft relatie, of met wie hij of zij nauwe banden heeft;

(iii) een persoon wiens relatie met de Relevante Persoon zodanig is dat de relevante persoon een direct of indirect materieel belang heeft bij de uitkomst van de transactie, anders dan een vergoeding of commissie voor de uitvoering van de transactie.

7.53 Het is verboden een persoonlijke transactie aan te gaan die voldoet aan ten minste één van de volgende criteria:

- a. die persoon is verboden deze aan te gaan krachtens *'Europese Richtlijn 2003/6/EG betreffende handel met voorkennis en marktmanipulatie (marktmisbruik)'*, zoals geïmplementeerd in Cyprus middels de *'Wet betreffende handel met voorkennis en marktmanipulatie (marktmisbruik) van 2005'*;
- b. het omvat misbruik of ongepaste openbaarmaking van vertrouwelijke informatie;
- c. het is in strijd met of zal waarschijnlijk in strijd zijn met een verplichting van de Onderneming onder **MiFID II**;
- d. het adviseren of verleiden, anders dan in de normale uitoefening van zijn dienstverband of dienstenovereenkomst, van enige andere persoon om een transactie in financiële instrumenten aan te gaan:
 - (i) die, indien het een persoonlijke transactie van de Relevante Persoon betreft, zou worden beschouwd als een verboden persoonlijke transactie, zoals beschreven in de voorgaande paragraaf; of
 - (ii) met kennis van de waarschijnlijke timing of inhoud van een beleggingsonderzoeksrapport dat momenteel wordt opgesteld en dat niet openbaar beschikbaar is of beschikbaar is voor Cliënten, en niet gemakkelijk kan worden afgeleid uit informatie die wel beschikbaar is, totdat de ontvangers van het beleggingsonderzoek een redelijke gelegenheid hebben gehad om ernaar te handelen;
 - (iii) dat in strijd is met huidige aanbevelingen;
 - (iv) dat misbruik zou vormen van informatie met betrekking tot lopende Cliëntorders.
- e. het openbaar maken, anders dan in de normale uitoefening van zijn dienstverband of contract voor diensten, van informatie of een mening aan enige andere persoon indien de Relevante Persoon weet, of redelijkerwijs behoort te weten, dat als gevolg van die openbaarmaking die andere persoon waarschijnlijk een van de volgende stappen zal ondernemen of zou ondernemen:
 - (i) het aangaan van een verboden transactie, zoals hierboven beschreven;
 - (ii) het adviseren of ertoe aanzetten van een andere persoon om een dergelijke transactie aan te gaan.

7.54 Om de juiste afhandeling van persoonlijke transacties te waarborgen, heeft de Onderneming de volgende regelingen getroffen:

- a. elke Relevante Persoon op de hoogte is van de beperkingen op persoonlijke transacties en van de maatregelen die de Onderneming in verband met deze vereiste heeft ingesteld.
- b. de Onderneming onverwijld op de hoogte wordt gebracht van elke persoonlijke transactie die door een Relevante Persoon wordt aangegaan, hetzij door kennisgeving van die transactie, hetzij door andere procedures die de Onderneming in staat stellen dergelijke transacties te identificeren;
- c. In het geval van uitbestedingsarrangementen zorgt de Onderneming ervoor dat de onderneming waaraan de activiteit is uitbesteed een register bijhoudt van alle persoonlijke transacties aangegaan door een Relevante Persoon en die informatie op verzoek onverwijld aan de Onderneming verstrekt.
- d. een register wordt bijgehouden van de persoonlijke transactie die aan de Onderneming is gemeld of door haar is geïdentificeerd, inclusief eventuele autorisatie of verbod in verband met een dergelijke transactie.

7.55 Bovendien is het beleid van de Onderneming om alle werknemers te verzoeken een lijst te verstrekken van alle directe of indirecte affiliaties met openbaar geregistreerde bedrijven. Een dergelijke lijst omvat de naam van het bedrijf, de aard van de affiliatie, het percentage (%) eigendom (direct of indirect), en de datum waarop de affiliatie voor het eerst bestond.

