

Beleid inzake Belangenconflicten – Admirals Europe Ltd

Geldig vanaf 29.05.2024

***Verwijzing naar Admirals Europe Ltd wordt altijd geïnterpreteerd als "Admirals Europe Ltd (voorheen Admiral Markets Cyprus Ltd)"**

1.1 '**Admirals Europe Ltd**', is een Cypriotische beleggingsonderneming opgericht onder de wetgeving van Cyprus, die haar hoofdvestiging heeft op Agias Zonis 63, 3090 Limassol, en geregistreerd bij de Registrar of Companies in Nicosia onder nummer: HE 310328 (het "*Bedrijf*"). Het bedrijf wordt gereguleerd als een Cyprus Investment Firm ('*CIF*') door de Cyprus Securities and Exchange Commission ('*CySEC*') onder licentienummer 201/13.

1.2 Het Bedrijf 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, laatstelijk gewijzigd bij Richtlijn (EU) 2016/1034 van het Europees Parlement en de Raad, van 23 juni 2016 en krachtens 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 ten uitvoer is gelegd bij de wet van 2017 inzake beleggingsdiensten en -activiteiten en gereglementeerde markten (Wet 87(I)/2017), die voorziet in het verrichten van beleggingsdiensten, de uitoefening van beleggingsactiviteiten, de werking van gereglementeerde markten en andere aanverwante zaken (de "Wet inzake beleggingsdiensten en -activiteiten en gereglementeerde markten"), aangezien deze van tijd tot tijd kunnen worden gewijzigd en bijgewerkt.

1.3 '**Artikel 34**' van **MiFID II** bepaalt dat ondernemingen ervoor moeten zorgen dat openbaarmaking van conflicten aan klanten een laatste redmiddel is dat alleen kan worden gebruikt wanneer de organisatorische en administratieve regelingen die door de onderneming zijn vastgesteld om haar belangenconflicten te voorkomen of te beheren, niet voldoende zijn om, met redelijke vertrouwen, te waarborgen dat de risico's van schade aan de belangen van de klant worden voorkomen.

1.4 Beleggingsmaatschappijen zijn verplicht om een effectief schriftelijk vastgelegd 'Beleid inzake belangenconflicten' op te stellen, vast te leggen, te implementeren en te onderhouden. Wanneer een beleggingsmaatschappij lid is van een groep, moet dit beleid rekening houden met omstandigheden die aanleiding kunnen geven tot een 'Belangenconflict' als gevolg van de bedrijfsactiviteiten van andere leden van de groep.

1.5 Het '**Beleid inzake belangenconflicten**' dat is opgesteld in overeenstemming met de bovenstaande wetgeving moet de volgende inhoud bevatten:

- a. het moet, onder verwijzing naar de specifieke beleggingsdiensten en/of nevendiensten die door of namens de Beleggingsmaatschappij worden verricht, de omstandigheden identificeren

die een 'Belangenconflict' vormen of kunnen doen ontstaan dat een materieel risico van schade aan de belangen van een of meer Klanten met zich meebrengt; en

b. het moet de procedures specificeren die moeten worden gevolgd en de maatregelen die moeten worden genomen om dergelijke 'Belangenconflicten' te beheren.

1.6 Deze procedures moeten gericht zijn op:

a. het voorkomen of controleren van de uitwisseling van informatie tussen relevante personen die betrokken zijn bij activiteiten die een risico op een 'Belangenconflict' inhouden wanneer de uitwisseling van die informatie de belangen van een of meer Klanten kan schaden;

b. het waarborgen van het afzonderlijke toezicht op relevante personen wier voornaamste taken bestaan in het uitvoeren van activiteiten namens of het verlenen van diensten aan Klanten wier belangen kunnen conflicteren, of die anderszins verschillende belangen vertegenwoordigen die met elkaar in conflict kunnen komen, met inbegrip van die van de beleggingsmaatschappij;

c. het wegnemen van elk rechtstreeks verband tussen de beloning van relevante personen die zich hoofdzakelijk met één activiteit bezighouden en de beloning van of inkomsten gegenereerd door verschillende relevante personen die hoofdzakelijk een andere activiteit uitoefenen, wanneer zich met betrekking tot die activiteiten een 'Belangenconflict' kan voordoen;

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

e. het waarborgen van maatregelen ter voorkoming of beheersing van de gelijktijdige of opeenvolgende betrokkenheid van een relevante persoon bij afzonderlijke beleggingsdiensten en/of andere nevendiensten, of een combinatie daarvan, indien een dergelijke betrokkenheid afbreuk kan doen aan het goede beheer van 'Belangenconflicten'.

1.7 Het proces moet de volgende acties omvatten:

a. Identificatie van situaties van 'Belangenconflicten';

b. Beheer van situaties van 'Belangenconflicten';

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

d. Het bijhouden en bijwerken van registers van geïdentificeerde situaties van 'Belangenconflicten'.

1.8 In overeenstemming met **MiFID II** is het Bedrijf, in haar hoedanigheid van Cyprus Investment Company met een vergunning en gereguleerd door de Cyprus Securities and Exchange Commission (CySEC), daarom vereist:

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

1.9 Dienovereenkomstig heeft het Bedrijf een effectief '**Beleid inzake belangenconflicten**' opgesteld, geïmplementeerd en gehandhaafd dat past bij zijn omvang en organisatie en bij de aard, schaal en complexiteit van zijn bedrijf.

1.10 Dit beleid:

- a. identificeert, met betrekking tot de specifieke beleggingsdiensten en -activiteiten en nevendiensten die door of namens het Bedrijf worden uitgevoerd, de omstandigheden die een 'Belangenconflict' vormen of kunnen veroorzaken en een materieel risico op schade aan de belangen van een of meer Klanten vormen;
- b. specificeert de procedures die moeten worden gevolgd en de maatregelen die moeten worden genomen om dergelijke 'Belangenconflicten' te beheren;
- c. documenteert de verbintenis van het Bedrijf om oprecht, eerlijk en professioneel en in het belang van zijn klanten te handelen en om in het bijzonder te voldoen aan de principes die zijn uiteengezet in de bovenstaande wetgeving bij het verlenen van beleggingsdiensten en/of nevendiensten, of een combinatie daarvan, met betrekking tot dergelijke diensten.

1.11 Dit '**Beleid inzake belangenconflicten**' is niet bedoeld om, en creëert geen rechten of plichten van derden die niet al zouden bestaan als het '**Beleid inzake belangenconflicten**' niet beschikbaar was gesteld, noch maakt het deel uit van een contract tussen het Bedrijf en een Klant.

DEFINITIES

2.1 Voor de doeleinden van dit Beleid:

- a. "**Bedrijf**" betekent '**Admirals Europe Ltd**', een Cypriotische beleggingsonderneming opgericht onder de wetten van Cyprus, die haar hoofdvestiging heeft op Agias Zonis 63, 3090 Limassol, en geregistreerd bij de Registrar of Companies in Nicosia onder nummer: HE 310328 (het "Bedrijf"). Het Bedrijf wordt gereguleerd als een Cyprus Investment Firm ('CIF') door de Cyprus Securities and Exchange Commission ('CySEC') onder licentienummer 201/13 en een van haar dochterondernemingen en geassocieerde ondernemingen.

b. **"Klant(en)"** omvat alle bestaande en potentiële Klanten van het Bedrijf, evenals alle voormalige Klanten van het Bedrijf waar fiduciaire of andere verplichtingen van kracht blijven, ongeacht hun categorisering als *'Particuliere Klant'*, *'Professionele Klant'* of *'In aanmerking komende Tegenpartij'* (zie verder hieronder).

c. **"Beleggingsdiensten"** en **"Nevendiensten"** of **"Diensten"**, tenzij de context anders vereist, betekent respectievelijk alle diensten en activiteiten die zijn gespecificeerd in *Deel I van het derde aanhangsel van Cyprus Wet 87(I)/2017, die voorziet in het verrichten van beleggingsdiensten, de uitoefening van beleggingsactiviteiten, de exploitatie van gereglementeerde markten en andere daarmee verband houdende aangelegenheden*; hetzelfde kan van tijd tot tijd worden gewijzigd en bijgewerkt met betrekking tot een van de financiële instrumenten die zijn opgenomen in *Deel III van het derde aanhangsel van Cyprus Wet 87(I)/2017, die voorziet in het verrichten van beleggingsdiensten, de uitoefening van beleggingsactiviteiten, de exploitatie van gereglementeerde markten en andere daarmee verband houdende aangelegenheden*, aangezien deze van tijd tot tijd kunnen worden gewijzigd en gewijzigd.

d. **"Relevante persoon"** betekent een van de volgende: (a) een bestuurder, partner of gelijkwaardig, manager of aangestelde vertegenwoordiger (of indien van toepassing, verbonden agent) van het Bedrijf; (b) een bestuurder, partner of gelijkwaardig, of manager van een aangewezen vertegenwoordiger (of indien van toepassing, verbonden agent) van het Bedrijf; (c) een werknemer van het Bedrijf of van een aangestelde vertegenwoordiger (of, indien van toepassing, verbonden agent) van het Bedrijf; evenals elke andere natuurlijke persoon wiens diensten ter beschikking worden gesteld en onder de controle staan van het Bedrijf of een verbonden agent van het Bedrijf en die betrokken is bij de levering door het Bedrijf van gereglementeerde activiteiten; (d) een natuurlijke persoon die betrokken is bij de verlening van diensten aan het Bedrijf of haar aangestelde vertegenwoordiger (of, indien van toepassing, verbonden agent) in het kader van een uitbestedingsovereenkomst met het oog op de verlening door het Bedrijf van beleggingsdiensten en -activiteiten.

2.2 Tenzij de context anders vereist, hebben woorden en uitdrukkingen met een hoofdletter die niet specifiek in dit beleid zijn gedefinieerd, de betekenis die eraan is toegewezen in de **"Klantovereenkomst - Algemene voorwaarden"**, zoals gepubliceerd op de officiële website (s) van het bedrijf op de volgende URL: <https://admiralmarkets.com/>

DOEL

3.1 Het doel van dit Beleid is om de aanpak van het Bedrijf uiteen te zetten om 'Belangenconflicten' te identificeren en te beheren die zich kunnen voordoen tijdens de loop van zijn bedrijfsactiviteiten.

3.2 Als zodanig is dit beleid gericht op het identificeren, beheren en, waar mogelijk, voorkomen van 'Belangenconflicten' die kunnen ontstaan tussen:

- a. het Bedrijf en zijn Klanten;
- b. de Klanten van het Bedrijf en het management, de werknemers en verbonden agenten van het Bedrijf, met inbegrip van personen die direct of indirect verbonden zijn met het bovengenoemde door zeggenschap; en/of
- c. de Klanten van het Bedrijf zelf.

3.3 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 aan de belangen van een of meer Klanten met zich meebrengt;
- b. het specificeren van de procedures en maatregelen die moeten worden genomen om dergelijke 'Belangenconflicten' te beheren;
- c. de vaststelling van de regels voor het bijhouden van een register van beleggings- en/of nevendiensten, of een combinatie daarvan, waarbij een 'Belangenconflict' is ontstaan of kan ontstaan in het geval van doorlopende investeringen en nevendiensten of een combinatie daarvan.

