



BEAMA Gedragscode

voor de Belgische Asset Management sector en activiteiten

Goedgekeurd door de Algemene Vergadering van 22/06/2009

Inhoud

1. INLEIDING	3
2. TOEPASSINGSGEBIED EN DOELSTELLING	5
3. GOVERNANCE PRINCIPES VOOR ASSET MANAGEMENT EN HUN IMPLEMENTATIE	6
FIDUCIARY DUTY ALS UITGANGSPUNT	6
3.1. BELEIDSPRINCIPES EN ORGANISATIE VAN DE DIVERSE ASSET MANAGEMENT ACTIVITEITEN	6
3.1.1. PRINCIPES VAN INTERNAL GOVERNANCE IN DE PRAKTIJK.....	7
3.1.2. BELANGENCONFLICTEN: BEHEERSEN EN BEHEREN	7
3.1.3. ORGANISATIE EN PROCEDURES	8
3.1.4. COMPLIANCE.....	9
3.1.5. DELEGATIE EN UITBESTEDING.....	9
3.2. PRINCIPES EN MAATREGELEN VOOR GOED OPERATIONEEL BEHEER	10
3.2.1. BELEGGINGSBELEID EN INVESTERINGSBESLISSINGEN	10
3.2.2. BEST EXECUTION.....	10
3.2.3. BROKER RELATIES.....	11
3.2.4. WAARDERINGSPRINCIPES	11
3.2.5. BEWAARGEVING (CUSTODY	12
3.2.6. VERHANDELING VAN RECHTEN VAN DEELNEMING (FUND UNIT TRADING).....	12
3.3. INFORMATIEVERSTREKKING AAN CLIËNTEN.....	12
3.4. CLIËNTEN EN TUSSENPERSONEN	13
3.4.1. KEN-UW-CLIENT (KNOW YOUR CUSTOMER)	13
3.4.2. TUSSENPERSONEN	14
3.5. PRINCIPES MET BETREKKING TOT EXTERNAL GOVERNANCE: UITOEFENEN VAN AANDEELHOUDERSRECHTEN/SCHULDEISERSRECHTEN	15
4. SLOTBEPALINGEN	15
BIJLAGE 1: ASSET MANAGEMENT: TOEPASSINGSGEBIED	16
BIJLAGE 2: BEGRIPPENLIJST	18
BIJLAGE 3: VERTALINGEN	20

1. Inleiding

De gedragscode van BEAMA is uitgewerkt volgens de bij de vereniging gebruikelijke consultatie- en overlegprocedures. Er is bijzondere aandacht geschonken aan de representativiteit van alle leden¹ in Asset Management.

Onder Asset Management² wordt onder meer verstaan: de bevordering, het beheer, de distributie en de administratieve verwerking van ICB's, het institutioneel beheer, het beheer voor privé-cliënten en het beleggingsadvies.

De gedragscode van BEAMA bevat de principes van deugdelijk bestuur, relevant voor "Asset Management". Deze principes worden vervolgens concreter ingevuld vanuit de "best practices" en beantwoorden aan de bepalingen van het Europese en Belgische wettelijk en reglementair kader voor de integere bedrijfsvoering van vermogensbeheer in ruime zin en aan de Industry Standards en EFAMA³ Guidelines die op Europees niveau aanbevolen worden. De leden van BEAMA onderschrijven de gedragscode zoals bepaald in de statuten van de vereniging⁴.

De sector is zich bewust van de noodzaak van een integere marktwerking en het belang van beleggersvertrouwen waardoor BEAMA de high level principles van de "*EFAMA Code of Conduct for the European Investment Management Industry*" onderschreven heeft⁵ op 11 juni 2004 te Dublin. De sector wil verder gaan in de omzetting van deze principes door ze aan te vullen en/of te vertalen naar een Belgische context.

Met deze gedragscode beoogt BEAMA niet alleen de hoge normen voor Asset Management te verankeren maar ook richtsnoeren te geven voor de implementatie van doelmatige organisatiestructuren, compliant met het vigerend wettelijk kader, en toepasbaar zowel op het collectief als op het individueel portefeuillebeheer en op het beleggingsadvies. Er is ook rekening gehouden met het proportionaliteitsbeginsel⁶ en met zelfregulerende aspecten waar opportuun. Op deze wijze beoogt de gedragscode [de integriteit en de stabiliteit van de financiële markten](#) voor Asset Management te vrijwaren en het reputatierisico te beheersen, teneinde op duurzame wijze het vertrouwen van de beleggers te genieten.

¹ BEAMA telt onder haar leden beleggingsondernemingen gericht op institutionele cliënteel en/of privé-clieënteel, beheervenootschappen ICB's. Voorts zijn ook de vastgoedbevaks en publieke privaks rechtstreekse leden van de vereniging. Het betreft zowel ondernemingen naar Belgisch recht als naar buitenlands recht die op de Belgische markt in "Asset Management" actief zijn.

² Zie art. 4 BEAMA statuten, Brussel, 25/06/2007. Bedoeld worden ondermeer die instellingen die actief zijn binnen het wettelijk en reglementair kader van beleggingsondernemingen of collectief beheer van spaarproducten (hetzij via erkenning, en/of onder controle van de FSMA, hetzij via inschrijving bij de in K.B. aangeduide FOD)

³ BEAMA is voor haar vertegenwoordiging t.o.v. de Europese autoriteiten aangesloten bij de "European Association of Fund and Asset Managers", eveneens gevestigd te Brussel.