7.56 Duplicaatoverzichten en -bevestigingen van andere geregistreerde beleggingsondernemingen voor elke werknemer van de Onderneming worden regelmatig (momenteel op kwartaalbasis) verkregen. De informatie in dergelijke duplicaat rekeningoverzichten, evenals de rekeningoverzichten voor aan werknemers gelieerde rekeningen die bij de Onderneming worden aangehouden, wordt beoordeeld door de Afdeling Compliance.

7.57 De Afdeling Compliance controleert transacties om mogelijke overtredingen van de regels en procedures voor effectentransacties voor eigen rekening van de Onderneming te identificeren. Alle transacties die plaatsvinden in de nabijheid van een overtreding van de regels en procedures voor effectentransacties voor eigen rekening van de Onderneming, worden ook onderzocht door de Afdeling Compliance. De resultaten van het onderzoek worden schriftelijk opgesteld en ter beoordeling doorgestuurd naar de Raad van Bestuur van de Onderneming.

n. Handel met voorkennis en marktmanipulatie (marktmisbruik)

7.58 Als onderdeel van haar '**Werknemershandleiding**' heeft de Onderneming interne richtlijnen en gedragsregels uitgevaardigd die dienen om te voldoen aan de wettelijke vereiste van het voorkomen van marktmisbruik (handel met voorkennis en marktmanipulatie) door de Onderneming en haar werknemers.

7.59 Bepaalde informatie die de Onderneming ontvangt in het kader van haar activiteiten, kan

"voorkennis" zijn in de zin van de 'Europese Richtlijn 2003/6/EG betreffende handel met voorwetenschap en marktmanipulatie (marktmisbruik)', zoals geïmplementeerd in Cyprus door de 'Wet op handel met voorwetenschap en marktmanipulatie (marktmisbruik) van 2005' (de "Wet marktmisbruik"), die het frauduleuze misbruik van dergelijke informatie in verband met de aan- of verkoop van effecten verbiedt.

7.60 Volgens de Wet marktmisbruik duidt 'voorkennis' op informatie van specifieke aard die niet openbaar is gemaakt, die direct of indirect betrekking heeft op een of meer emittenten van financiële instrumenten of op een of meer financiële instrumenten, en die, indien openbaar gemaakt, een aanzienlijk effect zou kunnen hebben op de prijzen van die financiële instrumenten of op de prijs van gerelateerde derivatieve financiële instrumenten.

7.61 Er is bepaald dat informatie die, indien openbaar gemaakt, waarschijnlijk een significant effect zou hebben op de prijzen van financiële instrumenten of gerelateerde derivatieve financiële instrumenten, elke informatie omvat die een redelijke belegger waarschijnlijk in overweging zou nemen bij het nemen van zijn investeringsbeslissingen.

7.62 Informatie kan als voorkennis worden geclassificeerd indien er een aanzienlijke waarschijnlijkheid bestaat dat een redelijke belegger de informatie belangrijk zou achten bij de beslissing om een effect te kopen, aan te houden of te verkopen. Met andere woorden, er moet een aanzienlijke waarschijnlijkheid zijn dat openbaarmaking van de informatie door een redelijke belegger zou zijn beschouwd als een significante wijziging van de totale mix van beschikbare informatie. Informatie kan voorkennis zijn, zelfs indien deze betrekking heeft op speculatieve of voorwaardelijke gebeurtenissen.

7.63 Er zij op gewezen dat een van de belangrijkste wijzigingen die de Wet marktmisbruik met zich meebrengt, is dat voor personen die belast zijn met de uitvoering van orders betreffende financiële instrumenten, "voorkennis" tevens informatie betekent die door een Cliënt is verstrekt en betrekking heeft op de lopende Orders van de Cliënt. Deze informatie is van precieze aard, heeft direct of indirect betrekking op een of meer uitvoerende instellingen van financiële instrumenten of op een of meer financiële instrumenten, en zou, indien openbaar gemaakt, waarschijnlijk een aanzienlijk effect hebben op de prijzen van die financiële instrumenten of op de prijs van gerelateerde derivatieve financiële instrumenten.