3.4 Het bedrijf zal al zijn klanten, voorafgaand aan het begin van de levering van beleggings- en/of nevendiensten of een combinatie daarvan, voorzien van een samengevatte versie van dit beleid door publicatie van dit beleid op de website(s) van het bedrijf, op de volgende URL:

<https://admiralmarkets.com/> het bedrijf zal zijn klanten ook informeren over hun recht om meer informatie over dit beleid te vragen.

3.5 Houd er rekening mee dat, ondanks de beste inspanningen van het bedrijf, sommige 'Belangenconflicten' niet allemaal samen kunnen worden uitgeroeid, en in dergelijke gevallen heeft het bedrijf een transparante en eerlijke aanpak aangenomen om dergelijke gevallen bekend te maken zodra ze duidelijk worden. Dienovereenkomstig, zoals hieronder vermeld, zullen niet-beheersbare 'Belangenconflicten' aan de klant worden bekendgemaakt, zodat de Klant, in overeenstemming met de categorisering van de Klant, kan beoordelen of de Klant gebruik wil maken van de investering en/of nevendiensten die door het bedrijf worden geleverd.

3.6 Als alternatief, zoals hieronder verder vermeld, als het Bedrijf van mening is (a) dat openbaarmaking niet geschikt is om het conflict goed te beheren, en/of (b) dat het niet in staat is om het 'Belangenconflict' op een andere manier te beheren, kan het bedrijf weigeren om voor de klant op te treden.

TOEPASSINGSGEBIED

A. SUBJECTIEF TOEPASSINGSGEBIED

4.1 Dit Beleid is van toepassing op alle bestuurders, werknemers en/of verbonden personen van het Bedrijf, inclusief personen die direct of indirect verbonden zijn met het bovengenoemde door zeggenschap, die, direct of indirect, verbonden zijn met het Bedrijf (hierna "Relevante Personen" genoemd) en verwijst naar alle interacties met de Klanten van het Bedrijf. Om elke twijfel te voorkomen, is het beleid ook van toepassing op de Filialen van het Bedrijf, de managers en werknemers van dergelijke Filialen en of verbonden personen aan de Filialen van het Bedrijf.

B. OBJECTIEF TOEPASSINGSGBIED

4.2 Met het oog op het identificeren van de soorten 'Belangenconflicten' die zich kunnen voordoen tijdens het verlenen van beleggingsdiensten en/of andere nevendiensten, of een combinatie daarvan, en waarvan het bestaan de belangen van een Klant kan schaden, houdt het Bedrijf rekening met de vraag of het Bedrijf 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, of anderszins ("Belangenconflict(en)").

4.3 In het algemeen zal een 'Belangenconflict' dus worden geacht te bestaan in gevallen waarin het Bedrijf financieel voordeel kan behalen bij het verlenen van beleggingsdiensten en/of nevendiensten, of een combinatie daarvan, wat op zijn beurt nadelig is voor een of meer Klanten, of in gevallen waarin een of meer Klanten financieel voordeel behalen of een verlies vermijden wanneer er de mogelijkheid is van gelijktijdig verlies voor een andere Klant.

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

- a. het Bedrijf en/of een Relevante Persoon waarschijnlijk een financieel voordeel zal behalen of een financieel verlies zal vermijden ten koste van een Klant;
- b. het Bedrijf en/of een Relevante Persoon een belang heeft bij het resultaat van een dienst aan een Klant of van een transactie die namens een Klant wordt uitgevoerd, wat verschilt van het belang van de Klant in dat resultaat;
- c. het Bedrijf en/of een Relevante Persoon een financiële of andere drijfveer heeft om het belang van een andere Klant of groep Klanten te bevoordelen boven het belang van een bepaalde Klant;
- d. het Bedrijf en/of een Relevante Persoon dezelfde zaken doet als een klant, met uitzondering van klanten die zijn geclassificeerd als in aanmerking komende tegenpartijen;
- e. het Bedrijf en/of een Relevante Persoon ontvangt of zal ontvangen van een andere persoon dan een Klant een aansporing met betrekking tot een dienst die aan de Klant wordt geleverd, in de vorm van gelden, goederen of diensten, anders dan de standaard commissie of vergoeding

voor die dienst.

IDENTIFICATIE VAN BELANGENCONFLICTEN

5.1 Het vooraf signaleren van 'Belangenconflicten' is de eerste fase in het veiligstellen van de positie van de Klant.

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

A. ALGEMENE BEGINSELEN

5.2 Een 'Belangenconflict' houdt elke situatie in die onderhevig is aan ten minste twee factoren die met elkaar in strijd zijn. In het geval van een 'Belangenconflict' onder **MiFID II**, vormt de Klant voor wie de beleggingsdienst wordt verleend altijd één factor, terwijl het Bedrijf de andere vormt. Niettemin zijn er ook situaties denkbaar waarin meerdere factoren aan de zijde van het Bedrijf in strijd zijn met de belangen van de Klant.

5.3 'Belangenconflicten' vereisen routinematig een evenwichtige aanpassing van de doelstellingen. De wettelijke voorschriften vereisen dat de doelstelling van onafhankelijke en onbeïnvloede beleggingsdiensten ter bescherming en bescherming van de belangen van de Klant de hoogste prioriteit krijgt.

5.4 Aangezien het Bedrijf een breed scala aan beleggings- en/of nevendiensten aanbiedt, kunnen dergelijke 'Belangenconflicten' zich met name voordoen als gevolg van verschillende activiteitengebieden, verschillende beleggingsdiensten en nevendiensten of een combinatie daarvan, en ook als gevolg van samenwerking met gelieerde bedrijven.

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

- a. tussen het bedrijf en zijn klanten;
- b. tussen de Klanten van het Bedrijf en het management, de werknemers en verbonden agenten van het Bedrijf, met inbegrip van personen die direct of indirect verbonden zijn met het bovengenoemde door zeggenschap; en
- c. tussen de klanten van het Bedrijf zelf.

B. BETROKKEN WERKNEMERS EN BEDRIJFSONDERDELEN

5.6 In het kader van het brede scala aan beleggings- en/of nevendiensten die door het Bedrijf worden aangeboden, kunnen 'Belangenconflicten' zich bijvoorbeeld voordoen in het kader van:

a. de beleggingsdiensten en/of nevendiensten, of een combinatie daarvan, die door het Bedrijf aan, voor en/of namens haar Klanten worden verleend; in het bijzonder zijn de beleggingsdiensten en/of nevendiensten die door het Bedrijf worden verleend en in het kader waarvan mogelijke 'Belangenconflicten' kunnen ontstaan, de volgende:

Beleggingsdiensten:

- (i) Ontvangst en verzending van orders met betrekking tot een of meer financiële instrumenten.
- (ii) Uitvoering van orders namens Klanten.
- (iii) Portefeuillebeheer

Ondersteunende diensten:

- (i) Bewaring en beheer van financiële instrumenten voor rekening van cliënten, met inbegrip van bewaarneming en aanverwante diensten zoals het beheer van contanten/zekerheden en met uitzondering van het aanhouden van effectenrekeningen op het hoogste niveau;
- (ii) Het verstrekken van kredieten of leningen aan een belegger om hem in staat te stellen een transactie in een of meer financiële instrumenten uit te voeren, wanneer de onderneming die het krediet of de lening verstrekt, bij de transactie betrokken is;
- (iii) Deviezendiensten voor zover deze verband houden met het verrichten van beleggingsdiensten;

b. aansporingen (bijv. verkoopcommissie, trailerkosten of andere beloningen met een geldelijke waarde) ontvangen of verleend door of aan derden (bijv. verkoopcommissies) ontvangen van of betaald aan derden) in verband met beleggingsdiensten en/of nevendiensten, of een combinatie daarvan, verstrekt door het Bedrijf aan, voor en/of namens zijn Klanten;

c. prestatiegerelateerde beloning betaald aan het personeel en de tussenpersonen van het Bedrijf in verband met beleggingsdiensten en/of nevendiensten, of een combinatie daarvan, die door het Bedrijf worden verstrekt aan, voor en/of namens zijn Klanten;

d. aansporingen toegekend aan het personeel en de tussenpersonen van het Bedrijf in verband met beleggingsdiensten en/of nevendiensten, of een combinatie daarvan, die door het Bedrijf worden verstrekt aan, voor en/of namens zijn Klanten;

e. commissiehandel in verband met diensten en/of ondersteunende diensten, of een combinatie

daarvan, geleverd door het Bedrijf aan, voor en/of namens de klantenactiviteiten van zijn Klanten;

f. de relatie van het Bedrijf met de emittenten van financiële instrumenten, bijvoorbeeld financiële relaties, gezamenlijke emissies en samenwerking;

g. het opstellen van financiële analyses van effecten die te koop worden aangeboden aan de Klanten van het Bedrijf;

h. toegang tot en gebruik van informatie verkregen door het Bedrijf of het personeel en/of het senior management van het Bedrijf, die niet tot het publieke domein behoort, d.w.z. het Bedrijf of het personeel en/of het senior management van het Bedrijf dat informatie verkrijgt die niet is gepubliceerd;

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

C. MOGELIJKE SCENARIO'S DIE 'BELANGENCONFLICTEN' KUNNEN VEROORZAKEN

5.7 Met betrekking tot de genoemde beleggingsdiensten en/of nevendiensten heeft het Bedrijf een analyse uitgevoerd van bepaalde potentiële scenario's die 'Belangenconflicten' zouden kunnen veroorzaken:

a. Potentiële 'Belangenconflicten' die zich kunnen voordoen bij het leveren van de service voor het ontvangen en verzenden van klantorders met betrekking tot een of meer financiële instrumenten

5.8 Wanneer het Bedrijf de dienst verleent van het ontvangen en verzenden van Klantorders met betrekking tot een of meer financiële instrumenten, kunnen 'Belangenconflicten' ontstaan in gevallen waarin orders tegelijkertijd van verschillende Klanten worden ontvangen voor de aankoop of verkoop van bepaalde financiële instrumenten, zoals effecten met aandelenkarakter, zonder dat er een tegenhanger op de markt voor de verschillende orders bestaat.

5.9 Het Bedrijf kan door fondsvennootschappen en uitgevende instellingen aansporingen ontvangen als vergoeding voor de verkoop van hun financiële instrumenten. Dit kan portefeuillevolumeafhankelijke trailervergoedingen omvatten die door fondsmaatschappijen worden betaald uit de respectieve beheersvergoedingen die van beleggers worden geïnd en de verkoopcommissies die door emittenten van effecten worden betaald in de vorm van plaatsingsprovisies, kortingen op uitgifteprijzen (korting/reductie) en trailerkosten. Om 'Belangenconflicten' te voorkomen, heeft het bedrijf in die gevallen waarin het Bedrijf aansporingen krijgt betaald door fondsbedrijven en uitgevende instellingen als vergoeding voor de verkoop van hun financiële instrumenten, besloten om geen aansporingen in te houden die ten gunste van het Bedrijf zijn betaald, maar om dergelijke betalingen door te geven aan zijn Klanten.