⁴ Zie art. 6 §1 BEAMA statuten, Brussel, 25/06/2007

⁵ Het DC BEAMA heeft in haar zitting van 9 juni 2004 mandaat gegeven voor deze bekrachtiging.

⁶ Zie [bijlage 2](#) - proportionaliteitsbeginsel

Omwille van het specifieke karakter van de vastgoedbevaks zijn sommige bepalingen van deze code op een bijzondere wijze van toepassing op deze investeringsinstrumenten. Door sommige andere bepalingen zijn de vastgoedbevaks niet gevat⁷.

De beursgenoteerde Instellingen voor collectieve belegging (ICB), de vastgoedbevaks en andere, zijn bovendien onderworpen aan specifieke regelgeving voor beursgenoteerde vennootschappen.

De verwijzing naar de “gedragscode” die opgenomen is in art. 6 van de statuten BEAMA zal voortaan slaan op de gezamenlijke lezing van de voorliggende BEAMA gedragscode en de high level principles van de EFAMA Code of Conduct for the European Investment Management Industry.

De sector wenst deze code ook onder de aandacht van het groot publiek te kunnen brengen als een op zichzelf staand document.

Als praktische ondersteuning is achteraan dit document een begrippenlijst toegevoegd, evenals extra toelichtingen over bepaalde activiteiten binnen het Asset Management.

⁷ Zoals bijvoorbeeld rubriek 3.2.3. (relaties met broker), 3.4.2. (Tussenpersonen), 3.5. (Uitoefenen van aandeelhoudersrechten/schuldeisersrechten).

2. Toepassingsgebied en doelstelling

Deze gedragscode behelst de vaststelling van principes en richtlijnen voor de integere uitvoering van de Asset Management activiteiten⁸.

Dit document bepaalt de richtinggevende principes voor het opzetten van de organisatiestructuur, het beheer en de werkwijze van de Asset Management activiteiten en geeft invulling aan het wettelijk uitgangspunt dat het beheer met respect voor de belangen van de deelnemers dient te zijn.

In samenwerking met de sector zijn deze principes aangevuld en geïnterpreteerd bij wijze van na te leven kernelementen van deugdelijk bestuur met ruimte voor de aard en de omvang en de eigenheid van de organisatie van verschillende activiteiten binnen het Asset Management. Hierbij is zowel aandacht besteed aan principes die betrekking hebben op de structurele elementen van good governance en de naleving ervan, als aan die principes die verband houden met de dagelijkse beheertaken en de implementatie ervan.

Deze code kiest voor een flexibele benadering en gaat uit van het “pas toe of leg uit” principe (comply or explain). Dit biedt de mogelijkheid om af te wijken van de vastgelegde beginselen indien specifieke kenmerken voor bepaalde activiteiten dit zouden vereisen, weliswaar op voorwaarde dat afdoende argumenten gegeven worden.

⁸ Zie definitie Asset Management in de inleiding (pag.3) + [bijlage 1](#)

3. Governance Principles voor Asset Management en hun implementatie

Fiduciary duty⁹ als uitgangspunt

Elk orgaan en of individu, die een verantwoordelijkheid draagt in de activiteit van vermogensbeheer in ruime zin, erkent het “fiduciary duty” principe en handelt vanuit dit principe.

In het algemeen houdt dit in dat bij de bedrijfsuitoefening, ieder zich op een loyale en billijke wijze zal inzetten in het belang van de cliënten¹⁰ en de integriteit van de markt, conform het wettelijke en reglementaire kader.

Deze gedragscode gaat specifiek in op de principes die voortvloeien uit het algemeen overkoepelend fiduciary duty beginsel en de wijze waarop dit principe in de praktijk ingevuld wordt.

3.1. Beleidsprincipes en organisatie van de diverse Asset Management activiteiten

Bij het opzetten van activiteiten van Asset Management veronderstelt deugdelijk bestuur ondermeer, het vastleggen van de doelstellingen van de vennootschap, het opzetten van een doeltreffend bestuur en interne controle, het onderkennen van en het passend rekening houden met de belangen van de stakeholders¹¹ van de onderneming en het voeren van het bedrijf in overeenstemming met de principes van een gezond en voorzichtig beleid, conform de toepasselijke wettelijke bepalingen. Dit concept van ‘internal governance’ wordt hieronder toegelicht en vestigt de aandacht op de rol en de verantwoordelijkheid van het management¹² ter zake. Het concretiseren van de beleidsprincipes van internal governance in operationele maatregelen komt aan bod in rubriek 3.2.

⁹ Fiduciary duty is een basisprincipe/concept in fiduciaire relaties. Zie [bijlage 2](#)

¹⁰ Het begrip cliënten moet in ruime zin geïnterpreteerd worden en omvat zowel particuliere als professionele beleggers als een fonds dat een cliëntenrelatie heeft met dienstverleners.

¹¹ Zie bijlage 2 [definitie stakeholders](#)

¹² Management zowel in de betekenis van de managementorganen, hun functie en rol als toezichthouder.

3.1.1. Principes van internal governance in de praktijk

Het is de verantwoordelijkheid van het bestuur¹³ en het management zorg te dragen voor de toepassing en de naleving van de vastgelegde richtsnoeren voor een integere bedrijfsvoering en een zorgvuldige dienstverlening.

Hiertoe zal iedere businessline¹⁴ binnen Asset Management, in zijn organisatie bijzondere aandacht besteden aan een adequate en professionele omkadering voor het uitoefenen van de activiteiten, zowel naar financiële, materiële als menselijke middelen toe.

