



## TOELICHTING

### **Code of Conduct van Teslin Capital Management BV en de door haar beheerde beleggingsinstellingen**

Teslin Capital Management BV ('Teslin') acteert op de effectenmarkten, waar vraag naar en aanbod van effecten bij elkaar komen. Voor het goed functioneren van de effectenmarkten en de bescherming van de beleggers is marktintegriteit van groot belang. Marktintegriteit is één van de voorwaarden om het vertrouwen van beleggers op die markten te handhaven. Wanneer dit vertrouwen ontbreekt, kan dit tot gevolg hebben dat beleggers en kapitaalvragers niet langer bereid zijn deel te nemen aan activiteiten op deze markten.

Handel in effecten met gebruik van voorwetenschap schaadt het vertrouwen in de goede werking van de effectenmarkten, omdat degenen die dit doen op basis van een informatievoorsprong een ongerechtvaardigd voordeel beogen te behalen ten nadele van andere beleggers. Om het vertrouwen van beleggers te waarborgen is het dan ook van belang dat alle spelers op de effectenmarkten zich inspannen om alle mogelijke maatregelen te nemen ter voorkoming van ongeoorloofd gebruik van voorwetenschap. Het verbod om gebruik te maken van voorwetenschap is in artikel 5:56 van de Wet op het financieel toezicht ('Wft') opgenomen.

Voor Teslin en de door haar beheerde beleggingsinstellingen Darlin NV ('Darlin'), Todlin NV ('Todlin'), Midlin NV ('Midlin') en Gerlin NV ('Gerlin') is integriteit en het vertrouwen van haar investeerders, aandeelhouders en andere stakeholders van eminent belang. Er is Teslin dan ook alles aan gelegen om dit vertrouwen te verdienen, behouden en waar te maken. Teslin verlangt dan ook van haar medewerkers dat zij zich allen – individueel en gezamenlijk – inspannen om hieraan bij te dragen. Met het oog daarop worden in deze Code of Conduct algemene regels gesteld ten aanzien van privé-effectentransacties en privé-effectenbezit van betrokkenen bij Teslin en de door haar beheerde beleggingsinstellingen. Tevens wordt een aantal meer specifieke voorwaarden gesteld aan de toelaatbaarheid van privé-effectentransacties. Hiermee wordt beoogd een mogelijke vermenging van zakelijke- en privébelangen of de schijn hiervan te voorkomen.

Medewerkers van- en betrokkenen bij Teslin beschikken in de uitvoering van hun werkzaamheden van tijd tot tijd over voorwetenschap en kwalificeren alsdan als insider in de zin van de Wft. Gelet op de omvang van haar organisatie en het feit dat haar medewerkers allicht gemakkelijk ongewild als insider in de zin van de Wft kunnen kwalificeren, heeft Teslin besloten om deze Code of Conduct in elk geval op al háár medewerkers van toepassing te verklaren.

Enkele beperkingen die uit deze regeling voortvloeien raken ook verwanten (echtgenoot, echtgenote of partner, bloed- en aanverwanten met wie een gemeenschappelijk huishouden wordt gedeeld), lasthebbers en vermogensbeheerders alsmede gelieerde rechtspersonen, zoals vennootschappen en stichtingen, waarover degene op wie deze instructie van toepassing is zeggenschap heeft dan wel een direct of indirect belang in heeft, zolangs hieronder nader beschreven. Tenzij uitdrukkelijk anders bepaald in deze Code, geldt geen verplichting om Gelieerde derden te instrueren ten aanzien van de verplichtingen die voortvloeien uit de Code of Conduct.

Uiteraard dient prudent met de inhoud van deze Code te worden omgegaan.

Teslin is genoodzaakt en in voorkomende gevallen verplicht om in geval van overtreding van de Code of Conduct hiervan melding te doen bij de Autoriteit Financiële Markten, als gevolg waarvan bestuur- of strafrechtelijke vervolging kan worden ingesteld. In de Bijlage bij deze Code of Conduct worden de relevante verbodsbepalingen en sancties zoals neergelegd in de Wft en aanverwante regelgeving bekend gemaakt.