5.10 Bovendien kan het Bedrijf in sommige gevallen niet-monetaire aansporingen ontvangen van andere dienstverleners in verband met zijn beleggingsactiviteiten, bijvoorbeeld 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 Klanten worden geleverd en het Bedrijf gebruikt ze om de hoogwaardige diensten te leveren die Klanten verwachten. Ze maken voortdurende verbeteringen van de Diensten van het Bedrijf mogelijk.

5.11 Met betrekking tot de transacties die via haar online handelsplatform(en) worden uitgevoerd, brengt het Bedrijf commissies in rekening volgens de voorwaarden zoals overeengekomen met haar Klanten. Het commissieniveau is gebaseerd op en beperkt tot de respectieve toeslag zoals gedefinieerd in het huidige schema van vergoedingen en diensten van het bedrijf, dat toegankelijk is op de website(s) van het bedrijf op de volgende URL: www.admiralmarkets.com.

b. Potentiële 'Belangenconflicten' die zich kunnen voordoen bij het verlenen van de dienst van discretionair, individueel beheer van beleggingsportefeuilles in overeenstemming met de bevoegdheden van Klanten.

5.12 Wanneer het Bedrijf de dienst verleent van discretionair, individueel beheer van beleggingsportefeuilles, delegeren Klanten vermogensbeheer aan een van de portefeuillebeheerders van het Bedrijf en daarmee de beslissing om individuele financiële instrumenten te kopen of verkopen. Het Bedrijf beslist via zijn portefeuillebeheerders of het activa koopt of verkoopt op basis van beleggingsrichtlijnen die met de Klant zijn overeengekomen, maar het verkrijgt niet elke keer goedkeuring van de Klant.

5.13 In deze gevallen kunnen zich in de volgende gevallen 'Belangenconflicten' voordoen:

- a. in het geval van de aankoop of verkoop van financiële instrumenten namens Klanten op illiquide of niet-transparante markten; in sommige gevallen kan dit resulteren in een grote winst voor het Bedrijf of voor een andere Klant.
- b. de vergoeding die wordt ontvangen door de werknemers van het Bedrijf die portefeuille- of vermogensbeheerdiensten verlenen, kan gebaseerd zijn op de prestaties van de portefeuille van de Klant die zij beheren; in dit geval kan er sprake zijn van een impliciete aansporing in verband met de prestatieverbetering, die 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 beleggingsbeslissingen, wat leidt tot actie die in strijd is met de belangen van een Klant of groep Klanten;
- c. het Bedrijf is de discretionaire portefeuillebeheerder voor meer dan één Klant - in het bijzonder met betrekking tot kwesties met betrekking tot toewijzing.

5.14 Aangezien dergelijke regelingen bestaande 'Belangenconflicten' kunnen verergeren, heeft het Bedrijf, om de bijbehorende risico's tegen te gaan, passende procedures ingevoerd, met name door

een beleggingsselectieproces op basis van elk individueel klantprofiel. Bovendien worden alle aansporingen die worden ontvangen in het kader van een portefeuillebeheergerelateerde klantrelatie doorgegeven aan de Klanten van het Bedrijf.

5.15 Prestatiegerelateerde beloning is een ander gebied waar er een potentieel 'Belangenconflict' is waar het bedrijf de dienst verleent van discretionair, individueel beheer van beleggingsportefeuilles. Hier valt niet uit te sluiten dat een portefeuillebeheerder onevenredige risico's neemt om zijn/haar prestatiegerelateerde beloning te maximaliseren.

5.16 Maatregelen om dit risico te verminderen omvatten de interne monitoring van investeringsbeslissingen door het personeel en het combineren van prestatiegerelateerde beloning en vaste beloning, zoals uiteengezet in het 'Remuneratiebeleid' van het Bedrijf.

c. Retrocessiekosten

5.17 Retrocessievergoedingen zijn de gelden, trailerkosten, vindersvergoedingen en andere betalingen die door vermogensbeheerders aan adviseurs of distributeurs worden betaald. Deze betalingen worden gedaan met geld van de Klant, maar worden vaak niet bekendgemaakt aan Klanten. Een kritiek op retrocessievergoedingen is dat het systeem adviseurs aanmoedigt om fondsen of producten te promoten omdat ze een vergoeding ontvangen en niet omdat ze het meest geschikt zijn voor eindbeleggers.

5.18 Retrocessiekosten worden niet geaccepteerd door het bedrijf. Een situatie waarin een leverancier van een product een percentage geeft van de vergoedingen die zijn ontvangen van een ander bedrijf (bijvoorbeeld een distributeur van dit product) wordt behandeld als een retrocessievergoeding en wordt niet geaccepteerd door het bedrijf. Om aanvaardbaar te worden geacht, moeten alle vergoedingen, commissies of winsten die worden betaald of ontvangen in verband met een investering en/of aanvullende dienst zodanig zijn ontworpen dat de kwaliteit van de betreffende dienst wordt verbeterd en moeten deze met de Klant worden gedeeld.

5.19 Bovendien mogen winsten die door het Bedrijf worden betaald of ontvangen op geen enkele manier van invloed zijn op de plicht van het Bedrijf om te handelen in het belang van de Klant.

d. Aansporingen en geschenken

5.20 Geschenken en entertainment aangeboden door de Klanten van het Bedrijf kunnen het gedrag van medewerkers beïnvloeden op een manier die in strijd is met het belang van het Bedrijf of de (andere) Klanten van het Bedrijf.

5.21 In sommige omstandigheden kunnen dergelijke geschenken en/of entertainment het Bedrijf in een situatie brengen waarin het niet in overeenstemming zou zijn met de algemene plicht om te handelen in overeenstemming met de belangen van zijn Klanten.

5.22 Dit kan bijvoorbeeld het geval zijn wanneer het Bedrijf zich voordoet als het krijgen van de beste deal voor zijn Klant, en de aansporing zijn plaatsing van het Bedrijf beïnvloedt op een manier die in strijd is met de belangen van zijn Klanten, of het bedrijf is betrokken bij de afwikkeling van claims en ontvangt ook een winstprovisie die van invloed is op hoe het claims namens zijn Klanten afwikkelt op een manier die in strijd is met die van zijn Klantenbelangen.

e. Andere 'Belangenconflicten' die zich kunnen voordoen

5.23 Ten slotte kunnen managers, werknemers, brokers of personen die direct of indirect verbonden zijn met het Bedrijf door een controlerelatie, worden onderworpen 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 kunnen een financieel voordeel behalen of een financieel verlies vermijden, ten koste van een Klant;
- b. zij hebben een ander belang bij het resultaat van de aan een Klant verleende dienst of de namens hen uitgevoerde transactie dan het belang van de Klant.

5.24 Het bedrijf zelf kan een 'Belangenconflict' hebben in gevallen waarin het een financieel instrument voor een Klant koopt en het vervolgens onmiddellijk verkoopt aan een van zijn andere Klanten of omgekeerd.

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

A. IN HET ALGEMEEN

6.1 De tweede fase in het beperken van 'Belangenconflicten' is het opzetten van een internecontrolekader. Dit raamwerk bestaat uit verschillende nalevingsprocedures waarmee de positie van de Klanten van het Bedrijf wordt gewaarborgd.

6.2 Dienovereenkomstig streeft het Bedrijf ernaar om eventuele 'Belangenconflicten' die zich van tijd tot tijd, snel en eerlijk kunnen voordoen, te beheren en heeft het interne beleidslijnen, procedures en controles ingevoerd die zijn ontworpen om 'Belangenconflicten' te voorkomen en te beheren.

6.3 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.

6.4 Om ervoor te zorgen dat externe belangen geen invloed hebben op de uitvoering van de orders, het portefeuille- en/of activabeheer, de financiële analyses, enz. van het Bedrijf, zijn het Bedrijf en zijn

personeel verplicht om hoge ethische normen te handhaven. Zorgvuldigheid en integriteit worden te allen tijde verwacht, evenals gedrag dat professioneel en binnen de wet is.

6.5 Bovendien moeten de acties van het Bedrijf en zijn personeel voldoen aan de marktnormen en in het bijzonder moet rekening worden gehouden met de belangen van de Klant. Het Bedrijf heeft een onafhankelijke compliance-afdeling onder de directe verantwoordelijkheid van het senior management, dat verantwoordelijk is voor de identificatie, vermijding en het beheer van 'Belangenconflicten'.

B. KORTE SAMENVATTING VAN DE ORGANISATORISCHE MAATREGELEN

6.6 In het algemeen omvatten de procedures en controles, die het Bedrijf volgt om geïdentificeerde 'Belangenconflicten' te beheren, de volgende maatregelen:

- a. onafhankelijkheid van bedrijfsonderdelen die een 'Belangenconflict' met zich meebrengen of kunnen inhouden (afzonderlijke bedrijfsonderdelen) en waarvoor de volgende maatregelen zijn genomen waarnaar in dit punt 6.6 wordt verwezen.
- b. effectieve procedures om de uitwisseling van informatie tussen het Bedrijf 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 controleren, waarbij de uitwisseling van die informatie de belangen van een of meer Klanten kan schaden; het opzetten van fysieke scheidingsbarrières en computerbarrières, wachtwoorden voor bestanden, databases, e-mails, enz. het begrijpen van deze barrières als fysiek, elektronisch of enig ander soort element, om ervoor te zorgen dat de gescheiden gebieden of afdelingen waterdichte compartimenten zijn; de invoering van regelmatige controles en tests om de doeltreffendheid van de bovengenoemde belemmeringen 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 beleggings- of nevendiensten;
- c. het afzonderlijke toezicht op Relevante Personen wiens belangrijkste functies bestaan uit het uitvoeren van activiteiten namens of het verlenen van diensten aan Klanten wiens belangen kunnen conflicteren, of die anderszins verschillende belangen vertegenwoordigen die kunnen conflicteren, inclusief die van het Bedrijf;
- d. het wegnemen van elk rechtstreeks verband tussen de beloning van Relevante Personen die hoofdzakelijk één activiteit uitoefenen en de beloning van of inkomsten gegenereerd door verschillende Relevante Personen die hoofdzakelijk een andere activiteit uitoefenen, wanneer zich met betrekking tot die activiteiten een 'Belangenconflict' kan voordoen; In dit verband zijn bij het Bedrijf beloningscriteria vastgesteld die redelijkerwijs de objectiviteit en onafhankelijkheid van de geleverde diensten waarborgen, zonder het belang van het ene bedrijfsonderdeel boven het andere te bevoordelen; bovendien zijn beloningsregelingen binnen

elk gebied zo ontworpen dat er geen 'Belangenconflicten' ontstaan tussen het Bedrijf en haar Klanten.