7.64 De Onderneming kan op verschillende manieren worden blootgesteld aan "voorkennis". Dergelijke informatie kan afkomstig zijn van een externe bron, zoals een Cliënt, potentiële Cliënt of andere derde partij, met de verwachting dat de Onderneming de informatie vertrouwelijk zal houden en deze alleen zal gebruiken ten behoeve van de Cliënt of potentiële Cliënt.

7.65 Conform de interne richtlijnen en gedragsregels van de Onderneming, die dienen ter naleving van de wettelijke vereiste ter voorkoming van marktmisbruik (handel met voorkennis en marktmanipulatie), kunnen bepaalde "tips" worden behandeld als voorkennis. "Tips" zijn over het

algemeen materiële niet-openbare informatie, ontvangen van personen waarmee geen Cliëntrelatie bestaat. Als voorbeeld kunnen onderzoeksanalisten, tijdens het verzamelen van informatie voor de voorbereiding van onderzoeksrapporten, door bedrijfsfunctionarissen worden voorzien van "voorkennis". Relevante Personen binnen de Onderneming die aan dergelijke informatie worden blootgesteld, dienen contact op te nemen met de Afdeling Compliance en de aard van de informatie waaraan zij zijn blootgesteld te vermelden. De Afdeling Compliance moet vervolgens een weloverwogen beslissing nemen of de effecten op een zogenaamde 'Beperkte Lijst' moeten worden geplaatst (zie verder hieronder).

7.66 Bij het uitvoeren van beleggings- en/of nevendiensten, of enige combinatie daarvan, kunnen werknemers van de Onderneming materiële/koersgevoelige en niet-openbare informatie verkrijgen. Informatie is niet-openbaar wanneer deze over het algemeen niet beschikbaar is voor beleggers op de markt, of wanneer deze niet via middelen zoals een media-artikel, persbericht of deponering bij de toezichthoudende autoriteit onder het algemene publiek is verspreid, of wanneer er geen redelijke hoeveelheid tijd is geweest voor de informatie om in de markt te worden opgenomen.

7.67 De werknemers van de Onderneming die in het bezit komen van dergelijke informatie, is het verboden om:

- a. gebruik te maken van materiële/koersgevoelige en niet-openbare informatie door effecten te kopen of te verkopen;
- b. een derde partij aan te bevelen of ertoe aan te zetten de effecten te kopen of te verkopen;
- c. materiële/koersgevoelige en niet-openbare informatie aan een derde partij bekend te maken, anders dan in de correcte uitoefening van de taken van de werknemer.

7.68 Wanneer een bedrijfsonderdeel van de Onderneming kennis krijgt van niet-gepubliceerde, koersgevoelige informatie, kan er een conflict ontstaan tussen haar plicht om de insiderregeling te handhaven en haar plicht om in het beste belang van haar Cliënten te handelen. Dit conflict moet in het algemeen worden opgelost door geen gebruik te maken van de voorkennis.

o. Beperkte Lijst

7.69 Een van de belangrijkste instrumenten om belangenconflicten te voorkomen/beheren is de zogenaamde 'Beperkte Lijst'.

7.70 Het doel van de 'Beperkte Lijst' is om personeelsleden te informeren wanneer beperkingen op handelsactiviteiten bestaan met betrekking tot bepaalde effecten, opgelegd in overeenstemming met de wettelijke eisen en voorschriften uitgevaardigd door de toezichthouders van effectenmarkten in jurisdicties waar de Onderneming handelsactiviteiten verricht.

7.71 Een emittent en diens effecten kunnen om uiteenlopende redenen op de 'Beperkte Lijst' worden

geplaatst, waaronder, maar niet beperkt tot, de volgende redenen:

- a. de Onderneming of een gelieerde entiteit of Relevante Persoon bezit prijsgevoelige voorkennis;
- b. andere redenen, waaronder gevallen waarin de handel in het effect verboden is op grond van toepasselijke wettelijke vereisten (d.w.z. het niet naleven van de vereisten van toezichthouders inzake openbaarmaking van informatie door de emittent van effecten) of indien de beperking is geïnitieerd door een respectievelijke beurs.