Betrokkenen worden geacht kennis te nemen van de inhoud van deze Code of Conduct en bij onduidelijkheden hierover navraag te doen bij de Compliance Officer van Teslin.

Ter bevestiging van de verklaring kennis te hebben genomen van de Code of Conduct en de aanvaarding van de hieruit voortvloeiende verplichtingen en sancties bij niet-naleving dient u een exemplaar van de Code of Conduct voor akkoord te ondertekenen. Voor zover relevant, dient u uw echtgenoot, echtgenote of partner en bloed- en aanverwanten met wie u een gemeenschappelijk huishouden deelt en vermogensbeheerders op de hoogte te brengen van en daar waar expliciet bepaald te instrueren over de inhoud en mogelijke impact van de Code of Conduct.

## CODE OF CONDUCT

### 1. Definities

In deze Code wordt – voor zover niet anders is bepaald – verstaan onder:

<u>Afgeleide producten</u>	Financiële producten waarvan de waarde in significante mate afhankelijk is van de koers van Mid-en smallcapondernemingen, zoals (index)trackers en beleggingsfondsen waarin Mid-en smallcapondernemingen zijn opgenomen.
<u>AFM:</u>	De Stichting Autoriteit Financiële Markten, de bevoegde autoriteit op het gebied van handhaving van financiële toezichtwetgeving.
<u>Compliance Officer:</u>	Een door de directie van Teslin mede op basis van artikel 5:60 vierde lid Wet op het financieel toezicht specifiek voor compliance aangewezen persoon, thans Mr P. Bos.
<u>Belegging:</u>	Een onderneming waarvan de aandelen genoteerd zijn (geweest) aan een op grond van artikel 5:26 Wft erkende effectenbeurs dan wel aan een buiten Nederland gevestigde en van overheidswege toegelaten effectenbeurs, waarin een door Teslin beheerde beleggingsinstelling, en/of waarin Teslin namens een cliënt in het kader van een mandaat belegt of mogelijk gaat investeren.
<u>Effecten:</u>	Hieronder worden begrepen: Effecten in de zin van de Wet op het financieel toezicht, zijnde: <ul style="list-style-type: none"> <li>(i) Een verhandelbaar aandeel of een ander daarmee gelijk te stellen verhandelbaar waardebewijs of recht, niet zijnde een appartementsrecht</li> <li>(ii) Een verhandelbare obligatie of een ander verhandelbaar schuldinstrument; of</li> <li>(iii) Elk ander door een rechtspersoon, vennootschap of instelling uitgegeven verhandelbaar waardebewijs waarmee een in onderdeel (1) of (2) bedoeld effect door uitoefening van de daaraan verbonden rechten of door conversie kan worden verworven of dat in geld wordt afgewikkeld.</li> </ul>
<u>Fonds:</u>	Elk van de volgende vennootschappen: een door Teslin beheerde beleggingsinstelling alsmede vennootschappen die houdstermaatschappij zijn van door Teslin beheerde beleggingsinstellingen.
<u>Gelieerde derden:</u>	De volgende (rechts)personen kwalificeren als gelieerde derden:

- (i) echtgenoot, echtgenote of partner, bloedverwanten en aanverwanten tot in de tweede graad en andere personen die een gemeenschappelijk huishouding met u voeren;
- (ii) lasthebbers en vermogensbeheerder (niet zijnde vrijehandbeheerders), voor zover handelend ten behoeve van u;
- (iii) rechtspersonen en beleggingsclubs waarin u zeggenschap heeft ten aanzien van het beleggingsbeleid.

Gevoelige informatie:

Voorwetenschap of anderszins vertrouwelijke informatie, al dan niet in het kader van de beroepsuitoefening verkregen;

Mid-en smallcapondernemingen

Ondernemingen die Effecten hebben uitgegeven en/of waarop betrekking hebbende Effecten aan Nederlandse, Duitse en/of Belgische effectenbeurzen zijn genoteerd met een beurskapitalisatie van maximaal 3 miljard euro op het moment van een (voorgenomen) transactie, met uitzondering van banken, biotech- en vastgoedondernemingen.