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

f. maatregelen ter voorkoming of beheersing van de gelijktijdige of opeenvolgende betrokkenheid van het Bedrijf en/of een Relevante Persoon bij afzonderlijke beleggingsdiensten en/of andere nevendiensten, of een combinatie daarvan, of activiteiten waarbij een dergelijke betrokkenheid het goede beheer van belangenconflicten in gevaar kan brengen. Dergelijke maatregelen omvatten het volgende:

- (i) een 'need to know'-beleid met betrekking tot de verspreiding van vertrouwelijke of voorwetenschap (a) binnen het Bedrijf, (b) onder het Bedrijf en Relevante Personen en/of (c) wederzijds tussen Relevante Personen;
- (ii) Chinese muren die de stroom van vertrouwelijke en voorwetenschap binnen het bedrijf beperken, en fysieke scheiding van afdelingen;
- (iii) procedures voor de toegang tot elektronische gegevens;
- (iv) scheiding van taken die aanleiding kunnen geven tot 'Belangenconflicten', indien deze door één persoon worden uitgeoefend; (v) vereisten voor het verhandelen van persoonlijke rekeningen die van toepassing zijn op Relevante Personen met betrekking tot hun eigen beleggingen;
- (vi) een geschenken- en aansporingenbeleid en logboek waarin het verzoek, aanbod of ontvangst van bepaalde voordelen wordt geregistreerd;
- (vii) het verbod op externe zakelijke belangen die in strijd zijn met de belangen van het Bedrijf, voor zover het de functionarissen en werknemers van het Bedrijf betreft, tenzij goedgekeurd door de Raad van Bestuur van het Bedrijf;
- (viii) een beleid ter voorkoming van 'Belangenconflicten' die voortvloeien uit het geven en ontvangen van aansporingen;
- (ix) oprichting van een compliance-afdeling om toezicht te houden op en verslag uit te brengen over het bovenstaande aan de raad van bestuur van het Bedrijf, die verantwoordelijk is voor het identificeren en beheren van potentiële 'Belangenconflicten', voor het bijwerken van de relevante interne beleidslijnen en procedures en voor het waarborgen van de naleving van dergelijke beleidslijnen en procedures;

(x) benoeming van een interne auditor om ervoor te zorgen dat de juiste systemen en controles worden onderhouden en naar behoren worden gerapporteerd aan de raad van bestuur van het Bedrijf;

(xi) vaststelling van het 'vierogen'-principe bij het toezicht op de activiteiten van het Bedrijf.

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

(i) het opzetten van fysieke scheidingsbarrières en computerbarrières, wachtwoorden voor bestanden, databases, e-mails, enz. het begrijpen van deze barrières als fysiek, elektronisch of een ander soort element, om ervoor te zorgen dat de gescheiden gebieden of afdelingen waterdichte compartimenten zijn.

(ii) invoering van regelmatige controles en tests om de doeltreffendheid van de bovengenoemde belemmeringen te waarborgen.

6.7 Het Bedrijf neemt ook de voortdurende en regelmatige monitoring van zijn bedrijfsactiviteiten op zich om ervoor te zorgen dat de interne controles passend zijn.

C. GEDETAILEERDE BESCHRIJVING VAN DE BELANGRIJKSTE ORGANISATORISCHE MAATREGELEN

6.8 De meest cruciale maatregelen, die het Bedrijf volgt om geïdentificeerde 'Belangenconflicten' te beheren, worden hieronder in meer detail beschreven.

a. Compliance Afdeling

6.9 Om aan zijn wettelijke vereisten te voldoen, heeft het bedrijf een effectieve compliance-afdeling opgericht om de naleving van zijn wettelijke verplichtingen, interne procedures en / of branchepraktijken te controleren, op een fulltime en exclusieve basis.

6.10 Naast het voorkomen van misbruik van voorwetenschap en marktmanipulatie, is een van de kerntaken van de compliance-afdeling het identificeren en beheren van 'belangenconflicten' (potentieel, schijnbaar en bestaand) en het monitoren van maatregelen die binnen het bedrijf worden geïmplementeerd en deze waar nodig aanpassen.

b. Vertrouwelijkheids- en informatiebarrières.

6.11 Er zijn doeltreffende controles om de uitwisseling van informatie tussen Relevante Personen die betrokken zijn bij activiteiten die een risico op een 'Belangenconflict' inhouden, te beheren. Tot informatiebarrières behoren ook scheiding van gebouwen, personeel, meldlijnen, dossiers en IT-systemen.

6.12 Het Bedrijf respecteert de vertrouwelijkheid van de informatie van klanten door een "Need to Know"-benadering te hanteren, zodat de toegang tot de informatie van klanten beperkt is tot die relevante personen die een oprechte behoefte hebben aan de informatie die in overeenstemming is met de reikwijdte van hun verantwoordelijkheden.

6.13 Bovendien is het bedrijf gebonden aan de toepasselijke wet- en regelgeving met betrekking tot de behandeling en verwerking van de informatie van klanten.

c. Chinese muren

6.14 De oprichting van Chinese muren tussen de verschillende vertrouwelijkheidsgebieden van het bedrijf zorgt ervoor dat de verspreiding of communicatie van vertrouwelijke informatie wordt beperkt tot de mate die nodig is in de normale gang van zaken (uitzonderingen vereisen speciale goedkeuring). Alle werknemers zijn gebonden aan vertrouwelijkheid, verantwoordelijkheden en rapportagelijnen zijn duidelijk gedefinieerd en de sequentiële betrokkenheid van een relevante persoon bij afzonderlijke beleggingsactiviteiten die zouden leiden tot 'belangenconflicten' wordt vermeden. Ook de ruimtelijke segregatie van gevoelige afdelingen wordt afgedwongen.

6.15 De primaire functie van Chinese muren is het controleren van de toegang tot materiaalgevoelige en niet-openbare informatie door afdelingsactiviteiten in het algemeen van elkaar te isoleren om het potentiële of vermeende misbruik van die informatie te voorkomen en dus staat de toepassing ervan centraal in het beheer en de beperking 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.

6.16 Om aan dit principe te voldoen, wordt van al het personeel van het bedrijf verwacht dat het de volgende eenvoudige, maar uiterst belangrijke regels in acht neemt:

- a. werknemers van het Bedrijf moeten zich onthouden van het bespreken van vertrouwelijke informatie op openbare plaatsen zoals liften, gangen, toiletten of op sociale bijeenkomsten;
- b. onbevoegde personen en personeelsleden van andere afdelingen mogen de gebouwen van het Bedrijf of andere afdelingen niet betreden, tenzij vergezeld en gecontroleerd door relevante personeelsleden;
- c. werknemers van het bedrijf moeten het gebruik van speakerphones vermijden in gebieden waar onbevoegden gesprekken kunnen overluisteren;
- d. waar van toepassing, dienen werknemers de vertrouwelijkheid van de identiteit van klanten te handhaven door codenamen of -nummers te gebruiken voor vertrouwelijke projecten;
- e. van werknemers van het Bedrijf wordt verwacht dat ze voorzichtig zijn om te voorkomen dat documenten met vertrouwelijke informatie worden geplaatst in gebieden waar ze door

onbevoegden kunnen worden gelezen en dat ze dergelijke documenten op veilige locaties opslaan wanneer ze niet in gebruik zijn;

f. wanneer documenten die niet-openbare materiële informatie bevatten, moeten worden verwijderd, worden zij vernietigd door versnippering of op een andere veilige manier die kan voorkomen dat leesbare kopieën per ongeluk in handen van niet-insiders vallen;

g. van werknemers van het Bedrijf wordt verwacht dat ze kopieën van vertrouwelijke documenten vernietigen die niet langer nodig zijn voor een project of die niet anderszins verplicht zijn om te worden onderhouden volgens de wetgeving;

h. Geassocieerde personen die vergaderingen aangaan met bedrijfsfunctionarissen van bedrijven met het oog op het verzamelen van informatie voor onderzoeksrapporten of vervolgvergaderingen met bedrijven, moeten schriftelijke notities van die vergaderingen bijhouden, inclusief maar niet beperkt tot:

(i) de namen van vertegenwoordigers van het Bedrijf en van bedrijfsfunctionarissen van het betrokken bedrijf dat aanwezig is

(ii) het tijdstip, de datum en de locatie van de vergadering

(iii) het doel van de bijeenkomst

(iv) notities over de gesprekken die plaatsvonden tussen de aanwezige bedrijfsfunctionarissen en vertegenwoordigers van het Bedrijf

(v) kopieën van hand-outs of ander schriftelijk materiaal dat aan aanwezige vertegenwoordigers van het Bedrijf wordt gegeven

i. alle gegevens van het Bedrijf die materiële niet-openbare informatie kunnen bevatten, moeten worden bewaard in afgesloten laden en archiefkasten; ze worden alleen verwijderd wanneer dit nodig is voor het werken aan de specifieke transactie of klant, en worden elke avond opgesloten.

j. alle werknemers van het bedrijf die verschillende soorten professionele activiteiten uitvoeren, worden in verschillende kamers geplaatst op basis van de functionele kenmerken; Als om welke reden dan ook alle personeelsleden tijdens werktijd de ruimte verlaten waar ze zich bevinden, is de deur op slot.

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

l. toegang tot de lokalen en het computernetwerk van het Bedrijf tijdens weekends en op

feestdagen wordt alleen verleend als vooraf toestemming van een bevoegde persoon vooraf is verkregen.

m. er moet voor worden gezorgd dat jalouzieën of speciale gordijnen worden gebruikt voor het verduisteren van het zicht door voorbijgangers in de kamers op de onderste verdiepingen;

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 bedrijfsnetwerk opgeschort tot zijn/haar terugkeer.

d. Gescheiden toezicht en functiescheiding

6.17 Het principe van functiescheiding dat binnen het Bedrijf wordt aangenomen, is van fundamenteel belang om te voorkomen dat potentiële 'Belangenconflicten' de belangen van de Klanten van het Bedrijf schaden. Dienovereenkomstig worden deze principes weerspiegeld in de organisatiestructuren, procedures en interne controle van het Bedrijf.

6.18 Het bedrijf beheert verder potentiële 'belangenconflicten' door ervoor te zorgen dat:

- a. toezichtregelingen voorzien in afzonderlijk toezicht op werknemers wanneer dat nodig is voor een eerlijk beheer van "Belangenconflicten";
- b. functies die mogelijk conflictsituaties kunnen opleveren, 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 kan een derde partij geen ongepaste invloed uitoefenen op de beslissingen die worden genomen door werknemers die de Diensten leveren;
- e. Chinese muren worden onderhouden om de uitwisseling van informatie tussen verschillende eenheden of afdelingen binnen het bedrijf te beperken.

6.19. Veroogtoezicht wordt uitgevoerd op alle relevante personen wiens belangrijkste functies bestaan uit het uitvoeren van activiteiten namens of het verlenen van diensten aan Klanten wiens belangen kunnen conflicteren, of die anderszins verschillende belangen kunnen vertegenwoordigen die kunnen conflicteren, inclusief die van het Bedrijf.

e. Training en monitoring

6.20. Het Bedrijf staat erop dat zijn werknemers in zijn omgang met Klanten te allen tijde de hoogste

standaard van integriteit in hun acties moeten gebruiken.