7.72 Afhankelijk van de gronden voor het plaatsen van een effect op de Beperkte Lijst, kunnen sommige of alle van de hieronder aangegeven beperkingen worden opgelegd:

- a. een verbod op persoonlijke handel (PA-transacties) door werknemers en gelieerde entiteiten of Relevante Personen;
- b. een verbod op het uitgeven van onderzoeksrapporten of het opleggen van beperkingen op het uitgeven van onderzoeksrapporten;
- c. een verbod op het werven van Cliënten' zaken, in het bijzonder voor effecten die zijn verkocht uit een bedrijfseigen positie;
- d. andere verboden/beperkingen;

7.73 Zodra een effect op de 'Beperkte Lijst' is geplaatst, en zolang het daarop blijft staan, worden transacties in het genoemde effect dagelijks gemonitord (geoormerkt) en beoordeeld door de Afdeling Compliance.

7.74 Elke schending van de opgelegde beperkingen/restricties (inclusief PA-transacties) wordt gekwalificeerd als een ernstige overtreding en kan leiden tot disciplinaire maatregelen.

p. Uitbestedingsregelingen

7.75 Alle uitbestede dienstverleners hebben relevante overeenkomsten ondertekend met de Onderneming, die voorzien in het bijhouden van gegevens van persoonlijke transacties van hun werknemers in overeenstemming met '*Richtlijn 2006/73/EC van de Europese Unie van augustus 2006*' en de indiening van dergelijke gegevens bij de Onderneming met regelmatige tussenpozen.

q. Controles gerelateerd aan Human Resources (HR)

7.76 De werknemers van de Onderneming die betrokken zijn bij het verlenen van beleggings- en/of nevendiensten, of een combinatie daarvan, zijn adequaat opgeleid en zijn ofwel in het bezit van een Certificaat van Beroepsbekwaamheid afgegeven door het Ministerie van Financiën van Cyprus en/of andere Europese bevoegde autoriteiten na het afleggen van relevante examens, of zij worden

begeleid door een persoon die in het bezit is van een dergelijk certificaat.

7.77 Personen die in kritieke posities worden aangesteld, moeten worden goedgekeurd door de toezichthouders van de Onderneming, de Cypriotische Autoriteit voor de Effecten en de Beurs ('CySEC'), onderworpen aan bepaalde criteria, waaronder het bezit van de vereiste ervaring en expertise, en de afwezigheid van eerdere veroordelingen of lopende zaken met betrekking tot ernstige misdrijven en in het bijzonder met betrekking tot misdrijven die verband houden met kapitaalmarkten.

7.78 Veroordelingen met betrekking tot misdaden gerelateerd aan de kapitaalmarkten of het witwassen van geld leiden tot intrekking van het certificaat en de onmogelijkheid van tewerkstelling in een Cypriotische Beleggingsonderneming, bovenop eventuele administratieve boetes die kunnen worden opgelegd door de 'Cypriotische Autoriteit voor de Effecten en de Beurs' ('CySEC') en/of sancties opgelegd door de Strafrechtbanken.

OPENBAARMAKING

8.1 Fase drie in het beperken van potentiële 'Belangenconflicten' is om transparant te zijn tegenover de Cliënten met betrekking tot de geïdentificeerde conflicten die kunnen ontstaan, of op het punt staan te ontstaan bij het zakendoen. Mogelijke maatregelen zullen worden geïmplementeerd om in het beste belang van de Cliënt te handelen.

8.2 **MiFID II** vereist de openbaarmaking van individuele, specifieke gevallen van 'Belangenconflicten': Individuele 'Belangenconflicten' ten opzichte van getroffen Cliënten moeten altijd openbaar worden gemaakt, wanneer organisatorische en contractuele voorzorgsmaatregelen ontoereikend zijn.

8.3 Het doel hiervan is de Cliënt in staat te stellen te beslissen of hij desondanks van de Dienst gebruik wil maken. Dit is alleen mogelijk indien de verstrekte informatie een voldoende basis biedt voor het nemen van een dergelijke beslissing; om deze reden moeten er voldoende details over het belangenconflict worden verstrekt. De vereiste mate van detail impliceert dat er ook een relatieve beoordeling van de belangen van andere Cliënten wordt uitgevoerd. Voorwetenschap mag niet worden bekendgemaakt. Aldus moet, voorafgaand aan enige bekendmaking, worden gecontroleerd of de specifieke informatie op enig moment voorwetenschap zou kunnen worden.