Privé-effectentransactie:

Het anders dan in de uitoefening van uw functie of positie verrichten, doen verrichten of bewerkstelligen van enige handeling, middellijk of onmiddellijk voor eigen rekening of mede voor eigen rekening of ten behoeve van een (al dan niet Gelieerde) derde, tot aankoop of verkoop van een Effect.

Restricted List

Lijst waarop ondernemingen zijn vermeld waarin niet mag worden gehandeld zijn omdat een Fonds en/of Teslin namens een cliënt in het kader van een mandaat daarin (i) investeert of (ii) overweegt te investeren.

Voorwetenschap:

Bekendheid met informatie die concreet is en die rechtstreeks of middellijk betrekking heeft op een Belegging, omtrent de handel in de Effecten van een Belegging, of omtrent Effecten of financiële instrumenten in het algemeen, welke informatie niet openbaar is gemaakt en waarvan openbaarmaking significante invloed zou kunnen hebben op de koers van Effecten of op de koers van daarvan afgeleide Effecten.

Wft:

Wet op het financieel toezicht, waarin de verbodsbepalingen ten aanzien van marktmisbruik zijn opgenomen.

## 2. Algemene uitgangspunten

- 2.1. U dient zorgvuldig om te gaan met alle beschikbare informatie, waaronder Gevoelige informatie over Teslin, over een Fonds en over de Beleggingen.
- 2.2. U dient iedere schijn van het bestaan van verband tussen Privé-effectentransacties en effectentransacties van een Fonds te vermijden.
- 2.3. U dient zich te onthouden van elk gebruik van Gevoelige informatie, alsmede iedere vermenging van zakelijke en privébelangen en/of de redelijkerwijs voorzienbare schijn daarvan, te vermijden.
- 2.4. U dient zich te onthouden van gebruikmaking van een informatievoorsprong waarover u uit hoofde van uw functie of anderszins beschikt, voor het (trachten te) behalen van een persoonlijk voordeel door middel van (doen) verrichten van (een) Privé-effectentransactie (s).
- 2.5. U dient zorgvuldig om te gaan met informatie uit de zakelijke sfeer. Deze informatie dient gescheiden te blijven van uw privésfeer.
- 2.6. U dient te voorkomen dat u privé zo nauw betrokken raakt bij een relatie van Teslin en/of een Fonds, dat gevaar bestaat voor gebruik van Gevoelige informatie of een ongewenste vermenging van zakelijke en privébelangen, of de redelijkerwijs voorzienbare schijn daarvan.
- 2.7. Het is u niet toegestaan de bepalingen in deze regeling te ontgaan via banken, beleggingsinstellingen, effecteninstellingen, Gelieerde- of andere derden.

## 3. Gedragsregels

- 3.1. Het is u niet toegestaan om indien u beschikt over Gevoelige informatie daarmee in verband staande (Privé) effectentransacties te verrichten.
- 3.2. Het is u niet toegestaan binnen *dertig dagen* na het geven van een opdracht voor een Privé-effectentransactie of de uitvoering van deze opdracht, een opdracht te geven voor een aan deze order tegengestelde Privé-effectentransactie, met betrekking tot Effecten in hetzelfde beursfonds, of aan dat beursfonds gerelateerde Effecten, tenzij u daarvoor toestemming van de Compliance Officer hebt verkregen.
- 3.3. In afwijking van artikel 3.2 is het Commissarissen van Midlin NV, Todlin NV en Darlin NV niet toegestaan binnen *vierentwintig uur* na het geven van een opdracht voor een Privé-effectentransactie of de uitvoering van deze opdracht, een opdracht te geven voor een aan deze order tegengestelde Privé-effectentransactie, met betrekking tot Effecten in hetzelfde beursfonds, of aan dat beursfonds gerelateerde Effecten, tenzij daarvoor toestemming van de Compliance Officer is verkregen.
- 3.4. Het is u niet toegestaan een Privé-effectentransactie te verrichten naar aanleiding van of vooruitlopend op effectenorders of -transacties van een Fonds ('frontrunning verbod').
- 3.5. Het is u niet toegestaan op welke wijze dan ook, direct of indirect, geheel of gedeeltelijk, Gevoelige informatie aan anderen te verstrekken of daaromtrent te doen blijken, tenzij een zorgvuldige uitoefening van uw functie zulks vereist of u daartoe wettelijk verplicht bent.