Om garant te staan voor het uitoefenen van het beheer met respect voor het belang van de cliënten en om het hoofd te kunnen bieden aan mogelijke belangenconflicten, zullen de verantwoordelijke organen en het management in de structurele organisatie van de activiteiten zorgen voor een voldoende onafhankelijkheid ten aanzien van de aandeelhouders, de dienstverleners en andere betrokken partijen.

Iedere organisatie zal hiertoe ook voorzien in:

- een regelmatige toetsing aan het wettelijke en reglementaire kader om compliance te garanderen,
- periodieke rapportering,
- een onafhankelijk en goed werkend toezicht dat verschillende vormen kan aannemen.

Voor de invulling en de interpretatie van de principes van deugdelijk intern bestuur van financiële instellingen wordt ook verwezen naar de FSMA circulaire ter zake¹⁵.

3.1.2. Belangenconflicten: beheersen en beheren

De uitvoering van de verschillende activiteiten in vermogensbeheer kan aanleiding geven tot diverse belangen van tussenkomende partijen, gelijklopende maar ook tegenstrijdige belangen die een passende omkadering vergen.

Het is in die zin dat de vermogensbeheerders een belangenconflictenbeleid bepalen met inbegrip van structurele en procedurele maatregelen, gericht op het identificeren en het voorkomen van potentiële belangenconflicten. Dergelijke maatregelen moeten verzekeren dat de cliëntenbelangen beschermd worden en dat alle types cliënten op gelijke voet behandeld worden.

¹³ zie bijlage 2: definitie en verantwoordelijkheden van de Raad van Bestuur en directiecomité/senior management naar Belgisch vennootschapsrecht

¹⁴ Cf. Art. 5. BEAMA statuten (zie [bijlage 2](#))

¹⁵ FSMA circulaire PPB-2007-6-CBP-CPA Prudentiële verwachtingen inzake deugdelijk bestuur van financiële instellingen.

In de praktijk komen ondermeer volgende invullingen voor, uiteraard in functie van de aard, de omvang en complexiteit van de instelling:

- strikt scheiden van activiteiten (fysisch, informatiebarrières),
- de verantwoordelijkheden van alle geledingen van de organisatie vastleggen waarbij rapporteringslijnen voor conflicterende belangen toegewezen worden aan verschillende personen,
- in het remuneratiebeleid incentives verbieden die kunnen aanzetten tot handelen tegen het belang van beleggers,
- een beleid instellen met betrekking tot persoonlijke transacties,
- regels met betrekking tot vergoedingen bepalen,
- ...

Het beleid betreffende belangenconflicten wordt meegedeeld of ter beschikking gesteld aan alle betrokkenen in de ketting van transacties en dienstverlenende partijen.

Er worden ook procedures uitgewerkt om mogelijke belangenconflicten schriftelijk te melden aan de personen/organen die verantwoordelijkheid dragen.

In geval er zich toch een situatie van belangenconflict voordoet zal de effectieve leiding¹⁶ de nodige maatregelen nemen.

3.1.3. Organisatie en procedures

In functie van de aard, de omvang en het soort activiteiten, voorziet de leiding in passende organisatiestructuren, in de nodige menselijke middelen en expertise, afgestemd op de complexiteit en het gamma van beleggingsproducten/-diensten en –activiteiten, of beheertaken die in het kader van hun bedrijf worden verricht.

Dit houdt ondermeer in dat de bevoegdheden en verantwoordelijkheden van de diverse geledingen in de organisatie schriftelijk vastgelegd worden. Tevens worden procedures en rapporteringslijnen op punt gesteld die op adequate wijze geïmplementeerd en op regelmatige basis gecontroleerd worden.

¹⁶ De groep van personen, al dan niet bestuurders, van wie de functie binnen de instelling inhoudt dat zij op het hoogste niveau een rechtstreekse en doorslaggevende invloed uitoefenen op de leiding van de ondernemingsactiviteit, cfr. FSMA Circulaire PPB-2007-6-CPB-CPA over de prudentiële verwachtingen van de FSMA inzake het deugdelijk bestuur van financiële instellingen.

Een aangepaste scheiding van taken van afdelingen en medewerkers wordt ingesteld waar mogelijk en nodig in het licht van de aard van de activiteiten. Denken we hierbij aan de scheiding van investeringsbeslissingen, uitvoeringstaken, administratie en compliance. Het is ook in deze context dat een onafhankelijke risicobeheerfunctie zijn plaats vindt.

Asset Management instellingen die een rechtstreekse cliëntenrelatie hebben met niet-professionele cliënten¹⁷ zullen ook de nodige aandacht besteden aan het instellen van effectieve en transparante procedures voor de klachtenbehandeling.

3.1.4. Compliance

De Asset Management instellingen voorzien in een permanente en effectieve onafhankelijke compliancefunctie die instaat voor het integriteitsbeleid van de instelling, voor de beheersing van het reputatierisico en voor de naleving van de verplichtingen inzake compliencedomeinen¹⁸.

Om die taken naar behoren te kunnen waarnemen beschikt de compliancefunctie over de nodige autoriteit, middelen en deskundigheid, weliswaar met inachtneming van het evenredigheidsbeginsel.

Voor de uitoefening van haar verantwoordelijkheden heeft de compliancefunctie ook toegang tot alle nuttige informatie.