8.4 Voorts, indien de organisatorische of administratieve regelingen zoals beschreven in dit Beleid niet voldoende zijn om met redelijke zekerheid te waarborgen dat risico's op schade aan belangen van Cliënten zullen worden voorkomen, maakt de Onderneming de algemene aard en/of bronnen van 'Belangenconflicten' duidelijk openbaar aan de Cliënt voordat zij namens de Cliënt zaken doet. Bekendmakingen aan Cliënten worden met voldoende detail gedaan om de Cliënt in staat te stellen een geïnformeerde beslissing te nemen over de beleggings- of aanvullende Dienst in de context waarvan het conflict ontstaat.

8.5 In het geval van een potentieel of ogenschijnlijk 'Belangenconflict' waarvan de werknemer die

verantwoordelijk is voor de levering van de Diensten van de Onderneming aan de Cliënt op de hoogte is of had moeten zijn en dat niet aan Cliënten is bekendgemaakt, informeert de Onderneming, in overeenstemming met de heersende omstandigheden en vóór de sluiting van de transactie, de Cliënt schriftelijk of op enige andere gelijkwaardige wijze (bijv. per elektronische post), hetzij algemeen en/of abstract of in verband met de specifieke transactie, met betrekking tot de risico's van 'Belangenconflicten' tussen de Cliënt en de Onderneming, of tussen de Cliënt en andere Cliënten van de Onderneming.

8.6 Informatie die aan de Cliënt wordt verstrekt, kan bijvoorbeeld verwijzen naar de volgende kwesties:

- a. elke vorm van voordelen, in het bijzonder indirecte, die de Onderneming kan verkrijgen uit het verlenen van beleggings- of nevendiensten door het gebruik van derden;
- b. het feit dat de Onderneming financiële instrumenten te koop aanbiedt waarin de Onderneming of de daarmee verbonden personen gevestigde belangen hebben (bijvoorbeeld, zij bezitten de specifieke financiële instrumenten of hebben er een claim op);
- c. het feit dat de Onderneming financiële instrumenten te koop aanbiedt ten aanzien waarvan een van haar Cliënten reeds een belangrijke verkoop- of aankooporder heeft geplaatst of waarin de genoemde Cliënt een groot volume aan transacties verricht.

8.7 De volgende voorwaarden moeten worden nageleefd met betrekking tot openbaarmaking:

- a. openbaarmaking moet aan de Cliënt worden verstrekt op het moment dat de regeling wordt voorgesteld;
- b. de kennisgeving moet informatie bevatten over het bestaan, de aard en het bedrag van de vergoeding, commissie of het voordeel, en over de Dienst of het product waarop het betrekking heeft, of, indien het bedrag niet kan worden vastgesteld, de methode voor het berekenen van dat bedrag, zodanig dat de Cliënt een weloverwogen beslissing kan nemen of hij al dan niet met de investering of Dienst wil doorgaan.

8.8 De betrokken accountmanager van de Cliënt is verantwoordelijk voor het informeren van de Cliënt. Deze bekendmaking moet schriftelijk of op een duur

8.9 De Cliënt moet proactief en tijdig worden geïnformeerd. Het schriftelijke bericht moet de relevante details van het (mogelijke) belangenconflict bevatten, zodat de Cliënt de gevolgen kan evalueren. De volgende elementen zijn verplicht:

- a. de aard van het (potentiële) conflict;
- b. de betrokken partijen (op anonieme basis indien vereist) en hun rol met betrekking tot het (potentiële) conflict;

- c. de betrokkenheid/rol van de Onderneming met betrekking tot het (potentiële) conflict; en
- d. de controlerende maatregelen die zijn getroffen.

8.10 In ieder geval moet de Onderneming alle passende maatregelen nemen om ervoor te zorgen dat de Cliënt wenst over te gaan tot het sluiten van de transactie, ondanks het aan hem of haar bekendgemaakte 'Belangenconflict'.