- 3.6. Het is u niet toegestaan een (Privé–) effectentransactie te verrichten, indien daardoor redelijkerwijs de schijn kan worden gewekt dat u daarbij beschikte of kon beschikken over Gevoelige informatie.
- 3.7. U bent naast de plicht tot geheimhouding als bedoeld in 3.4, gehouden om naar uw beste vermogen te bevorderen dat door de met u Gelieerde derden geen Privé–effectentransacties worden verricht die strijdig zijn met deze Code.

#### **4. Verboden/verplichtingen**

- 4.1. Het is u verboden om in welke hoedanigheid dan ook, hetzij direct of indirect, hetzij voor eigen rekening of voor rekening van een derde, transacties te verrichten in (i) Effecten uitgegeven door of betrekking hebbend op Mid-en smallcapondernemingen en/of (ii) Afgeleide producten tenzij u voorafgaande schriftelijke toestemming van de Compliance Officer heeft ontvangen. Toestemming wordt in ieder geval geweigerd indien het verzoek betrekking heeft op de aankoop van Effecten uitgegeven door of betrekking hebbend op ondernemingen die op de Restricted List zijn vermeld.
- 4.2. Het verbod als bedoeld in artikel 4.1 geldt eveneens ten aanzien van Effecten uitgegeven door of betrekking hebbend op Mid-en smallcapondernemingen en Afgeleide producten die (i) reeds in uw bezit zijn voordat u in dienst treedt of betrokken raakt bij Teslin of (ii) die u gedurende de periode dat de Code of Conduct op u van toepassing is heeft aangekocht en de beurskapitalisatie van de uitgevende onderneming gedurende die periode onder de 3 miljard euro daalt. Deze Effecten worden ‘bevroren’, hetgeen betekent dat het u, behoudens voorafgaande schriftelijke toestemming, niet is toegestaan transacties in deze Effecten te verrichten.
- 4.3. In afwijking van artikel 4.1 en 4.2. is het Commissarissen van Midlin NV, Todlin NV en Darlin NV toegestaan Privé-transacties te verrichten in Effecten uitgegeven door Mid-en smallcapondernemingen en/of Afgeleide producten, mits hiertoe voorafgaande schriftelijke toestemming door de Compliance Officer is verleend, welke toestemming in ieder geval wordt geweigerd indien het verzoek betrekking heeft op de aankoop van Effecten die op de Restricted List van het Fonds zijn vermeld waarbij desbetreffende Commissaris betrokken is.
- 4.4. U bent verplicht om in het kader van de strikte naleving van deze Code desgevraagd alle informatie met betrekking tot een door u of ten behoeve van u verrichte Privé–effectentransactie aan de Compliance Officer te verstrekken.
- 4.5. U bent verplicht om in het kader van de strikte naleving van deze Code desgevraagd en in ieder geval jaarlijks een overzicht van door u of ten behoeve van door u gehouden Effecten aan de Compliance Officer te verstrekken.
- 4.6. U bent verplicht desgevraagd opdracht te geven aan een instelling, lasthebber, beleggingsinstelling, vrije handbeheerder of andere derde om alle informatie omtrent enige ten behoeve van u of in uw opdracht verrichte Privé–effectentransactie aan de Compliance Officer te verstrekken.
- 4.7. U bent verplicht zich binnen de grenzen van redelijkheid en billijkheid ervoor in te spannen dat met u Gelieerde derden op eerste verzoek van de Compliance Officer, indien deze daartoe aanleiding heeft, alle informatie (doen) verstrekken omtrent enige door hen verrichte Privé–effectentransactie .
- 4.8. Het is u niet toegestaan deelnemingsrechten in een Fonds te houden, tenzij deze worden gehouden als belegging op de lange termijn.

