



Hof Hoorneman Groep

Beleid inzake Marktmanipulatie en Handel met voorwetenschap

Introductie

Hof Hoorneman Bankiers NV biedt een uitgebreid palet aan producten en diensten. Zij richt zich op verschillende vormen van vermogensbeheer. Haar 100% dochter Hof Hoorneman Fund Management NV is beheerder van beleggingsinstellingen. Hof Hoorneman Bankiers heeft bovendien een volledige bankvergunning. Dit beleid is van toepassing op Hof Hoorneman Bankiers NV en al haar deelnemingen, hierna te noemen Hof Hoorneman Groep.

Voor het vertrouwen van consumenten, beleggers en ondernemingen in de financiële markten is het belangrijk dat alle partijen op deze financiële markten integer handelen. Daarom heeft de overheid een aantal regels gemaakt die gaan over marktmisbruik:

1. Het is verboden de markt te manipuleren of te trachten te manipuleren.
2. Koersgevoelige informatie moet onverwijld, juist en voor iedereen toegankelijk en algemeen verkrijgbaar zijn.
3. Het is verboden te handelen met voorwetenschap.
4. Het is voor beleggingsondernemingen verplicht om verdachte transacties te melden.
5. Analisten, journalisten en publicisten moeten zich houden aan de regels voor beleggingsaanbevelingen.

Hof Hoorneman Groep biedt haar cliënten de volgende diensten aan:

- Individueel vermogensbeheer
- Collectief vermogensbeheer (middels beleggingsfondsen)
- Execution only rekening waarop door de cliënt alleen open-end Hof Hoorneman fondsen worden verhandeld)
- Execution only rekening (effectenrekeningen voor een beperkte groep cliënten die ook voor andere financiële instrumenten buiten de open end Hof Hoorneman fondsen wordt gebruikt.
- Settlement only rekening (beperkt aantal rekeningen)

Alle beleggingsondernemingen in Nederland zijn verplicht om een redelijk vermoeden van marktmanipulatie of handel met voorwetenschap onverwijld te melden aan de AFM. Een vermoeden kan betrekking hebben op een transactie of een opdracht tot een transactie. Onder een opdracht tot een transactie wordt onder andere verstaan, een geplaatste order die, om welke reden dan ook, niet (geheel) is uitgevoerd.



Hof Hoorneman maakt geen gebruik van geautomatiseerde systemen om marktmanipulatie en handel met voorwetenschap te detecteren. Van de medewerkers van de Hof Hoorneman Groep wordt verwacht dat ze over voldoende kennis en ervaring beschikken ("professional judgement") om te beoordelen wanneer er sprake is van een redelijk vermoeden van marktmanipulatie of handel met voorwetenschap. Om deze kennis op het gewenste niveau te brengen en te houden wordt in het aanname- en opleidingstraject van de medewerkers van Hof Hoorneman Groep veel aandacht besteed aan het opdoen van kennis en ervaring. Zowel tijdens het 1^e dag gesprek met de directeur verantwoordelijk voor compliance als tijdens het gesprek met de compliance officer na een maand na indiensttreding wordt aandacht besteed aan dit onderwerp. Daarnaast wordt hier tijdens de jaarlijkse compliance awareness sessies aandacht aan besteed en dienen nagenoeg alle medewerkers zich bij DSI te registreren.

Alleen de effectenrekening en settlement only rekening kunnen mogelijk door cliënten gebruikt worden voor marktmanipulatie en/of handel met voorwetenschap. Het totaal aantal cliënten met een trading account of settlement only rekening is slechts 2,5% van het totale cliëntenbestand. Hof Hoorneman biedt de effectenrekening en settlement only rekening niet actief aan. Via de overige rekeningen is mogelijkheid tot en de kans op het plegen van marktmanipulatie of handelen met voorwetenschap door cliënten (nagenoeg) nihil.