6.21. De inductie-, doorlopende trainings- en monitoringprogramma's georganiseerd door het Bedrijf en, in het bijzonder, de compliance-afdeling van het Bedrijf, zijn ontworpen om ervoor te zorgen dat al het relevante personeel bekend is met en zich houdt aan, onder andere, alle toepasselijke regels en procedures met betrekking tot de levering van de diensten die door het Bedrijf worden geleverd.

f. Orders van klanten – Orderuitvoeringsbeleid

6.22. De Orders van Klanten moeten worden uitgevoerd in overeenstemming met het 'Orderuitvoeringsbeleid' van het bedrijf.

6.23. Om een eerlijke behandeling van alle Orders van Klanten te garanderen, vereist het uitvoeringsbeleid van het Bedrijf dat zijn werknemers alle redelijke stappen ondernemen om het beste algehele handelsresultaat voor klanten te bereiken; consistente normen toe te passen; en om dezelfde processen uit te voeren op alle markten, klanten en financiële instrumenten waarin het actief is.

6.24. Er mag geen ongepaste voorkeur worden gegeven aan een Klant wanneer transacties worden samengevoegd.

6.25. Dezelfde soorten Orders van Klanten moeten worden uitgevoerd volgens de volgorde van hun ontvangst.

6.26. Het Bedrijf behandelt zijn klanten eerlijk in overeenstemming met de criteria die het introduceert en aan hen meedeelt. In het geval van een gedifferentieerde behandeling van de Klanten van het Bedrijf in het kader van de levering aan hen van beleggings- of niet-kerndiensten, zal dit gebeuren op basis van objectieve criteria, zoals het volume van de transacties, het bedrag van het kapitaal onder het beheer van het Bedrijf, de categorie waartoe de klant behoort (niet-professionele klant, professionele klant of in aanmerking komende tegenpartij) die naar behoren door het bedrijf aan zijn klanten zal zijn gemeld.

g. Orders van klanten - Allocatiebeleid (beste uitvoering)

6.27. Voordat we beleggingen aan Klanten toewijzen, voldoen we aan onze wettelijke verplichtingen om geschiktheid of geschiktheid te beoordelen. Het is ons beleid om toewijzingen aan te bieden aan klanten voor wie de investering geschikt of geschikt is, die op de verbintenisdatum voldoende geld op hun rekening hebben en die de algemene voorwaarden van de investering begrijpen en bereid zijn eraan gebonden te zijn (inclusief eventuele speciale overwegingen, zoals verkoopbeperkingen, die over het algemeen voor een beperkte periode zijn). Ons beleid is om investeringen waar mogelijk pro rata toe te wijzen.

6.28. Om ervoor te zorgen dat deals niet kunnen worden toegewezen ten gunste van één groep

klanten of personeel, hanteren we handels- en toewijzingsprocedures die betrekking hebben op eerlijke en gepaste handel, en hoe toewijzingen moeten worden gedaan als er onvoldoende voorraad beschikbaar is. Evenzo hebben we strikte regels voor het verhandelen van persoonlijke rekeningen om ervoor te zorgen dat medewerkers niet voor eigen rekening kunnen handelen vóór die van onze klanten, of op een manier die in strijd is met de belangen van onze klanten (zie verder hieronder).

h. Aansporingen van klanten aan het bedrijf

6.29. Het bedrijf moet bij het verlenen van diensten eerlijk, eerlijk en professioneel handelen in overeenstemming met de belangen van een klant.

6.30. Door dit te doen, kan het Bedrijf (i) een vergoeding, commissie of een nietgeldelijk voordeel ontvangen van de klant of een persoon die namens de Klant handelt of (ii) een vergoeding, commissie of ander niet-geldelijk voordeel betalen aan een Klant of een persoon die namens de klant handelt.

6.31. Het bedrijf kan ook (i) een vergoeding, commissie of een niet-geldelijk voordeel ontvangen van een derde partij of een persoon die namens een dergelijke derde partij optreedt; of (ii) een vergoeding, commissie of een niet-geldelijk voordeel te betalen aan een derde partij of een persoon die namens een dergelijke derde optreedt, indien:

- a. voorafgaand aan het leveren van de Service, maakt het Bedrijf de Klant op een manier bekend die volledig, nauwkeurig en begrijpelijk is, het bestaan, de aard en het bedrag van de vergoeding, commissie of niet-geldelijk voordeel of, waar het bedrag niet kan worden vastgesteld, de methode voor het berekenen van dat bedrag; en

- b. de vergoeding, commissie of niet-geldelijk voordeel is ontworpen om de kwaliteit van de Service voor de Klant te verbeteren en doet geen afbreuk aan de naleving van de plicht van het Bedrijf om in het belang van de Klant te handelen.

6.32. Bovendien kan het bedrijf de juiste vergoedingen betalen of ontvangen die nodig zijn voor het bedrijf om de service te kunnen leveren en die door hun aard geen aanleiding kunnen geven tot conflicten met de plicht van het bedrijf om eerlijk, eerlijk en professioneel te handelen in het belang van de klant, zoals bewaarkosten, schikkings- en wisselkosten, Wettelijke heffingen en juridische kosten.

6.33. Als zodanig kan het Bedrijf aansporingen ontvangen van fondsvennootschappen en uitgevende instellingen als vergoeding voor de verkoop van hun financiële instrumenten. Dit kan portefeuillevolumeafhankelijke trailervergoedingen omvatten die door fondsmaatschappijen worden betaald uit de respectieve beheersvergoedingen die van beleggers worden geïnd en de verkoopcommissies die door emittenten van effecten worden betaald in de vorm van plaatsingsprovisies, kortingen op uitgifteprijsen (korting/korting) en trailerkosten. Om 'belangenconflicten' te vermijden, heeft het Bedrijf in die gevallen waarin het Bedrijf aansporingen

ontvangt van fondsvennootschappen en uitgevende instellingen als vergoeding voor de verkoop van hun financiële instrumenten, besloten om geen aansporingen in te houden die ten gunste van het Bedrijf zijn betaald, maar om dergelijke betalingen door te berekenen aan haar Klanten.

6.34. Bovendien kan het bedrijf in sommige gevallen niet-monetaire prikkels ontvangen van andere dienstverleners in verband met zijn beleggingsactiviteiten, bijvoorbeeld financiële analyses of andere gegevens, training en soms technische diensten en apparatuur voor toegang tot informatie en verspreidingssystemen van derden. Deze prikkels zijn niet direct gerelateerd aan diensten die aan klanten worden geleverd en het bedrijf gebruikt ze om de hoogwaardige diensten te leveren die klanten verwachten. Ze maken voortdurende verbeteringen van de Diensten van het Bedrijf mogelijk.

6.35. Met betrekking tot de transacties die via zijn online handelsplatform(en) worden uitgevoerd, brengt het bedrijf commissies in rekening volgens de voorwaarden zoals overeengekomen met zijn klanten. Het commissieniveau is gebaseerd op en beperkt tot de respectieve toeslag zoals gedefinieerd in het huidige schema van vergoedingen en diensten van het bedrijf, dat toegankelijk is op de website(s) van het bedrijf op de volgende URL: www.admiralmarkets.com.

i. Aansporingen voor werknemers van klanten

6.36. Het bedrijf heeft een '**Inducements Handling Policy**' aangenomen, waarin het prijsbeleid met betrekking tot commissies, heffingen en andere kosten en uitgaven die nodig zijn om investeringen en ondersteunende diensten en producten op een nauwkeurige, duidelijke en gedetailleerde manier te leveren, definieert en bepaalt dat het bedrijf zijn personeel, management, leidinggevend en andere personen die onder contract voor het bedrijf werken, niet betaalt, accepteert of toestaat om te betalen, directe of indirecte vergoedingen, commissies, kortingen of niet-geldelijke voordelen te verstrekken of te ontvangen van klanten of derden die namens klanten handelen, met uitzondering van die welke duidelijk voor elk geval zijn gedefinieerd.

6.37. Volgens het '**Inducements Handling Policy**' van het Bedrijf is het de werknemers van het Bedrijf verboden om aansporingen, geschenken, voordelen, compensatie of tegenprestatie aan te bieden of te ontvangen, te vragen of te accepteren waarvan redelijkerwijs kan worden verwacht dat ze de onafhankelijkheid en objectiviteit van henzelf of een ander in gevaar brengen. Het is werknemers verboden om geschenken te vragen voor zichzelf, hun familieleden of gerelateerde partijen. Pogingen van leveranciers, klanten of derden om geschenken te vragen tijdens hun interactie met de werknemers van het bedrijf, moeten onmiddellijk worden gemeld aan de compliance officer van het bedrijf.

6.38. Kleine geschenken onder de €10 -, zoals pennen, kalenders, rugbyscheques, theatertickets, zijn acceptabel en moeten binnen dertig (30) kalenderdagen na ontvangst door de werknemer worden geregistreerd in het cadeauregister dat wordt bijgehouden door de Compliance Officer van het Bedrijf.

6.39. Elk geschenk, fooi of ander voordeel, waarvoor geen betaling op armlengte was vereist, ontvangen door werknemers van het bedrijf en met een waarde van meer dan €10, - moet vooraf worden goedgekeurd en schriftelijk worden bekendgemaakt aan de Compliance Officer, binnen vierentwintig (24) uur na ontvangst.

6.40. De Compliance Officer is verantwoordelijk voor het bijwerken van de cadeaulijst, binnen achtenveertig (48) uur nadat de Compliance Officer goedkeuring heeft gegeven.

6.41. Het aanvaarden van ontvangst van contant geld (bankbiljetten of gelijkwaardig) is uitdrukkelijk verboden.

6.42. Het aanvaarden van kortingen die verder gaan dan de normale handelspraktijken of gratis lidmaatschappen is verboden.

j. Passende procedures voor het toezicht op aansporingen.

6.43 Bij het bewaken van zijn verplichtingen zal de compliance-afdeling van het Bedrijf, samen met het senior management van het bedrijf, ervoor zorgen dat alle relevante aansporingen zijn geïdentificeerd en geclassificeerd met betrekking tot de service die wordt voorgesteld en voldoen aan alle bovenstaande voorwaarden.

6.44 Eventuele wijzigingen in eventuele aansporingen met betrekking tot bestaande Services moeten onmiddellijk worden meegedeeld aan de Compliance-afdeling voor beoordeling en goedkeuring.

k. Beloningsbeleid

6.45 Het Bedrijf heeft een 'Remuneratiebeleid' aangenomen, dat maatregelen bevat om het risico van potentiële 'Belangenconflicten' te verminderen door de interne monitoring van investeringsbeslissingen door het personeel en het combineren van prestatiegerelateerde beloning en vaste beloning. In dit verband zijn door het Bedrijf beloningscriteria vastgesteld, die redelijkerwijs de objectiviteit en onafhankelijkheid van de geleverde diensten waarborgen, zonder het belang van het ene bedrijfsonderdeel boven het andere te bevoordelen.

6.46 Het Bedrijf heeft elk direct verband tussen de beloning van relevante personen die zich hoofdzakelijk bezighouden met één activiteit en de beloning van verschillende relevante personen die hoofdzakelijk betrokken zijn bij een andere activiteit, geëlimineerd, wanneer een belangenconflict kan ontstaan met betrekking tot die activiteiten. Onder het 'Beloningsbeleid' van het Bedrijf is de vergoeding van Relevante Personen die hoofdzakelijk betrokken zijn bij één Dienst niet rechtstreeks gekoppeld aan de beloning of inkomsten van andere Relevante Personen die hoofdzakelijk betrokken zijn bij een andere Dienst.