- 4.9. Het is u niet toegestaan transacties te verrichten in aandelen/certificaten in een Fonds zonder voorafgaande schriftelijke toestemming van de Compliance Officer.
- 4.10. U bent verplicht desgevraagd, in ieder geval jaarlijks, op verzoek van de Compliance Officer een opgave te doen van nevenfuncties, opdat (potentiële) belangenverstrengeling kan worden beoordeeld.

## **5. Toezicht door de Compliance Officer**

- 5.1. De Compliance Officer kan in overleg met (de voorzitter van) de Directie van Teslin één of meer plaatsvervangers aanwijzen.
- 5.2. De Compliance Officer kan men bereiken ten kantore van Teslin of per e-mail op het (uitsluitend door de Compliance Officer te lezen) e-mailadres [compliance@teslin.nl](mailto:compliance@teslin.nl).
- 5.3. De Compliance Officer rapporteert per halfjaar aan de voorzitter van de Raad van Commissarissen van Teslin omtrent de algemene bevindingen inzake de naleving van deze Code en eventuele bijzonderheden, alsmede aan de voorzitter van de Raad van Commissarissen van de betreffende Fondsen over het privé effectenbezit voor zover betrekking hebbend op dat betreffende Fonds.
- 5.4. De Compliance Officer is bevoegd een onderzoek in te (doen) stellen met betrekking tot enige Privé-effectentransactie verricht door, in opdracht van of ten behoeve van u. U onderschrijft deze bevoegdheid expliciet en verleent bij voorbaat medewerking aan de uitvoering van zulk onderzoek.
- 5.5. De Compliance Officer is bevoegd over de uitkomst van dit onderzoek schriftelijk te rapporteren aan de voorzitter van de Raad van Commissarissen van Teslin of van het betreffende Fonds, met gelijktijdige informatie aan de directie van Teslin. Alvorens de Compliance Officer schriftelijk rapporteert over de uitkomst van het onderzoek wordt u in de gelegenheid gesteld te reageren op de uitkomst van het onderzoek.
- 5.6. De Compliance Officer registreert alle meldingen, ontheffingen, onttrekkingen van ontheffingen als bedoeld in deze Code op een door hem te bepalen wijze. De registraties kunnen ter inzage aan de AFM worden verstrekt, voor zover noodzakelijk voor de nakoming van een wettelijke verplichting en/of een zwaarwegend belang van Teslin zulks vergt. De directie is te allen tijde gerechtigd de registraties in te zien. De Compliance Officer mag gegevens ouder dan zeven jaar verwijderen.

## **6. Sancties**

- 6.1. Overtreding van de bepalingen van deze Code kan leiden tot het (doen) treffen van maatregelen door Teslin, waaronder begrepen het ongedaan maken van het met de overtreding behaalde voordeel en het nemen van disciplinaire en/of arbeidsrechtelijke maatregelen, ontslag op staande voet daarvan niet uitgezonderd en instelling van rechtsvervolging door de Autoriteit Financiële Markten, het Openbaar Ministerie en/of enig ander daartoe bevoegde toezichthoudende of justitiële autoriteit op grond van de Wet Economische Delicten, Wet op het financieel toezicht en aanverwante regelgeving en/of andere toepasselijke wetgeving.

## **7. Advies en bezwaar**

- 7.1. Indien u twijfelt omtrent de uitleg of toepassing van deze Code, bent u gehouden advies van de Compliance Officer in te winnen. De Compliance Officer is, behoudens zwaarwegende bezwaren hiertegen, bevoegd een voor u bindende uitspraak te doen.
- 7.2 U kunt bij de directie van Teslin bezwaar maken tegen de uitspraak van de Compliance Officer. De directie kan hierbij een beroepsorgaan aanwijzen. Het maken van bezwaar heeft geen schorsende werking ten aanzien van de uitspraak van de Compliance Officer.