Marktmanipulatie

Voorbeelden van mogelijke marktmanipulatie zijn:

a. Transacties of orders waarvan een onjuist of misleidend signaal uitgaat:

- Het maken van afspraken over het aangaan van koop- en verkoopovereenkomsten in financiële instrumenten waarbij geen sprake is van verandering in eigendom of marktrisico of waarbij deze worden overgedragen aan samenspannende personen (anders dan repo's en securities lending).
- Nadat instellingen financiële instrumenten uit emissie hebben verkregen, kopen zij deze via de secundaire markt bij om de prijs op te drijven en zodoende de uit emissie verkregen en in de secundaire markt gekochte financiële instrumenten tegen een hogere prijs aan derden te kunnen verkopen.
- Het kopen of verkopen van financiële instrumenten bij het sluiten van de markt om de slotprijs van het relevante financiële instrument te beïnvloeden.
- Het inleggen van een order of orders met een hogere of lagere prijs dan de voorgaande order, waarbij geen intentie bestaat te handelen. Oogmerk van de orders is het geven van een misleidend signaal van vraag naar of aanbod van het specifieke financiële instrument. De betreffende orders worden vervolgens geannuleerd voordat ze zijn uitgevoerd.
- Het voorwenden van marktactiviteit door het verrichten van transacties op een publieke handelsfaciliteit waarbij de indruk wordt gewekt van actieve handel in of prijsbeweging van een financieel instrument.



b. Transacties of orders om de koers op een kunstmatig prijsniveau te houden of te brengen:

- Het grootschalig kopen of verkopen van een financieel instrument op het expiratietijdstip van een gelieerd derivaat of vice versa.
- Het grootschalig kopen of verkopen van een financieel instrument op het tijdstip waarop een index wordt herwogen terwijl tegelijkertijd al een short of long positie bestaat om te profiteren van de herweging of wijziging in de samenstelling van een index.
- Het grootschalig kopen of verkopen van een financieel instrument bij het sluiten van een maand, kwartaal of andere rapportageperiode, om de prestaties van een portfolio of financieel instrument te verbeteren.
- Het verrichten van handelingen om een kunstmatig prijsniveau tot stand te brengen waarbij andere marktpartijen worden gedwongen om te leveren, levering te aanvaarden of uitstel van levering te vragen om te voldoen aan hun leveringsverplichtingen ten aanzien van een financieel instrument. Deze handelingen worden verricht door een marktpartij die een positie heeft in een financieel instrument en daarbij een significante invloed heeft op de vraag naar, het aanbod van of de leveringsvoorwaarden voor dat financieel instrument of met betrekking tot een afgeleide van dat financieel instrument.
- Het handelen in financiële instrumenten op een markt met als doel het ongeoorloofd beïnvloeden van de prijs van datzelfde of een gerelateerd financieel instrument op een andere markt. Het gaat hierbij om het beïnvloeden van gecorrleerde financiële instrumenten.
- Het consequent voorkomen van een prijsval om te voldoen aan kredietbeoordelingen, bank convenanten of andere dekkingsdoeleinden.
- Het afgeven van onlogische, excessieve of inconsequente bied/laat-prijzen door een intermediair om te profiteren van een gebrek aan concurrentie of liquiditeit.
- Het verwerven van een machtspositie bij het aanbod van of de vraag naar een financieel instrument met als gevolg dat rechtstreeks of middellijk aan- of verkoopprijzen of andere onbillijke transactievoorwaarden kunnen worden opgelegd in hetzelfde of een gelieerd financieel instrument.
- Het gelijktijdig kopen en verkopen van financiële instrumenten door dezelfde persoon, (die dus handelt met zichzelf) op een prijs die afwijkt van de normale handelsbandbreedte, in het bijzonder als die persoon gelijktijdig een positie heeft in een gelieerd financieel instrument (bijvoorbeeld derivaten).

c. Transacties of orders met gebruik van bedrog of misleiding:

- Handelingen die erop gericht zijn om het werkelijke eigendom te verhullen zodat enigerlei meldingsplicht wordt ontdoken, vermeden of anderszins geen werkelijk inzicht wordt gegeven in de onderliggende positie in het financieel instrument.