6.47 Bovendien zijn beloningsregelingen binnen elk gebied zo ontworpen dat potentiële 'Belangenconflicten' tussen het Bedrijf en haar Klanten niet ontstaan.

6.48 In overeenstemming met haar 'Beloningsbeleid' verbindt het Bedrijf zich ertoe ervoor te zorgen dat zij geen stimulansen geeft aan activiteiten die kunnen leiden tot 'Belangenconflicten'. Het bedrijf zal geen beloningspakketten aanbieden die gedrag belonen dat de belangen van klanten schaadt ten gunste van het bedrijf of andere klanten. Medewerkers worden beloond op basis van verdienste.

I. Liquiditeitsverschaffing

6.49 Bij het bewaken van zijn verplichtingen en het vermijden van belangenconflicten, moet het bedrijf rekening houden met het feit dat het momenteel twee (2) liquiditeitsverschaffers heeft, namelijk Admiral Markets AS en Admiral Markets PTY Ltd (hierna gezamenlijk de "liquiditeitsverschaffers" genoemd), en het bedrijf en de liquiditeitsverschaffers vallen onder gemeenschappelijk groepseigendom. De nauwe banden met de liquiditeitsverschaffers zijn mogelijke zorgen voor conflicten, aangezien de verliezen van haar klanten kunnen leiden tot winst voor de liquiditeitsverschaffers en dus de bredere groep waar het Bedrijf deel van uitmaakt. De potentiële belangenconflicten worden beperkt door de volgende feiten en maatregelen:

- a. De liquiditeitsverschaffers zijn gereguleerde beleggingsondernemingen. In het bijzonder is Admiral Markets AS gevestigd in de Republiek Estland en staat het onder toezicht van de Estse autoriteit voor financieel toezicht en afwikkeling, terwijl Admiral Markets PTY Ltd is gevestigd in Australië en onder toezicht staat van de Australian Securities & Investments Commission.
- b. Admiral Market AS is onderworpen aan alle regelgeving van de Europese Unie voor financiële diensten, inclusief de verplichting om alle voldoende stappen te ondernemen om de best mogelijke resultaten te behalen bij het uitvoeren van handelsorders van klanten. Dit omvat ook bestellingen die door het bedrijf worden 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 het uitvoeren van handelsorders van klanten. Dit omvat ook bestellingen die door het bedrijf zijn overgedragen.
- c. De liquiditeitsverschaffers zijn onderworpen aan verschillende transparantievereisten met betrekking tot de uitvoering van transacties.
- d. Het management van het Bedrijf heeft voldoende inzicht in de interne processen van de Liquiditeitsverschaffers.
- e. Het bedrijf biedt execution-only beleggingsdiensten, wat betekent dat het uitsluitend aan de klant van het bedrijf is om te beslissen of een transactie al dan niet wordt geïnitieerd in een van de beschikbare instrumenten.

Naar aanleiding van het bovenstaande zal het bedrijf van tijd tot tijd zijn liquiditeitsvoorziening herzien om ervoor te zorgen dat de klanten niet ten onrechte in een nadelige positie worden bevonden, gezien het feit dat 100% van de door het bedrijf geplaatste orders bij de

liquiditeitsverschaffers zijn. Bovendien beperken verzachtende omstandigheden die voornamelijk worden afgeleid door het bedrijf dat via een Straight Through Processing-model werkt, zijn activiteiten tot op zekere hoogte het feit dat er conflicten kunnen ontstaan in termen van de betrokkenheid van de liquiditeitsverschaffers. Voortdurende beoordeling is vereist door het Bedrijf om ervoor te zorgen dat belangenconflicten worden vermeden en de voorwaarden van de liquiditeitsvoorziening met de Liquiditeitsverschaffers passen principes toe die van vitaal belang zijn voor het vermijden van conflicten tussen het Bedrijf en de Klanten. Toepassing van "Best Execution"-principes, "Hedging" en de liquiditeitsverschaffers die een aanvaardbare ratio hanteren in termen van het plaatsen van transacties van klanten op "a-book", "b-book" en "c-book" in overeenstemming met de klantencategorisatie en activiteiten met het Bedrijf beperken verder mogelijke belangenconflicten die kunnen ontstaan als gevolg van de groepsliquiditeitsvoorziening.

6.50 In sommige gevallen waarin het bedrijf orders voor uitvoering naar zijn liquiditeitsverschaffers stuurt, betalen dergelijke liquiditeitsverschaffers het bedrijf een kortingscommissie voor de orderstroom die voor uitvoering wordt verzonden. Om het bedrijf in staat te stellen de potentiële conflicten die voortvloeien uit deze praktijk te beheren, heeft het de onderstaande procedures en regelingen ingevoerd met betrekking tot de commissies die door zijn liquiditeitsverschaffers worden ontvangen:

1. Het bedrijf heeft dit onderzocht en heeft vastgelegd hoe de commissies ontvangen van zijn liquiditeitsverschaffers de kwaliteit van de diensten aan klanten verbeteren en de stappen die zijn genomen om de plicht van het bedrijf om eerlijk, eerlijk en professioneel te handelen in overeenstemming met de belangen van zijn klanten niet te schaden.
2. Het Bedrijf verklaart dat dit voordeel haar er niet toe aanzet om de specifieke Liquiditeitsverschaffers te bevoordelen ten opzichte van andere liquiditeitsverschaffers en zij is ervan overtuigd dat de Klant beter af zou zijn onder deze regeling in vergelijking met het gebruik/de tewerkstelling van andere regelingen (met inbegrip van andere liquiditeitsverschaffers).

m. Behandeling van persoonlijke accounts.

3. Het bedrijf heeft regels en procedures voor het handelen van persoonlijke rekeningen geïmplementeerd die de transacties van zijn eigen of geassocieerde personen (PA-transacties) van zijn werknemers reguleren, zijn uiteengezet in de 'IOM' van het bedrijf en zijn gericht op het voorkomen van 'belangenconflicten' tussen klanten en zijn werknemers of het oplossen ervan in het belang van de klant. Onder de regels en procedures voor de handel in persoonlijke accounts van het bedrijf worden beperkingen op de handel op persoonlijke accounts opgelegd aan werknemers van het bedrijf en personen die met hen verbonden zijn in situaties waarin een 'belangenconflict' kan worden gecreëerd.

4. Persoonlijke rekeningtransacties (PA-transacties) zijn transacties in een financieel instrument die worden uitgevoerd door of namens een relevante persoon, waarbij aan ten minste een van de volgende criteria is voldaan (zoals gedefinieerd in de 'Richtlijn 2006/73/EG van de Europese Unie van augustus 2006'):

- a. die betrokken persoon handelt buiten het kader van de activiteiten die hij in die hoedanigheid verricht;
- b. de handel wordt uitgevoerd voor rekening van een van de volgende personen:
 - (i) de relevante persoon;
 - (ii) elke persoon met wie hij of zij een familieband heeft, of met wie hij of zij nauwe banden heeft; (iii) een persoon wiens relatie met de Relevante Persoon van dien aard is dat de relevante persoon een direct of indirect materieel belang heeft bij het resultaat van de transactie, anders dan een vergoeding of commissie voor de uitvoering van de transactie.

5. Het is verboden om een persoonlijke transactie aan te gaan die voldoet aan ten minste een van de volgende criteria:

- a. het is die persoon verboden om deze aan te gaan op grond van "Europese Richtlijn 2003/6/EG betreffende handel met voorwetenschap en marktmanipulatie (marktmisbruik)", zoals geïmplementeerd in Cyprus door de "Wet inzake handel met voorwetenschap en marktmanipulatie (marktmisbruik) van 2005";
- b. het gaat om misbruik of oneigenlijke openbaarmaking van vertrouwelijke informatie;
- c. in strijd is of dreigt te zijn met een verplichting van het Bedrijf onder MiFID II;
- d. het adviseren of aanschaffen, anders dan in het kader van de juiste uitoefening van zijn dienstverband of overeenkomst van opdracht, van een andere persoon om een transactie in financiële instrumenten aan te gaan:
 - (i) die, indien een persoonlijke transactie van de Relevante Persoon, zou worden beschouwd als een verboden persoonlijke transactie, zoals beschreven in de vorige paragraaf; of
 - (ii) met kennis van de waarschijnlijke timing of inhoud van een rapport over beleggingsonderzoek dat momenteel wordt opgesteld en dat niet openbaar beschikbaar of beschikbaar is voor klanten en niet gemakkelijk kan worden afgeleid uit informatie die zo beschikbaar is, totdat de ontvangers van het onderzoek op beleggingsgebied een redelijke gelegenheid hebben gehad om ernaar te handelen;

(iii) wat in strijd is met de huidige aanbevelingen;

(iv) wat misbruik zou vormen van informatie met betrekking tot lopende klantorders.

e. het bekendmaken, anders dan in het kader van de normale uitoefening van zijn dienstverband of overeenkomst van opdracht, van informatie of mening aan een andere persoon indien de Relevante Persoon weet, of redelijkerwijs behoort te weten, dat als gevolg van die openbaarmaking die andere persoon een van de volgende stappen zal of zou kunnen ondernemen:

(i) om een verboden transactie aan te gaan, zoals hierboven beschreven;

(ii) om een andere persoon te adviseren of te verwerven om een dergelijke transactie aan te gaan.

6. Om de juiste afhandeling van pa-transacties te garanderen, heeft het bedrijf de volgende regelingen getroffen:

a. elke Relevante Persoon is op de hoogte van de beperkingen op persoonlijke transacties en van de maatregelen die door het Bedrijf zijn vastgesteld in verband met deze vereiste.

b. het bedrijf moet onmiddellijk op de hoogte worden gebracht van elke persoonlijke transactie die door een relevante persoon wordt aangegaan, hetzij door kennisgeving van die transactie, hetzij door andere procedures die het bedrijf in staat stellen dergelijke transacties te identificeren;

c. In het geval van uitbestedingsregelingen zorgt het bedrijf ervoor dat het bedrijf waaraan de activiteit is uitbesteed, een register bijhoudt van alle persoonlijke transacties die door een relevante persoon zijn aangegaan en die informatie op verzoek onmiddellijk aan het bedrijf verstrekt. d. er wordt een register bijgehouden van de persoonlijke transactie die aan het bedrijf is gemeld of door het bedrijf is geïdentificeerd, inclusief eventuele autorisatie of verbod in verband met een dergelijke transactie.

7. Bovendien is het beleid van het bedrijf om alle werknemers te vragen een lijst te verstrekken van alle banden, direct of indirect met openbaar geregistreerde bedrijven. Deze notering omvat de naam van het Bedrijf, de aard van de aansluiting, het percentage (%) eigendom (direct of indirect) en de datum waarop de aansluiting voor het eerst bestond.