3.1.5. Delegatie en uitbesteding

Bij delegatie of uitbesteding¹⁹ van diensten aan derden legt de betrokken instelling de nodige bekwaamheid, zorgvuldigheid en waakzaamheid aan de dag, voor wat de keuze van de dienstverlener betreft. De dienstverlener zal aan gedefinieerde kwaliteitsnormen moeten voldoen. Zo zal de uitbesteding het voorwerp uitmaken van een schriftelijke overeenkomst waarin rekening gehouden wordt met de in de praktijk geldende marktnormen- en voorwaarden.

¹⁷ Beleggingsondernemingen zijn in eerste lijn betrokken voor zover zij MiFID gerelateerde diensten verstrekken aan niet-professionele cliënteel (= retail cliënten). Deze retail cliënten wenden zich met hun klacht in eerste instantie tot de beleggingsonderneming (of distributeur). Mocht blijken dat er geen, of geen afdoende, oplossing gevonden werd voor de klacht, dan kunnen deze cliënten ook terecht bij de ombudsdienst (<http://www.ombfin.be> Bemiddelingsdienst van de Banken, Kredieten en Beleggingen)

¹⁸ Zie Art. 8 e.v. K.B. 19/06/2007 tot goedkeuring van het reglement van de FSMA betreffende organisatorische voorschriften voor instellingen die beleggingsdiensten verstrekken
Zie ook FSMA_2013_08 circulaire inzake de compliance functie en FSMA_2013_09 circulaire betreffende de bijscholing compliance officers.

¹⁹ Art. 17 tot 22 van het Reglement van de FSMA betreffende organisatorische voorschriften voor instellingen die beleggingsdiensten verstrekken - K.B. van 19/06/2007 dat goedkeuring verleent aan het betreffende reglement. Delegatie en designatie krijgen in de ICB-wetgeving een specifieke invulling.

Uitbesteding vermindert geenszins de verantwoordelijkheid van de bestuursorganen van de instelling, noch ten aanzien van aandeelhouders of cliënten, noch ten aanzien van de toezichthouder. Dat is waarom de instellingen meteen de nodige maatregelen nemen om toezicht uit te oefenen op de uitbestede activiteiten en processen.

3.2. Principes en maatregelen voor goed operationeel beheer

3.2.1. Beleggingsbeleid en investeringsbeslissingen

Ongeacht het type portefeuillebeheer zal het gevoerde beleggingsbeleid steeds in lijn zijn met de wettelijke regels ter zake en met het statutair of contractueel vastgelegde beleggingsbeleid. Voor het collectief portefeuillebeheer bevat het beheerreglement, de statuten of het prospectus de criteria waaraan het gevoerde beleggingsbeleid moet voldoen. Bij individueel portefeuillebeheer is dit een contractuele aangelegenheid, weliswaar in overeenstemming met het beleggersprofiel van de cliënt waarbij afgestemd is of de aangeboden diensten/producten wel geschikt zijn voor het specifieke profiel. Voor de (beursgenoteerde) vastgoedbevaks is deze informatie opgenomen in het jaarverslag.

In principe is er convergentie van belangen tussen de Asset Manager en de belegger(s), maar mocht echter blijken dat er toch geen gelijklopende belangen zijn, dan zal het belang van de belegger(s) primeren in uitvoering van het fiduciary duty beginsel.

Investeringsbeslissingen vereisen een hoge graad van zorgvuldigheid en worden dus toevertrouwd aan portefeuillebeheerders met een aangepaste professionele ervaring die er ook de verantwoordelijkheid voor opnemen.

Delegatie van investeringsbeslissingen is mogelijk mits voldaan wordt aan de vereisten die gesteld worden qua erkenning²⁰. Het is een permanente bekommernis van de sector om adequate kwaliteitsvereisten te stellen in geval van delegatie. Er wordt ook de nodige aandacht besteed aan een goede opvolging²¹ en risicoprofielbewaking.

3.2.2. Best execution

Bij uitvoering van orders in financiële instrumenten in het kader van Asset Managementactiviteiten, geldt het principe van “best execution²²”. Deze gedragsregel houdt

²⁰ Zie Circulaire FSMA PPB-2004/5 m.b.t. Gezonde beheerspraktijken bij uitbesteding door kredietinstellingen en beleggingsondernemingen

²¹ De FSMA aanvaardt uitbesteding aan bedrijven uit landen waarmee zij een MoU heeft afgesloten. U kan de afgesloten akkoorden door de FSMA terugvinden op haar site <http://www.fsma.be/nl/About%20FSMA/mou/mouov.aspx>

²² Zie [bijlage 3](#) – best execution

in dat alle redelijke maatregelen genomen worden om het best mogelijke resultaat te bekomen voor de cliënt, rekening houdend met de prijs, de kosten, de snelheid, de waarschijnlijkheid van uitvoering en afwikkeling en alle andere voor de uitvoering van orders relevante aspecten. De manier waarop de optimale uitvoering toepassing vindt wordt beschreven in een orderuitvoeringsbeleid.

De regelgeving ter zake is “principle-based” en bij de invulling van de principes wordt derhalve rekening gehouden met de omvang van de instelling en met de aard van de dienstverlening. Het orderuitvoeringsbeleid wordt op een consistente manier toegepast.

3.2.3. Broker relaties

Voor orderuitvoering doen Asset Managers vaak beroep op andere tussenpersonen (brokers). De instellingen besteden bijzondere aandacht aan de keuze van tegenpartijen wat in de praktijk neerkomt dat ‘een best selection policy’ van toepassing is, gesteund op objectieve criteria. Op periodieke basis is de broker relatie aan een evaluatie onderworpen door de Asset Managers wat hen in staat stelt om eventuele tekortkomingen te verhelpen. De wijze waarop de selectie van de brokers gebeurt, is beschreven in een best selection beleid.