## **8. Gebondenheid**

- 8.1. U bent door ondertekening van deze Code aan de inhoud van de Code gebonden.
- 8.2 Deze Code blijft gelden tot zes maanden na de datum met ingang waarvan u niet meer aan Teslin en/of een Fonds bent verbonden.
- 8.3. Door ondertekening van deze Code komt de toepasselijkheid van een eventueel eerder door u ondertekende Code te vervallen.

Voor akkoord:

Handtekening

---

Naam :  
Functie/betrokkenheid bij Teslin Capital Management BV:  
Plaats :  
Datum :



## Bijlage I – Wettelijk kader

### Verbodsbepalingen

#### Verbod van artikel 5:56 lid 1 Wft

Het is een ieder die behoort tot een in artikel 5:56 lid 2 Wft genoemde categorie personen verboden om gebruik te maken van voorwetenschap door een transactie te verrichten of te bewerkstellingen:

- a. in of vanuit Nederland of een staat die geen lid–staat is in financiële instrumenten die zijn toegelaten tot de handel op een gereglementeerde markt in Nederland of een markt in financiële instrumenten, niet zijnde een gereglementeerde markt, waarvan de houder een erkenning heeft als bedoeld in artikel 5:26 lid 1 Wft, of waarvoor toelating tot die handel is aangevraagd;
- b. in of vanuit Nederland in financiële instrumenten die zijn toegelaten tot de handel op een gereglementeerde markt in een andere lid–staat of die zijn toegelaten tot de handel op een markt in financiële instrumenten die is gevestigd en van overheidswege toegelaten in een staat die geen lidstaat is, of in financiële instrumenten waarvoor toelating tot die handel is aangevraagd;
- c. in of vanuit Nederland of een staat die geen lid–staat is in financiële instrumenten, niet zijnde financiële instrumenten als bedoeld onder a of b, waarvan de waarde mede wordt bepaald door de onder a of b bedoelde financiële instrumenten; of
- d. in of vanuit een andere lid–staat in financiële instrumenten die zijn toegelaten tot de handel op een markt in financiële instrumenten, niet zijnde een gereglementeerde markt, waarvan de houder een erkenning heeft als bedoeld in artikel 5:26 lid 1 Wft.

#### artikel 5:56 lid 2 Wft

De in artikel 5:56 lid 1 Wft bedoelde categorieën zijn:

- a. personen die over voorwetenschap beschikken vanwege het feit dat zij het dagelijks beleid bepalen of mede bepalen dan wel toezicht houden op het beleid en de algemene gang van zaken van de uitgevende instelling, waarop de voorwetenschap betrekking heeft;
- b. personen die over voorwetenschap beschikken vanwege het feit dat zij beschikken over een gekwalificeerde deelneming in de uitgevende instelling of een uitgevende instelling die financiële instrumenten heeft uitgegeven als bedoeld in artikel 5:56 lid 1 sub c Wft waarop de voorwetenschap betrekking heeft;
- c. personen die toegang hebben tot voorwetenschap uit hoofde van de uitoefening van werk, beroep of functie;
- d. personen die over voorwetenschap beschikken uit hoofde van betrokkenheid bij strafbare feiten.

#### artikel 5:53 lid 1 Wft

Voorwetenschap is bekendheid met informatie die concreet is en die rechtstreeks of middellijk betrekking heeft op een uitgevende instelling als bedoeld in artikel 5:53 lid 4 sub a6 Wft waarop de financiële instrumenten betrekking hebben of omtrent de handel in deze financiële instrumenten, welke informatie niet openbaar is gemaakt en waarvan openbaarmaking significante invloed zou kunnen hebben op de koers van de financiële instrumenten of op de koers van daarvan afgeleide financiële instrumenten. Met betrekking tot grondstoffenderivaten is voorwetenschap bekendheid met niet openbaar gemaakte informatie die concreet is en die rechtstreeks of middellijk betrekking heeft op een of meer grondstoffenderivaten, van welke

informatie beleggers in die grondstoffenderivaten bekendmaking mogen verwachten op grond van marktpraktijken die gebruikelijk zijn op de gereguleerde markt of de markt in financiële instrumenten, niet zijnde een gereguleerde markt, waarvan de houder een erkenning heeft als bedoeld in artikel 5:26 lid 1 Wft, waarop die grondstofderivaten worden verhandeld. Bij of krachtens algemene maatregel van bestuur kunnen marktpraktijken als bedoeld in de vorige volzin worden aangewezen.