8. Dubbele verklaringen en bevestigingen van andere geregistreerde beleggingsondernemingen voor elke werknemer van het Bedrijf worden op regelmatige basis verkregen (momenteel op kwartaalbasis). De informatie in dergelijke dubbele rekeningafschriften en de rekeningafschriften voor aan werknemers gelieerde accounts die bij het bedrijf worden aangehouden, worden beoordeeld door de afdeling Compliance.

9. De compliance-afdeling houdt toezicht op transacties om mogelijke inbreuken op de regels en procedures voor de persoonlijke accounthandel van het bedrijf te identificeren. Alle transacties die in de nabijheid worden verhandeld en in strijd zijn met de regels en procedures voor het handelen van persoonlijke accounts van het bedrijf, 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 het Bedrijf.

n. Handel met voorkennis en marktmanipulatie (marktmisbruik).

10. Als onderdeel van zijn 'Employee Manual' heeft het bedrijf interne richtlijnen en gedragsregels uitgegeven die dienen om te voldoen aan de wettelijke vereiste om marktmisbruik (handel met voorkennis en marktmanipulatie) door het bedrijf en zijn werknemers te voorkomen.

11. Bepaalde informatie die het bedrijf in het kader van zijn activiteiten ontvangt, kan "voorwetenschap" zijn in de zin van de 'Europese richtlijn 2003/6/EG betreffende handel met voorkennis en marktmanipulatie (marktmisbruik)', zoals geïmplementeerd in Cyprus door de 'Wet op handel met voorkennis en marktmanipulatie (marktmisbruik) van 2005' (de 'Wet op marktmisbruik'), die het frauduleuze misbruik van dergelijke informatie in verband met de aankoop of verkoop van effecten verbiedt.

12. Volgens de wet inzake marktmisbruik wordt onder "voorwetenschap" verstaan informatie van precieze aard die niet openbaar is gemaakt en die direct of indirect betrekking heeft op een of meer emittenten van financiële instrumenten of op een of meer financiële instrumenten en die, indien zij openbaar zou worden gemaakt, waarschijnlijk een aanzienlijke invloed zou hebben op de koers van die financiële instrumenten of op de prijs van daarvan afgeleide financiële instrumenten.

13. Er wordt bepaald dat informatie die, indien zij openbaar zou worden gemaakt, waarschijnlijk een significant effect zou hebben op de koers van financiële instrumenten of daarvan afgeleide financiële instrumenten, alle informatie omvat waarmee een redelijke belegger waarschijnlijk rekening zal houden bij het nemen van zijn beleggingsbeslissingen.

14. Informatie kan als voorwetenschap worden geclassificeerd indien het zeer waarschijnlijk is dat een redelijke belegger de informatie belangrijk zou vinden bij de beslissing om een effect te kopen, aan te houden of te verkopen. Met andere woorden, het moet zeer waarschijnlijk zijn dat de openbaarmaking van de informatie door een redelijke belegger zou zijn beschouwd als een aanzienlijke wijziging van de totale mix van ter beschikking gestelde informatie. Informatie kan voorwetenschap zijn, zelfs als deze betrekking heeft op speculatieve of voorwaardelijke gebeurtenissen.

15. Opgemerkt moet worden dat een van de belangrijkste veranderingen die door de wet inzake marktmisbruik worden teweeggebracht, is dat voor personen die belast zijn met de uitvoering van orders met betrekking tot financiële instrumenten, "voorwetenschap" ook informatie betekent die

door een cliënt wordt doorgegeven en verband houdt met de lopende orders van de cliënt, die van precieze aard is en die direct of indirect betrekking heeft op een of meer emittenten van financiële instrumenten of op een of meer financiële instrumenten, en die, indien zij openbaar zouden worden gemaakt, waarschijnlijk een aanzienlijk effect zouden hebben op de koers van die financiële instrumenten of op de prijs van daarvan afgeleide financiële instrumenten.

16. Het bedrijf kan op een aantal manieren worden blootgesteld aan "voorwetenschap". Dergelijke informatie kan afkomstig zijn van een externe bron zoals een klant, potentiële klant of andere derde partij met de verwachting dat het bedrijf de informatie vertrouwelijk zal houden en alleen zal gebruiken ten behoeve van de klant of potentiële klant.

17. Volgens de interne richtlijnen en gedragsregels van het bedrijf die dienen om te voldoen aan de wettelijke vereiste om marktmisbruik (handel met voorkennis en marktmanipulatie) te voorkomen, kunnen bepaalde "tips" worden behandeld als voorwetenschap. "Tips" zijn over het algemeen materiële niet-openbare informatie ontvangen van personen waarmee geen klantrelatie bestaat. Tijdens het verzamelen van informatie voor het opstellen van onderzoeksrapporten kunnen onderzoeksanalisten bijvoorbeeld worden voorzien van "voorwetenschap" door bedrijfsfunctionarissen. Relevante personen binnen het bedrijf die aan dergelijke informatie worden blootgesteld, moeten contact opnemen met de compliance-afdeling en de aard van de informatie waaraan zij zijn blootgesteld, vermelden. De afdeling Compliance moet dan een weloverwogen beslissing nemen om de effecten op een zogenaamde 'Restricted List' te plaatsen (zie verder hieronder).

18. Bij het uitvoeren van beleggings- en/of nevendiensten, of een combinatie daarvan, kunnen werknemers van het Bedrijf materiële/prijsgevoelige en niet-openbare informatie verkrijgen. Informatie is niet-openbaar wanneer zij over het algemeen niet beschikbaar is voor beleggers op de markt of wanneer zij niet onder het grote publiek is verspreid door middel van media-artikelen, persberichten of deponeringen bij de toezichthoudende autoriteit, of wanneer er geen redelijke termijn is verstreken voordat de informatie op de markt is opgenomen.

19. Het is de werknemers van het bedrijf die in het bezit komen van dergelijke informatie verboden om:

- a. profiteren van materiële/prijsgevoelige en niet-openbare informatie door effecten te kopen of te verkopen;
- b. het aanbevelen of aanschaffen van een derde partij om de effecten te kopen of te verkopen;
- c. het bekendmaken van materiële/prijsgevoelige en niet-openbare informatie aan een derde partij anders dan in de goede uitvoering van de taken van de werknemer.

20. Wanneer een bedrijfsonderdeel van het bedrijf zich bewust wordt van nietgepubliceerde, koersgevoelige informatie, kan er een conflict ontstaan tussen zijn plicht om de voorkennis te

handhaven en zijn plicht om te handelen in het belang van zijn klanten. Dit conflict moet in het algemeen worden opgelost door geen gebruik te maken van de voorwetenschap.

o. Restricted List

21. Een van de belangrijkste instrumenten om belangenverstrengeling te voorkomen/beheren is de zogenaamde 'Restricted List'.

22. Het doel van de 'Restricted List' is om personeelsleden te informeren waar beperkingen/restricties op handelsactiviteiten bestaan met betrekking tot bepaalde effecten, opgelegd in overeenstemming met de wettelijke eisen en voorschriften die zijn uitgevaardigd door de toezichthouders van effectenmarkten in rechtsgebieden waar het Bedrijf handelsactiviteiten uitvoert.

23. Een uitgevende instelling en haar effecten kunnen om verschillende redenen op de "beperkte lijst" worden geplaatst, waaronder, maar niet beperkt tot, de volgende redenen:

- a. het Bedrijf of een gelieerde entiteit of relevante Persoon beschikt over koersgevoelige informatie;
- b. andere redenen, waaronder gevallen waarin de handel in het effect verboden is in het licht van de toepasselijke wettelijke vereisten (d.w.z. niet-naleving van de vereisten van toezichthouders inzake openbaarmaking van informatie door de uitgevende instelling van effecten) of als de beperking wordt geïnitieerd door een respectieve uitwisseling (beurs).

24. Afhankelijk van de redenen 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 de afgifte van onderzoeksrapporten of het opleggen van beperkingen op de afgifte van onderzoeksrapporten;
- c. een verbod op het werven van klanten om zaken te doen, met name voor effecten die worden verkocht vanuit een eigen positie; d. andere verboden/beperkingen;

25. zodra een effect op de 'Restricted List' is geplaatst, en zolang het daar blijft, worden transacties op de genoemde beveiliging dagelijks gemonitord (geormerkt) en beoordeeld door de compliance-afdeling.

26. elke inbreuk op de opgelegde beperkingen/beperkingen (inclusief PA-transacties) wordt gekwalificeerd als een ernstige overtreding en kan leiden tot disciplinaire maatregelen.

p. Uitbestedingsregelingen

27. Alle uitbestedingsdienstverleners hebben relevante overeenkomsten met het bedrijf ondertekend, die voorzien in het bijhouden van gegevens over persoonlijke transacties van hun werknemers in overeenstemming met 'Richtlijn 2006/73/EG van de Europese Unie van augustus 2006' en het regelmatig indienen van dergelijke gegevens bij het bedrijf.

q. Human Resources (HR) gerelateerde controles.

28. De werknemers van het bedrijf die betrokken zijn bij het verlenen van investerings- en / of nevendiensten, of een combinatie daarvan, zijn adequaat opgeleid en ze zijn ofwel de houders van een certificaat van professionele bekwaamheid afgegeven door het ministerie van Financiën van Cyprus en / of andere Europese bevoegde autoriteiten die onderworpen zijn aan het behalen van relevante examens, of ze staan onder toezicht van een persoon die in het bezit is van een dergelijk certificaat.

29. Personen die in kritieke posities tewerkgesteld moeten worden, moeten worden goedgekeurd door de toezichthouders van het bedrijf, de Cyprus Securities and Exchange Commission ('CySEC'), met inachtneming van bepaalde criteria, waaronder het bezit van de vereiste ervaring en expertise, en het ontbreken van eerdere veroordelingen of lopende zaken met betrekking tot ernstige misdrijven en in het bijzonder met betrekking tot misdrijven met betrekking tot kapitaalmarkten.

30. Veroordelingen met betrekking tot misdrijven in verband met de kapitaalmarkten of het witwassen van geld leiden tot de intrekking van het certificaat en het onvermogen om werk te verrichten bij een Cypriotische investeringsmaatschappij, naast eventuele administratieve boetes die kunnen worden opgelegd door de "Cyprus Securities and Exchange Commission" ("CySEC") en/of sancties opgelegd door de strafrechter.

OPENBAARMAKING

7.1 Fase drie in het beperken van potentiële 'Belangenconflicten' is om transparant te zijn tegenover de Klanten met betrekking tot de geïdentificeerde conflicten die zich kunnen voordoen of op het punt staan te ontstaan bij het zakendoen. Eventuele metingen zullen worden uitgevoerd om in het belang van de Klant te handelen.

7.2 **MiFID II** vereist de openbaarmaking van individuele, specifieke gevallen van 'Belangenconflicten': individuele 'Belangenconflicten' jegens getroffen Klanten moeten altijd worden bekendgemaakt, wanneer organisatorische en contractuele voorzorgsmaatregelen ontoereikend zijn.