Van de aan de uitvoering verbonden vergoedingen die aan brokers betaald of ontvangen worden, dient te worden aangetoond dat ze de kwaliteit van de dienstverlening ten behoeve van de cliënt ten goede komen en geen afbreuk doen aan de plicht om zich in te zetten voor de belangen van de cliënt²³.

3.2.4. Waarderingsprincipes

Bij collectief portefeuillebeheer is het de taak van de Asset managers om in te staan voor de correcte weergave van de waarde van de activa in portefeuille en, indien relevant, de juiste berekening van de netto-inventariswaarde van de deelbewijzen²⁴. Zij respecteren hierbij de basisregel dat de waardering van de activa onafhankelijk gebeurt van het portefeuillebeheer, weliswaar rekening houdend met het proportionaliteitsprincipe. Zo is het niet steeds mogelijk dat specifieke waarderingscomités actief zijn. Wanneer mogelijk is de waarderingsmethodologie gebaseerd op “waardering tegen marktwaarde” met vooraf bepaalde criteria, zoals opgenomen in objectieve modellen voor prijsbepaling. In de Belgische context moet er wel rekening mee gehouden worden dat de boekhoudwetgeving primeert. De Belgische uitvoeringsbesluiten voorzien ook in te volgen bepalingen in de

²³ Zie ter zake de Position Paper Febelfin Mifid inducements – September 2007

²⁴ Zie [bijlage 3 – asset valuation](#)

situatie dat er geen mogelijkheid is van prijsberekening of in de situatie van foutieve berekening van NIW²⁵.

Voor bepaalde Asset Management activiteiten gelden specifieke regels voor prijsbepaling.

3.2.5. Bewaargeving (Custody)

In het belang van de beleggers wordt de materiële bewaring van de activa die Asset Managers voor hun cliënten beheren, gescheiden van hun eigen vermogen. De activa worden in bewaring gegeven bij een financiële instelling²⁶ die onder toezicht staat van een controleautoriteit.

3.2.6. Verhandeling van rechten van deelneming (Fund unit trading)

In de wereld van de Instellingen voor Collectieve Beleggingen (ICB's) is de verhandeling van de rechten van deelneming, en in het bijzonder de orderafhandeling en het tijdstip van uitvoering van orders, een aandachtspunt. Indien de ICB omwille van haar structuur vatbaar is voor blootstelling aan "market-timing-praktijken", dan zal ze haar beleid terzake vermelden en meer bepaald de beschermings- en/of controlemaatregelen die worden genomen teneinde dergelijke praktijken te ontdekken en te vermijden²⁷.

3.3. Informatieverstrekking aan cliënten

Naargelang van de activiteiten binnen het Asset Management worden verschillende cliëntenrelaties onderscheiden. Dit heeft zijn belang bij de invulling van de plicht tot zorgvuldige dienstverlening, en dus ook met betrekking tot de voor elk van de relaties relevante verplichtingen qua adequate informatieverstrekking. We denken hierbij aan directe en indirecte cliëntenrelaties, aan relaties met verschillende doelgroepen en types cliënten zoals potentiële of bestaande cliënteel.

In functie van het type cliëntenrelatie stelt de verstrekte informatie de cliënt in staat om de dienst/product goed te kunnen beoordelen en een weloverwogen keuze te maken.

²⁵ Zie art. 193 e.v. van het K.B. van 12/11/2012, product. Zie bijlage 1 voor de verwijzingen naar de K.B.'s op de boekhouding van ICB's.

²⁶ Belgische wet voorziet welk type financiële instelling vereist is (kredietinstelling of beursvennootschap): voor ICB's zie art. 50 e.v. van de Wet 03/08/2012, zie art. 8 e.v. K.B. 12/11/2012, product, zie ook de Wet 06.04.1995. Het betreft de omzetting van art. 22 e.v. van de UCITS richtlijn 2009/65/CE

(<http://eurlex.europa.eu/LexUriServ/LexUriServ.do?uri=OJ:L:2009:302:0032:0096:nl:PDF>)

²⁷ Zie art. 192 KB.12/11/2012, product, punt II.3.4.van bijlage A – Inhoud van het prospectus

De informatieverstrekking gebeurt zowel vóór, tijdens als na de belegging en houdt rekening met de categorieën (professionele/retail) cliënten (potentiële) evenals met de soort dienst- of productverlening.

Alle informatie over producten en diensten, die gericht wordt tot de (potentiële) cliënteel moet correct, duidelijk en niet-misleidend zijn. Dit slaat zowel op de inhoud als op de vorm van de informatie en geldt ook voor publicitaire mededelingen die als dusdanig duidelijk herkenbaar moeten zijn.

De informatie moet toereikend zijn en in een begrijpelijke taal op maat van het doelpubliek, met een correcte vermelding van de voordelen en duidelijke indicatie van mogelijke risico's verbonden aan de aangeboden diensten/producten.

De cliënteel wordt ook geïnformeerd over de kosten en lasten die aan een dienst of product verbonden zijn.

Wanneer de informatie een indicatie bevat van de resultaten die in het verleden behaald werden, of indien de informatie gegevens over toekomstige resultaten bevat, dan zal dit in overeenstemming zijn met de wettelijke bepalingen ter zake.