PROCEDURE VOOR HANDELEN IN GEVALLEN WAARIN EEN BELANGENCONFLICTSITUATIE IS ONTSTAAN

9.1 Het is de verantwoordelijkheid van elke werknemer van de Onderneming om zich vertrouwd te maken met dit Beleid en om Belangenconflicten of potentiële Belangenconflicten onmiddellijk openbaar te maken.

9.2 Wanneer er sprake is van een belangenconflict, moet de persoon die de situatie heeft geconstateerd zijn/haar manager en de Afdeling Compliance hiervan onmiddellijk op de hoogte stellen. Meldingen moeten zo snel mogelijk worden gedaan en, in ieder geval, voordat enige beslissing wordt genomen die door het mogelijke belangenconflict zou kunnen worden beïnvloed.

9.3 De Afdeling Compliance zal de Afdeling Risicobeheer en het senior management van de Onderneming van de kwestie op de hoogte stellen, waarna de Afdeling Compliance, de Afdeling Risicobeheer en het senior management van de Onderneming gezamenlijk overeenstemming zullen bereiken over de noodzakelijke maatregelen voor het beheer van dergelijke Belangenconflicten, waarbij de belangen van Cliënten altijd boven die van de Onderneming worden gesteld.

9.4 De leden van de Afdeling Risicobeheer van de Onderneming, het senior management en/of de Raad van Bestuur, die zelf onderhevig zijn aan een belangenconflict, zullen de Afdeling Compliance en de Raad van Bestuur van de Onderneming hiervan onmiddellijk, op eigen initiatief, op de hoogte stellen. De procedures in dit verband bepalen dat deze leden zich moeten onthouden van deelname aan besluitvormingsprocessen waarbij zij een 'Belangenconflict' kunnen hebben of die hen verhinderen met volledige objectiviteit en onafhankelijkheid te beslissen.

9.5 Indien wordt geoordeeld dat de genomen maatregelen redelijkerwijs onvoldoende zijn om het risico te vermijden dat de belangen van een Cliënt kunnen worden geschaad, zal de Cliënt worden geïnformeerd over de aard van het belangenconflict en andere omstandigheden die hen in staat stellen een weloverwogen beslissing te nemen over de beleggingsdienst die van de Onderneming moet worden afgenomen, in elk geval in overeenstemming met de bepalingen van **Hoofdstuk 7** hierboven.

REGISTRATIE

10.1 De Afdeling Compliance zal zorgdragen voor de registratie van elk 'Belangenconflict' in een

passend en afzonderlijk register voor 'Belangenconflicten' en zal de Afdeling Risicobeheer, het senior management en de Raad van Bestuur van de Onderneming informeren over de kwestie en over eventuele genomen maatregelen.

10.2 Het register omvat tevens een geactualiseerde versie van dit Beleid. De informatie in het register vergemakkelijkt de effectieve identificatie en het beheer van mogelijke 'Belangenconflicten'.

10.3 De informatie in het register wordt minimaal vijf (5) jaar bewaard, waarbij alle wijzigingen daarin eveneens voor dezelfde periode worden bewaard.

WEIGERING VAN HET VERLENEN VAN DIENSTEN

11.1 Indien een 'Belangenconflict' niet kan worden voorkomen, ondanks de organisatorische en administratieve regelingen die door de Onderneming zijn getroffen, dient de Onderneming een dergelijk 'Belangenconflict' op te lossen in het belang van de Cliënten. Mogelijke manieren om een dergelijk 'Belangenconflict' op te lossen, zijn (a) de openbaarmaking van het 'Belangenconflict' aan de Cliënt(en) voordat beleggingsactiviteiten voor die Cliënt worden ondernomen, in overeenstemming met de bepalingen van **Hoofdstuk 7** hierboven, of (b) indien de Onderneming van mening is dat openbaarmaking niet passend is om het conflict naar behoren te beheren, het zich onthouden van de transactie of kwestie die aanleiding geeft tot het 'Belangenconflict'.