7.3 Het doel hiervan is om de Klant in staat te stellen te beslissen of hij toch gebruik wil maken van de dienst. Dit zal alleen mogelijk zijn als de verstrekte informatie een voldoende basis biedt voor het nemen van een dergelijke beslissing en om deze reden moeten voldoende details van het conflict worden gegeven. De mate van detaillering vereist dat ook een relatieve beoordeling van de belangen van andere Klanten wordt uitgevoerd. Voorwetenschap mag niet openbaar worden gemaakt. Alvorens enige openbaarmaking te doen, moet dus worden nagegaan of de specifieke informatie op

een bepaald moment in voorwetenschap kan worden omgezet.

7.4 Bovendien, wanneer de organisatorische of administratieve regelingen die in dit beleid worden beschreven niet voldoende zijn om met redelijk vertrouwen te garanderen dat risico's van schade aan de belangen van de Klant zullen worden voorkomen, maakt het bedrijf duidelijk de algemene aard en/of bronnen van 'Belangenconflicten' aan de klant bekend voordat het namens hem zaken doet. Informatieverschaffing aan klanten gebeurt in voldoende detail om de klant in staat te stellen een weloverwogen beslissing te nemen over de investering of nevendienst in het kader waarvan het conflict ontstaat.

7.5 In het geval van een potentieel of schijnbaar 'Belangenconflict' dat de werknemer die verantwoordelijk is voor de levering van de diensten van het Bedrijf aan de Klant kent of had moeten weten en dat niet aan Klanten is bekendgemaakt, informeert het Bedrijf, in overeenstemming met de heersende omstandigheden en vóór het sluiten van de transactie, de Klant schriftelijk of op een andere gelijkwaardige manier (bijv. per e-mail), hetzij in het algemeen en/of in abstracto of in verband met de specifieke transactie, met betrekking tot de risico's van 'Belangenconflicten' tussen de Klant en het Bedrijf, of tussen de Klant en andere Klanten van het Bedrijf.

7.6 Informatie die aan de Klant wordt bekendgemaakt, kan bijvoorbeeld een verwijzing bevatten naar de volgende kwesties: a. elke vorm van voordelen, met name indirect, die het bedrijf kan verkrijgen uit het leveren van beleggings- of niet-kerndiensten door het gebruik van derden; b. het feit dat het Bedrijf financiële instrumenten te koop aanbiedt waarin het Bedrijf of haar verbonden personen gevestigde belangen hebben (bv. zij bezitten of hebben een vordering in de specifieke financiële instrumenten); c. het feit dat het Bedrijf financiële instrumenten te koop aanbiedt waarvoor een van zijn klanten al een belangrijke verkoop- of aankooporder heeft uitgegeven of waarbij de genoemde klant een groot aantal transacties uitvoert.

7.7 Met betrekking tot openbaarmaking moet aan de volgende voorwaarden worden voldaan:

- a. openbaarmaking moet aan de Klant 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, provisie of voordeel, en over de dienst of het product waarop deze betrekking heeft of, indien het bedrag niet kan worden vastgesteld, de methode om dat bedrag zodanig te berekenen dat de cliënt met kennis van zaken kan beslissen of hij de investering of dienst wil voortzetten.

7.8 De betrokken accountmanager van de Klant is verantwoordelijk voor het informeren van de Klant. Deze openbaarmaking moet schriftelijk of op een vaste drager plaatsvinden voordat een commerciële transactie wordt gesloten.

7.9 De Klant dient pro-actief en tijdig te worden geïnformeerd. Het schriftelijke bericht moet de

relevante details van het (mogelijke) belangenconflict bevatten, zodat de Klant de gevolgen kan beoordelen. De volgende elementen zijn verplicht: a. de aard van het (potentiële) conflict; b. de betrokken partijen (op anonieme basis) en hun rol met betrekking tot het (potentiële) conflict; c. de betrokkenheid/rol van het Bedrijf met betrekking tot het (potentiële) conflict; en d. de controlemaatregelen die van kracht zijn.

7.10 In elk geval moet het Bedrijf alle geschikte maatregelen nemen om ervoor te zorgen dat de Klant wenst over te gaan tot het sluiten van de transactie, niettegenstaande het 'Belangenconflict' dat aan hem of haar is bekendgemaakt.

PROCEDURE OM OP TE TREDEN IN GEVALLEN WAARIN EEN BELANGENCONFLICTSITUATIE IS ONTSTAAN

8.1 Het is de verantwoordelijkheid van elke werknemer van het Bedrijf om zich vertrouwd te maken met dit beleid en om onmiddellijk 'Belangenconflicten' of potentiële 'Belangenconflicten' bekend te maken.

8.2 Wanneer er sprake is van een belangenconflict, moet de persoon die de situatie heeft ontdekt onmiddellijk zijn/haar manager en de afdeling Compliance op de hoogte brengen. Kennisgevingen moeten zo snel mogelijk worden gedaan en in ieder geval voordat een besluit wordt genomen dat door het mogelijke belangenconflict kan worden beïnvloed.

8.3 De Compliance-afdeling zal de afdeling Risicobeheer en het senior management van het Bedrijf op de hoogte brengen van de zaak en de Compliance-afdeling, de afdeling Risicobeheer en het senior management van het Bedrijf zullen dan gezamenlijk de nodige maatregelen overeenkomen voor het beheer van dergelijke 'Belangenconflicten', waarbij de belangen van klanten altijd boven die van het Bedrijf worden gesteld.

8.4 De leden van de afdeling Risicobeheer van het Bedrijf, het senior management en/of de Raad van Bestuur, die zelf het voorwerp uitmaken van een belangenconflict, zullen de Compliance-afdeling en de Raad van Bestuur van het Bedrijf onmiddellijk op eigen initiatief op de hoogte brengen. De procedures in dit verband bepalen dat deze leden zich onthouden van deelname aan de besluitvormingsprocessen wanneer zij een "Belangenconflict" kunnen hebben of die hen beletten met volledige objectiviteit en onafhankelijkheid te beslissen.

8.5 In het geval dat wordt geoordeeld dat de genomen maatregelen redelijkerwijs niet voldoende zijn om het risico te vermijden dat de belangen van een Klant kunnen worden geschaad, zal de Klant worden geïnformeerd over de aard van het conflict en alle andere omstandigheden die hem in staat stellen een weloverwogen beslissing te nemen over de beleggingsdienst die van het Bedrijf moet worden gekocht, in elk geval in overeenstemming met de bepalingen van **Sectie 7** hierboven.

BIJHOUDEN VAN GEGEVENS

9.1 De Compliance-afdeling zorgt voor de registratie van elk 'Belangenconflict' in een passend en afzonderlijk register van 'Belangenconflicten' en informeert het risicobeheer, het senior management en de raad van bestuur van het Bedrijf over de kwestie en over alle ondernomen acties.

9.2 Het register bevat ook een bijgewerkte versie van dit beleid. De informatie in het register vergemakkelijkt de doeltreffende identificatie en het beheer van mogelijke "belangenconflicten".

9.3 De informatie in het register wordt minimaal vijf (5) jaar bewaard, waarbij eventuele wijzigingen daarin ook voor dezelfde periode worden bewaard.

WEIGEREN OP TE TREDEN

10.1 Als een 'Belangenconflict' niet kan worden voorkomen ondanks de organisatorische en administratieve regelingen die door het Bedrijf zijn getroffen, moet het Bedrijf een dergelijk 'Belangenconflict' oplossen in het belang van Klanten. Mogelijke manieren om een dergelijk 'Belangenconflict' op te lossen, zijn onder meer (a) de openbaarmaking van het 'Belangenconflict' aan de Klant(en) voorafgaand aan het ondernemen van beleggingsactiviteiten voor die Klant, in overeenstemming met de bepalingen van sectie 7 hierboven, of (b) als het Bedrijf van mening is dat openbaarmaking niet geschikt is om het conflict naar behoren te beheren, afzien van het uitvoeren van de transactie of zaak die aanleiding geeft tot het 'Belangenconflict'.

10.2 Dienovereenkomstig, wanneer het Bedrijf van mening is dat het niet in staat is om het 'Belangenconflict' op een andere manier te beheren, kan het weigeren om voor een Klant op te treden.

REGISTER VAN BELANGENCONFLICTEN

11.1 De naleving van de richtlijnen die in dit beleid worden uiteengezet, wordt gecontroleerd door de Compliance-afdeling en beoordeeld door de afdeling Interne audit. De Compliance-afdeling houdt het register 'Belangenconflicten' bij.

11.2 Bovendien is het de verantwoordelijkheid van elke werknemer om zich vertrouwd te maken met dit beleid en om 'Belangenconflicten' of potentiële 'Belangenconflicten' onmiddellijk bekend te maken. Een dergelijke openbaarmaking moet worden gedaan aan hun lijnmanager, die op zijn beurt de compliance-afdeling op de hoogte zal stellen.

11.3 Dit 'Belangenconflict' wordt vervolgens geregistreerd in het juiste register en de Compliance-afdeling zal het Risk Management and Compliance Committee op de hoogte brengen van de zaak en van eventuele acties die zijn ondernomen.

HERZIENING EN WIJZIGINGEN

12.1 Het Bedrijf behoudt zich het recht voor om zijn '**Beleid inzake Belangenconflicten**' en alle gerelateerde regelingen en/of beleidsregels naar eigen goeddunken te herzien en/of te wijzigen wanneer het dat passend of gepast acht.

12.2 Het bedrijf zorgt ervoor dat zijn '**Beleid inzake Belangenconflicten**' en alle gerelateerde regelingen en/of beleid periodiek worden geïmplementeerd en gecontroleerd om de effectiviteit ervan te waarborgen. Indien de vaststelling of de praktijk van een of meer van deze maatregelen en procedures niet de vereiste mate van onafhankelijkheid waarborgt, worden alternatieve of aanvullende maatregelen en procedures vastgesteld.

12.3 In het bijzonder is het Bedrijf ingesteld om zijn '**Beleid inzake Belangenconflicten**' en alle gerelateerde regelingen en/of beleidsregels ten minste jaarlijks en, waar van toepassing, op ad-hocbasis te herzien om ervoor te zorgen dat het de soorten conflicten of potentiële conflicten die zich kunnen voordoen, adequaat weerspiegelt.

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

ALLERLEI

13.1 Ons '**Beleid inzake Belangenconflicten**' is slechts een beleid, het maakt geen deel uit van onze algemene voorwaarden en is niet bedoeld om ons verplichtingen op te leggen die we anders niet zouden hebben, maar voor de Cypriotische wet inzake beleggingsdiensten en -activiteiten en gereguleerde markten van 2017 (wet 87 (I) / 2017), richtlijn markten voor financiële instrumenten (herschikking) - Richtlijn 2014/65/EU van het Europees Parlement en de Raad en/of de markten in verordening financiële instrumenten – Verordening (EG) nr. 600/2014 van het Europees Parlement en de Raad.

13.2 Dit '**Beleid inzake Belangenconflicten**' is niet bedoeld om rechten of plichten van derden te creëren die niet al zouden bestaan als het '**Beleid inzake Belangenconflicten**' niet beschikbaar was gesteld.

13.3 Mocht u een vraag hebben over '**Belangenconflicten**' van het Bedrijf, dan kunt u uw vragen richten aan onze afdeling Compliance: compliance.cy@admiralmarkets.com