Ook de consistentie van informatie tussen de verschillende publicaties zoals standaard overeenkomsten, prospectussen en periodieke rapporten is een aandachtspunt.

BEAMA heeft in samenwerking met de sector en in overleg met de toezichthouder, aanbevelingen geformuleerd specifiek met betrekking tot reclame toepasselijk op ICB's²⁸.

De informatieverstrekking slaat ook op de rapportage aan de bestaande cliënten over de uitvoering van orders, dit hetzij met betrekking tot de uitvoering van orders buiten het kader van vermogensbeheer, hetzij in het kader van vermogensbeheer. Zo ontvangen cliënten vermogensbeheer een periodiek overzicht van de vermogensbeheeractiviteiten die namens hem/haar uitgevoerd zijn. Betreft het retail cliënten, dan vermeldt een dergelijk overzicht onder meer de inhoud en de waardering van de portefeuille, het totale bedrag aan vergoedingen en lasten evenals het rendement dat de beleggingen hebben opgeleverd tijdens de periode waarover verslag wordt uitgebracht.

3.4. Cliënten en tussenpersonen

3.4.1. Ken-uw-client (Know your customer)

²⁸ Checklist marketing ICB's dd. 26/06/2013 <http://www.beama.be>

Elke activiteit binnen Asset Management²⁹ kent specifieke cliëntenrelaties die bepalen welke gedragsregels gevolgd moeten worden in verband met de kennis over de cliënt.

In functie van die relatie moet die informatie ingewonnen worden, ondermeer voor de beleggersprofielbepaling, die relevant is met betrekking tot de voorgenomen dienst- en/of productverlening (beleggingsadvies, kopen en verkopen van financiële producten, vermogensbeheer).

Elk type cliënt (professionele cliënt, retail-client, potentiële of bestaande cliënt ...) geniet een aangepast beschermingsniveau.

Bij wijze van voorbeeld is het zo dat bij een overeenkomst voor vermogensbeheer/beleggingsadvies (directe cliëntenrelatie) een volledig beleggersprofiel opgesteld wordt (beleggingshorizon, risicobereidheid, de kennis en de ervaring van de retail cliënt³⁰ met financiële diensten/producten en de financiële draagkracht).

Bij aankoop (verkoop) van andere diensten/producten zal ook een beleggersprofiel opgemaakt worden in overeenstemming met de toepasselijke wetgeving.

Bij de behandeling van de verzamelde gegevens wordt er over gewaakt om strikt de wetgeving inzake de bescherming van de persoonlijke levenssfeer na te leven.

Geschreven notities van de cliëntencontacten worden bijgehouden.

3.4.2. Tussenpersonen

Indien Asset Management instellingen met distributeurs wensen samen te werken dan is een selectieprocedure van toepassing waarbij één van de selectiecriteria is dat de distributeur een onderneming is die onder toezicht staat van een controleautoriteit.

De relatie met de distributeur wordt contractueel vastgelegd. Het contract vermeldt de engagementen en verplichtingen van partijen.

Er wordt tevens voorzien in een opvolging op regelmatige basis. Een bijzonder aandachtspunt is toezicht op de initieel gestelde selectie- en kwaliteitscriteria.

²⁹ Zie pag. 3 voor de definitie Asset Management en [bijlage 2](#).

³⁰ Er gelden wettelijke vermoedens voor de professionele cliënten.

3.5. Principes met betrekking tot external governance: uitoefenen van aandeelhoudersrechten/schuldeisersrechten

De politiek met betrekking tot het gebruik van aandeelhoudersrechten verbonden aan de waarden in de portefeuille is vooral een belangrijke aangelegenheid voor Asset Managers actief in collectief beheer.

Indien instellingen voor collectieve belegging de aandeelhoudersrechten uitoefenen die verbonden zijn aan de waarden in portefeuille, dan doen ze dit op een weloverwogen manier en in het belang van de beleggers. De politiek die ICB's hierbij hanteren wordt kenbaar gemaakt in het jaarverslag. Bij individueel portefeuillebeheer gebeurt de uitoefening van de aandeelhoudersrechten volgens de contractuele bepalingen.

4. Slotbepalingen

Deze code is goedgekeurd door de Algemene Vergadering van 22/06/2009 en wordt in samenhang gelezen met de high level principles van de EFAMA code.

De Nederlandstalige en de Franstalige tekst van de code zijn evenwaardig.

Deze code zal geactualiseerd worden indien er significante wijzigingen in wet- of regelgeving zijn.