- Het nemen van een long of short positie waarna een vals of misleidend positief dan wel negatief bericht wordt verspreid om vervolgens de positie weer te sluiten.
- Het aangaan van een positie waarbij een meldingsplicht ontstaat om onmiddellijk na bekendmaking deze weer ongedaan te maken.
- Het profiteren van toegang tot de media door een oordeel over een financieel instrument of instelling te verspreiden, terwijl van te voren posities in dit financieel instrument zijn ingenomen, door het effect van dit oordeel op de koers van het financieel instrument, zonder deze belangenverstremming openbaar te maken.

d. Verspreiden van misleidende of valse informatie:

- Het verspreiden van valse of misleidende informatie over een financiële instrument of een vennootschap via een persbericht of het plaatsen van een bericht op een website;
- Het afgeven van misleidende signalen op een andere wijze dan via communicatie/media.

De bovengenoemde voorbeelden zijn een leidraad en zijn niet bedoeld om als een checklist te worden gebruikt. Voor nog meer voorbeelden zie bijlage van KPMG.

Handel met voorwetenschap

Om de handel met voorwetenschap te voorkomen, beschikt Hof Hoorneman Groep over een insiderregeling welke van toepassing is op alle medewerkers en leden van de RvC. Daarnaast is er een gedragscode waarin is opgenomen hoe er met (handel met) voorwetenschap dient te worden omgegaan. Bij twijfel worden medewerkers geadviseerd de Compliance Officer te raadplegen.

Voorbeelden van mogelijke handel met voorwetenschap ten aanzien van personen

- Een cliënt opent een rekening en geeft meteen een order voor een grote transactie in een specifiek financieel instrument – met name als de cliënt erop staat dat de order zeer snel wordt uitgevoerd, of moet worden uitgevoerd voor een bepaald, door de cliënt gespecificeerd tijdstip.
- De verlangde transactie of het beleggingsgedrag van de cliënt wijkt sterk af van zijn beleggingsgedrag tot dan toe (bijvoorbeeld voor wat betreft het type financieel instrument, de omvang van de order, het te beleggen bedrag, of de tijdsduur van het aanhouden van een investering).
- De cliënt verlangt onmiddellijke uitvoering van een order, ongeacht op welke prijs (dit voorbeeld veronderstelt meer dan louter het plaatsen van een 'bestens-order' door de cliënt).
- Grootschalige aan-/verkoop door grootaandeelhouders of andere insiders vóór de bekendmaking van belangrijke gebeurtenissen door de onderneming.



- Opvallende handelsactiviteit in de aandelen van een onderneming vóór de bekendmaking van koersgevoelige informatie met betrekking tot de onderneming; of transacties die leiden tot plotselinge, opvallende wijzigingen in het volume van orders en prijzen vóór openbare uitlatingen met betrekking tot de betreffende financiële instrumenten.
- Transacties (en gelieerde orders) van werknemers voor eigen rekening, die plaatsvinden vlak voor transacties – en gelieerde orders – van cliënten in hetzelfde financiële instrument. Voorbeelden van mogelijke marktmanipulatie en/of handel met voorwetenschap.
- Een opvallende hoeveelheid transacties in een bepaald financieel instrument, bijvoorbeeld wanneer bekend is dat één of meer institutionele beleggers connecties hebben met de uitgevende instelling, of dat een partij een bepaalde interesse heeft in de uitgevende instelling, zoals een (potentiële) bieder.
- Een ongewone herhaling van een transactie door een klein aantal cliënten gedurende een bepaalde tijdsperiode.
- Een opvallende concentratie van transacties en/of orders bij slechts één cliënt of bij verschillende effectenrekeningen van één cliënt of bij een beperkt aantal cliënten (vooral als de cliënten aan elkaar gelieerd zijn).

De bovengenoemde voorbeelden zijn een leidraad en zijn niet bedoeld om als een checklist te worden gebruikt. Voor nog meer voorbeelden zie bijlage van KPMG.

Uitgevende Instelling

Hof Hoorneman Fund Management beheert de beursgenoteerde open-end beleggingsfondsen van Hof Hoorneman Investment Funds NV en Hof Hoorneman Mix Fondsen NV. Hof Hoorneman Groep heeft de verplichting om voorwetenschap, die rechtstreeks op haar als uitgevende instelling betrekking heeft, zo snel als mogelijk openbaar te maken.