#### **Verbod van artikel 5:56 lid 3 Wft**

Het is een ieder die niet behoort tot een in artikel 5:56 lid 2 Wft genoemde categorie en die weet of redelijkerwijs moet vermoeden dat hij over voorwetenschap beschikt, verboden om gebruik te maken van die voorwetenschap door:

- a. in of vanuit Nederland of een staat die geen lidstaat is een transactie te verrichten of te bewerkstelligen in financiële instrumenten als bedoeld in artikel 5:56 lid 1 sub a Wft;
- b. in of vanuit Nederland een transactie te verrichten of te bewerkstelligen in financiële instrumenten als bedoeld in artikel 5:56 lid 1 sub b Wft;
- c. in of vanuit Nederland of een staat die geen lidstaat is een transactie te verrichten of te bewerkstelligen in financiële instrumenten als bedoeld in artikel 5:56 lid 1 sub c Wft; of
- d. in of vanuit een andere lidstaat een transactie te verrichten of te bewerkstelligen in financiële instrumenten als bedoeld in artikel 5:56 lid 1 sub d Wft.

#### **Verbod van artikel 5:56 lid 7 Wft**

Het is verboden om gebruik te maken van voorwetenschap door te trachten een transactie te verrichten of te bewerkstelligen als bedoeld in artikel 5:56 lid 1 Wft.

#### **Verbod van artikel 5:57 lid 1 Wft**

Het is een ieder die behoort tot een in artikel 5:56 lid 2 sub a, b of d Wft bedoelde categorie alsmede een ieder die beschikt over voorwetenschap en behoort tot de in artikel 5:56 lid 2 sub c Wft bedoelde categorie verboden om in of vanuit een in artikel 5:56 lid 1 sub a, b, c of d Wft bedoelde staat, voor zover het financiële instrumenten betreft als bedoeld in het desbetreffende onderdeel:

- a. de informatie waarop zijn voorwetenschap betrekking heeft aan een derde mee te delen, anders dan in de normale uitoefening van zijn werk, beroep of functie; of
- b. een derde aan te bevelen of ertoe aan te zetten transacties te verrichten of te bewerkstelligen in die financiële instrumenten.

#### **Verbod van marktmanipulatie: artikel 5:58 lid 1 Wft**

Het is verboden om in of vanuit een in artikel 5:56 lid 1 sub a, b of d Wft bedoelde staat telkens voor zover het financiële instrumenten betreft als bedoeld in het desbetreffende onderdeel:

- a. een transactie of handelsorder in financiële instrumenten te verrichten of te bewerkstelligen waarvan een onjuist of misleidend signaal uitgaat of te duchten is met betrekking tot het aanbod van, de vraag naar of de koers van die financiële instrumenten, tenzij degene die de transactie of handelsorder heeft verricht of bewerkstelligd, aantoonde dat zijn beweegredenen om de transactie of handelsorder te verrichten of te bewerkstelligen gerechtvaardigd is en dat de transactie of handelsorder in overeenstemming is met de gebruikelijke marktpraktijk op de desbetreffende gereguleerde markt of desbetreffende markt, niet zijnde een gereguleerde markt, waarvan de houder een erkenning heeft als bedoeld in artikel 5:26 lid 1 Wft;

- b. een transactie of handelsorder in financiële instrumenten te verrichten of te bewerkstelligen teneinde de koers van die financiële instrumenten op een kunstmatig niveau te houden, tenzij degene die de transactie of handelsorder heeft verricht of bewerkstelligd, aantoont dat zijn beweegreden om de transactie of handelsorder te verrichten of te bewerkstelligen gerechtvaardigd is en dat de transactie of handelsorder in overeenstemming is met de gebruikelijke marktpraktijk op de desbetreffende gereguleerde markt of de desbetreffende markt, niet zijnde een gereguleerde markt, waarvan de houder een erkenning heeft als bedoeld in artikel 5:26 lid 1 Wft;
- c. een transactie of handelsorder in financiële instrumenten te verrichten of te bewerkstelligen waarbij gebruik wordt gemaakt van bedrog of misleiding; of
- d. informatie te verspreiden waarvan een onjuist of misleidend signaal uitgaat of te duchten is met betrekking tot het aanbod van, de vraag naar of de koers van financiële instrumenten, terwijl de verspreider van die informatie weet of redelijkerwijs moet vermoeden dat die informatie onjuist of misleidend is.