Bijlage 1: Asset Management: toepassingsgebied

1. Asset Management instellingen	
a. Beleggingsondernemingen <ul style="list-style-type: none"> • Beursvennootschappen (inclusief dienstverleners voor administratief beheer) • Vennootschappen voor vermogensbeheer en beleggingsadvies 	<p>Art. 53 Wet 06/04/1995 inzake het statuut van en het toezicht op de beleggingsondernemingen</p> <ul style="list-style-type: none"> • Beleggingsdiensten en –activiteiten, als bedoeld in art. 46,1° Wet 06/04/1995 • Nevendiensten als bedoeld in art. 46,2° Wet 06/04/1995 • Andere werkzaamheden als bedoeld in art. 58 §2 Wet 06/04/1995
b. Beheervenootschap	<p>Art. 188 e.v. Wet 03/08/2012 KB 12/11/2012 met betrekking tot de beheervenootschappen van instellingen voor collectieve belegging, afgekort KB 12/11/2012, beheervenootschap</p>
c. Instellingen voor collectieve belegging (ICB) <ul style="list-style-type: none"> • Zelfbeheerde • Die een beheervenootschap aangeduid hebben 	<p>Art. 41 e.v. Wet van 03/08/2012 bepaalt de organisatorische vereisten</p>
2. Asset Management activiteiten	
a. Beleggingsdiensten <ul style="list-style-type: none"> • Individueel portefeuillebeheer • Beleggingsadvies • Andere diensten en activiteiten – zie Art. 46, 1° en 2° van de wet van 6 april 1995 	<p>Art. 46, 1° en 2° Wet 06/04/1995 Art. 3, 23° Wet 03/08/2012</p> <p>[zoals handelen voor eigen rekening, een gepersonaliseerde aanbeveling.....]</p>
b. Beheertaken van ICB's <ul style="list-style-type: none"> • Het intellectueel beheer van de beleggingsportefeuille • De administratie • De commercialisering 	<p>Art. 3, 22° Wet 03/08/2012</p>

3. Instellingen voor Collectieve Belegging³¹ naar Belgisch recht

Variabel kapitaal

<ul style="list-style-type: none"> • ICB's Gemeenschappelijk Beleggingsfonds Beleggingsvennootschap met veranderlijk kapitaal (BEVEK) 	Art. 7,1° Wet van 03/08/2012 [met UCITS paspoort] Art. 7,2° Wet van 03/08/2012 [zonder UCITS paspoort] K.B. van 12/11/2012 met betrekking tot bepaalde openbare instellingen voor collectieve belegging, afgekort KB 12/11/2012, product K.B. van 10/11/2006 op de boekhouding
<ul style="list-style-type: none"> • Pensioenspaarfondsen 	Art. 227 K.B. van 12/11/2012
<ul style="list-style-type: none"> • Institutionele ICB 	Zie artikel 117 van de Wet van 03/08/2012 betreffende bepaalde vormen van collectief beheer van beleggingsportefeuilles en die als uitsluitend doel hebben de collectieve belegging in de in artikel 7, eerste lid, 2° van de wet van 03/08/2012 bedoelde categorie van toegelaten beleggingen waarvoor een markt bestaat, overeenkomstig de bepalingen van Titel III van Boek II van deel II van de wet van 03/08/2012. K.B. 07/12/2007
<ul style="list-style-type: none"> • Instellingen voor belegging in schuldvorderingen (VBS) 	Art. 7,7° Wet van 03/08/2012

Vast kapitaal

<ul style="list-style-type: none"> • VASTGOEDBEVAKS (vastgoedbeleggingsvennootschappen met vast kapitaal- type closed - beursgenoteerd) 	Art.7,5° Wet van 03/08/2012 K.B. 10/04/1995 K.B. 10/06/2001 K.B. 07/12/2010 Standpunt van BEAMA i.v.m. de toepassing van de IFRS boekhoudregels voor vastgoedbevaks (Zie persbericht van 08/02/2006)
<ul style="list-style-type: none"> • PRIVAKS (beursgenoteerde beleggingsvennootschappen met vast kapitaal die beleggen in niet-beursgenoteerde vennootschappen en groeivennootschappen) 	Art. 7,8° Wet van 03/08/2012 K.B. 18/04/1997
<ul style="list-style-type: none"> • PRIVATE PRIVAK 	Wet 22/04/2003 tot wijziging van de wet van 4 december 1990 op de financiële transacties en de financiële markten met het oog op de inrichting van een nieuwe categorie van instellingen voor collectieve belegging, private privak genaamd, en houdende diverse fiscale bepalingen K.B.23/05/2007 http://fiscus.fgov.be/interfaofnl/Publicaties/pricafs/index.htm

³¹ Er zijn nog andere vormen van collectief beheer zoals bedrijfspensioenfondsen, verzekeringsfondsen tak 23, ... maar deze vallen buiten de scope van deze gedragscode.