Openbaarmaking van voorwetenschap

Relevante voorbeelden van voorwetenschap met betrekking tot de Hof Hoorneman fondsen:

- aan- of verkoop van belangrijke deelnemingen/bedrijfsonderdelen;
- aangaan/verbreken van belangrijke samenwerkingsverbanden;
- strategische koerswijzigingen; ingrijpende wijziging in de activiteiten van de onderneming;
- omvangrijke reorganisatie;
- ontbinding van de onderneming;
- fusie/overname;



- belangrijke interventies van externe toezichthouders;
- het (samenvoegen of) splitsen van aandelen;
- wijzigingen in het bestuur of de Raad van Commissarissen van een uitgevende instelling;
- dividendaankondigingen, inclusief de (wijziging van de) ex-dividend datum en wijzigingen in dividendbeleid;
- het treffen of uitvoeren van beschermingsmaatregelen;
- als er een besluit tot inkoop van eigen aandelen is genomen.

Indien van bovenstaande sprake is, maakt Hof Hoorneman Groep de voorwetenschap op zodanige wijze openbaar dat deze snel toegankelijk en volledig is. Zodat het publiek de voorwetenschap op correcte wijze en tijdig kan beoordelen. Indien van toepassing dient de voorwetenschap aan de AFM te worden gestuurd.

De voorwetenschap wordt verspreid:

1. onder een zo breed mogelijk publiek op een niet-discriminatoire wijze;
2. zonder kosten;
3. gelijktijdig in de hele Europese Unie.

Hof Hoorneman Groep is zelf verantwoordelijk voor het publiceren van de voorwetenschap. Voorwetenschap moet openbaar worden gemaakt via een persbericht. De AFM dient dit bericht gelijktijdig met de markt te ontvangen. De tekst van het openbaar te maken bericht moet in de Nederlandse of Engelse taal zijn.

Hof Hoorneman Groep beschikt over een website. Om de informatie voor beleggers op eenvoudige wijze toegankelijk te maken, plaatst Hof Hoorneman bovenstaande voorwetenschap op de website die gebruikt wordt voor communicatie met de aandeelhouders van de beleggingsfondsen.

Indien een medewerker een vermoeden van marktmanipulatie of handel met voorwetenschap heeft, dient deze dit te melden bij de Compliance Officer die verder onderzoek zal verrichten. De uitkomsten hiervan worden met de directie besproken. De directie neemt op basis van het advies van de Compliance Officer de beslissing om een melding te maken bij de AFM.

Bijlage



Requirements in Detail – Market Abuse
MA4 - Prevention & Detection Market Abuse (2/2)

Market Manipulation (reference 1.MAR Annex I; 2.ESMA Final Technical Advice, ESMA/2015/224, Chapter 2 Specification of the indicators of market manipulation)									
Indicators	Significant Volume	Significant volume / position ratio	Zero-sum ownership volume	Significant position reversal / volume ratio	Concentrated reversals	PhanHbB bbo volume	Concentrated market event volume	Fictitious dissemination false misleading information	Fictitious orders to trade are given / transactions are undertaken
Suspect Practices									
Colluding	✓	✓	✓				✓		
Creation of a floor in the price pattern	✓	✓			✓	✓	✓		
Ping orders	✓								
Phishing	✓								
Inter-trading venues manipulation		✓			✓	✓	✓		
Cross-product manipulation		✓					✓		
Wash trades			✓		✓				
Painting the tape			✓	✓					
Improper matches orders			✓	✓					
Concealing ownership			✓					✓	
Pump and dump				✓				✓	✓
Trash and cash				✓				✓	✓
Quote stuffing				✓	✓				
Momentum ignition				✓	✓	✓			
Marking the close					✓		✓		
Placing order with no intention of executing						✓			
Excessive bid-offer spreads						✓			
Advancing the bid						✓			
Smoking						✓			

Gouda, december 2018