11.2 Dienovereenkomstig, wanneer de Onderneming van mening is dat zij het 'Belangenconflict' op geen enkele andere manier kan beheren, kan zij weigeren voor een Cliënt op te treden.

REGISTER VAN BELANGENCONFLICTEN

12.1 Naleving van de richtlijnen uiteengezet in dit Beleid zal worden gemonitord door de Afdeling Compliance en beoordeeld door de afdeling Interne Audit. De Afdeling Compliance houdt het Register van 'Belangenconflicten' bij.

12.2 Bovendien is het de verantwoordelijkheid van elke medewerker om zich vertrouwd te maken met dit Beleid en om 'Belangenconflicten' of potentiële 'Belangenconflicten' onmiddellijk openbaar te maken. Een dergelijke openbaarmaking dient te geschieden aan hun leidinggevende, die op zijn beurt de Afdeling Compliance zal informeren.

12.3 Dit 'Belangenconflict' zal dan worden vastgelegd in het desbetreffende register en de Afdeling Compliance zal de Risk Management- en Compliancecommissie informeren over de kwestie en over eventuele genomen actie.

HERZIENING EN WIJZIGINGEN

13.1 De Onderneming behoudt zich het recht voor om haar '**Beleid inzake belangenconflicten**' en alle gerelateerde regelingen en/of beleidslijnen, naar eigen goeddunken, te allen tijde te herzien en/of te wijzigen wanneer zij dit passend of gepast acht.

13.2 De Onderneming draagt zorg voor de periodieke implementatie en monitoring van haar '**Beleid inzake belangenconflicten**' en alle daaraan gerelateerde regelingen en/of beleidslijnen, teneinde de effectiviteit hiervan te waarborgen. Indien de invoering of toepassing van een of meer van deze maatregelen en procedures niet de vereiste mate van onafhankelijkheid waarborgt, worden alternatieve of aanvullende maatregelen en procedures aangenomen.

13.3 In het bijzonder zal de Onderneming haar '**Beleid inzake belangenconflicten**' en alle daaraan gerelateerde regelingen en/of beleidslijnen ten minste jaarlijks herzien, en, waar passend, op ad-hocbasis, om ervoor te zorgen dat dit beleid adequaat de soorten conflicten of potentiële conflicten weerspiegelt die kunnen ontstaan.

13.4 Wanneer dit 'Beleid inzake belangenconflicten' wordt gewijzigd (hierna te noemen "**Wijziging(en)**"), zullen wij dergelijke Wijzigingen op onze Website(s) plaatsen en/of u anderszins van dergelijke Wijzigingen op de hoogte stellen. Elke dergelijke kennisgeving wordt geacht voldoende kennisgeving te zijn en het is uw plicht om dit '**Beleid inzake belangenconflicten**' op onze Website(s) regelmatig te raadplegen en/of te controleren met betrekking tot dergelijke Wijzigingen. Daarom dient u dit 'Beleid inzake belangenconflicten' van tijd tot tijd te herzien om ervoor te zorgen dat u van dergelijke Wijzigingen op de hoogte bent.

DIVERSE BEPALINGEN

14.1 Ons '**Beleid inzake belangenconflicten**' is uitsluitend een beleid; het maakt geen deel uit van onze Algemene Voorwaarden en beoogt ons geen verplichtingen op te leggen die wij anders niet zouden hebben, ware het niet voor de *Cyprus Investment Services and Activities and Regulated Markets Law of 2007 (Law 87(I)/2017)*, de Richtlijn betreffende markten voor financiële instrumenten (herziening) – Richtlijn 2014/65/EU van het Europees Parlement en de Raad en/of de Verordening betreffende markten voor financiële instrumenten – Verordening 600/2014 van het Europees Parlement en de Raad.

14.2 Dit '**Beleid inzake belangenconflicten**' is niet bedoeld om rechten of plichten van derden te creëren die niet reeds zouden bestaan indien het '**Beleid inzake belangenconflicten**' niet beschikbaar was gesteld, en doet dit ook niet.

14.3 Mocht u een vraag hebben over '**Belangenconflicten**' binnen de Onderneming, richt uw vragen dan aan onze Afdeling Compliance: compliance.cy@admiralmarkets.com