Bijlage 2: Begrippenlijst

Bestuursorganen (Raad van bestuur, met inbegrip van de adviescomités; directiecomité)	Raad van bestuur (the board) naar Belgisch vennootschapsrecht
Bestuurder	Zie Wetboek van Vennootschappen, Titel IV, Organen – statuut van de bestuurder art. 517 e.v.
Service provider	Dienstverlener
ICB	Instelling voor collectieve belegging
Promotor	De tussenpersoon die zijn naam verbindt aan de ICB, en de rechten van deelneming van die ICB verhandelt met gebruikmaking van zijn logo en zijn reclameconcept (CBFA Verslag DC 2004 p.127)
Broker	Engelse term voor een effectenmakelaar die door zijn cliënten belast wordt met het kopen en verkopen van effecten en die hen hierover advies verleent.
Distributeur	Derde aan wie de verhandeling van de rechten van deelneming is toevertrouwd.
Transferagent	Binnen het administratief fondsenbeheer staat de transferagent in voor het bijhouden van de registers, het beheer van de inschrijvingen en terugkoopverrichtingen van deelbewijzen van fondsen.
Discretionair vermogensbeheer	Contractueel vermogensbeheer (in naam en voor rekening van de cliënt – mandaat)
Marktintegriteit	Financial Stability Forum: Ongoing and Recent Work Relevant to Sound Financial systems – 10/06/2010 http://www.financialstabilityboard.org/publications/on_1006.pdf http://www.iosco.org/library/pubdocs/pdf/IOSCOPD154.pdf [voetnoot 73 zie IOSCO Resolution No. 16: <i>Resolution on Rules of Ethics of Intermediaries</i> (P.C.), September 1989. See also IOSCO Public Document No. 8, <i>International Conduct of Business Principles</i> , IOSCO Technical Committee, July 1990 and IOSCO Public Document No. 83, <i>Securities Activities on the Internet</i> , IOSCO Technical Committee, September 1998, (and in particular, Key Recommendations 8 - 11 and text). http://www.iosco.org/library/pubdocs/pdf/IOSCOPD323.pdf
Fiduciary duty	In het Anglo-Amerikaanse rechtstelsel blijkt een fiduciary een persoon te zijn die om een of andere reden de juridische plicht heeft andermans – de begunstigde genoemd – belangen te behartigen en bij de keuzes die hij hierbij kan maken abstractie moet maken van eventuele andere door zijn keuze geraakte belangen. De fiduciair is onderhevig aan een loyauteitsplicht, die hem oplegt zijn keuzes <i>exclusief</i> op de te behartigen belangen van de begunstigde te baseren. Het bijzondere hieraan zijn de meer specifieke regels die eruit worden afgeleid en meer specifiek voor wat bewijslast betreft. Het fiduciair recht hanteert een vermoeden van fout ³² in hoofde van de fiduciair. Bij <u>wijze van voorbeeld</u> wordt gewezen op specifieke bepalingen voor: <i>ICB's / Beheervennootschappen</i> : Elke instelling voor collectieve belegging wordt bestuurd of beheerd volgens het beginsel van de risicospreiding, in

³² Mark Kruihof, LVHQ v. Morgan Stanley: De aansprakelijkheid van financiële analisten met belangenconflicten, Larcier, Bank- en Financieel recht 2004 IV, pag 222 e.v.

	<p>het uitsluitende belang van de houders van effecten die zijn uitgegeven door de instelling voor collectieve belegging en op zodanige wijze dat een autonoom beheer van de instelling is verzekerd. cfr. Art. 9 Wet 03/08/2012</p>
Internal governance	<p>Vereiste dat de instelling beschikt over solide governance systemen, waaronder een duidelijke organisatorische structuur met duidelijk omschreven, transparante en samenhangende verantwoordelijkheden, effectieve procedures voor het identificeren, beheersen, en bewaken en voor de verslaglegging van de risico's waaraan zij blootstaat of bloot kan komen te staan, adequate interne controleprocedures, zoals een degelijke administratieve en boekhoudkundige organisatie, en een beloningsbeleid en een beloningscultuur die in overeenstemming zijn met en bijdragen aan een degelijke en doeltreffende risicobeheersing (cfr. art. 22 CRD richtlijn 2006/48/EG gewijzigd door 2010/76/EU en art. 41 Wet 03/08/2012)</p> <p>Zie ook www.c-eps.org Guidelines on Application of the Supervisory Review Process under Pillar 2, pag 5 e.v., januari 2006</p> <p>EBA guidelines on Internal Governance – 27/11/2011 http://www.eba.europa.eu/cebs/media/Publications/Standards%20and%20Guidelines/2011/EBA-BS-2011-116-final-(EBA-Guidelines-on-Internal-Governance)-(2)_1.pdf</p> <p>Er wordt rekening gehouden met het proportionaliteitsbeginsel zie de FSMA circulaire PPB-2007-6-CBP-CPA Prudentiële verwachtingen inzake deugdelijk bestuur van financiële instellingen. http://www.fsma.be/~media/Files/circbvh/NL/cs/bhv/ppb_2007_6_cpb_cp_a.ashx</p> <p>KB 19 juni 2007 tot goedkeuring van het reglement van de FSMA organisatorische voorschriften voor instellingen die beleggingsdiensten verstrekken http://www.fsma.be/~media/Files/fsmafiles/wetgeving/reglem/reglem_05-06-2007.ashx</p>
Stakeholder	<p>Cfr. FSMA circulaire PPB-2007-6-CPB-CPA – deugdelijk bestuur: deelgenoten of stakeholders: de personen, onafgezien van de aandeelhouders, die een betekenisvol belang hebben in, en/of invloed uitoefenen op, de activiteit van de onderneming en de verwezenlijking van haar doelstellingen. Het betreft in de context van financiële instellingen inzonderheid de deponenten, beleggers, verzekerden, financiële markten, marktondernemingen en marktdeelnemers, verrekenings- en vereffeningsinstellingen en gelijkgestelde instellingen, het beschermingsfonds voor deposito's en financiële instrumenten, personeel, de gemeenschap, ...</p>
Asset Management Business lines	<p>Cfr. Art. 5 Statuten BEAMA wordt de vereniging georganiseerd rond drie Asset Management business Lines:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1) De Instellingen voor Collectieve Belegging 2) De Institutionele beleggers 3) De privé-cliënten
Proportionaliteitsbeginsel	<p>Maatregelen in functie van de aard, de omvang en het soort/complexiteit van activiteiten.</p>

Bijlage 3: Vertalingen

NEERLANDAIS	FRANCAIS	ANGLAIS
Bewaargeving	Dépôt	custody
Deelgenoten cfr. FSMA circulaire deugdelijk bestuur/belanghebbenden	Parties prenantes cfr. Circulaire FSMA bonne gouvernance	Stakeholders cf. FSMA sound governance circular
Optimale uitvoering	Exécution optimale	Best execution
Waarderingsprincipes	Principes d'évaluation des actifs	Asset valuation