## Bestuursrechtelijke sancties

### Sanctie van artikel 1:79 Wft:

De AFM kan een last onder dwangsom opleggen terzake van een overtreding van voorschriften gesteld ingevolge artikel 5:58 lid 1 Wft.

### Sanctie van artikel 1:81 Wft

De AFM kan op grond van de haar verleende bevoegdheid van art. 1:81 Wft een bestuurlijke boete opleggen terzake van overtreding van de voorschriften uit de Wft. Er zijn hoge boetes gesteld op overtreding van voorschriften uit de Code die voortvloeien uit de artikelen 5:56 lid 1, lid 3 en lid 7, 5:57 lid 1 en 5:58 lid 1 Wft. Het bedrag van een bestuurlijke boete wordt bepaald bij algemene maatregel van bestuur. Dit is het Besluit boetes Wft.

De boetecategorieën worden hieronder in een tabel weergegeven::

Boetecategorie	Basisbedrag	Minimumbedrag	Maximumbedrag
1	10.000,-	0,-	10.000,-
2	500.000,-	0,-	1.000.000,-
3	2.000.000,-	0,-	4.000.000,-

- In afwijking hiervan kan de toezichthouder de hoogte van de bestuurlijke boete voor een overtreding van een voorschrift gesteld bij of krachtens de hoofdstukken 5.1a of 5.3, die is gerangschikt in de derde boetecategorie, met uitzondering van een overtreding van de artikelen 5:25c, zesde tot en met negende lid, 5:25i en 5:36, vaststellen:
- 
- a. voor rechtspersonen op ten hoogste € 10.000.000, of indien dat meer is, 5% van de netto-omzet van de overtreder in het boekjaar voorafgaand aan het vaststellen van de boete;
- b. voor natuurlijke personen op ten hoogste € 2.000.000.

Dit basisbedrag kan de AFM vervolgens verlagen of verhogen aan de hand van de boeterichtsnoeren zoals opgenomen in het Boetebesluit. Dit betekent dat de AFM expliciet moet overwegen of omstandigheden zoals de ernst en duur van de overtreding en de mate

van verwijtbaarheid van de overtreder verlagend of verhogend moeten werken voor het basisbedrag. De boete wordt vastgesteld met inachtneming van het basisbedrag en de boeterichtsnoeren. Het boetebedrag kan vervolgens op grond van draagkracht en evenredigheid worden gematigd indien hiertoe aanleiding is.

Indien de overtreder met de overtreding een voordeel heeft behaald dat groter is dan het hoogst geldende boetebedrag dan kan de AFM de hoogte van de boete vaststellen op twee keer het bedrag van het behaalde voordeel. De AFM verdubbelt het vastgestelde boetebedrag als er sprake is van recidive. Onder recidive wordt onder de Wft verstaan het plegen van eenzelfde overtreding waarvoor in de vijf voorafgaande jaren een bestuurlijke boete is opgelegd.

### **Openbaarmaking**

De AFM maakt een besluit tot het opleggen van een bestuurlijke boete ingevolge de Wft na bekendmaking openbaar, onder meer indien de bestuurlijke boete is opgelegd terzake van overtreding van een van de hiervoor genoemde verbodsbepalingen. De openbaarmaking van het besluit tot het opleggen van een bestuurlijke boete geschiedt niet eerder dan nadat vijf werkdagen zijn verstreken na de dag waarop het besluit aan de betrokken persoon bekend is gemaakt. Indien de openbaarmaking van het besluit in strijd is of zou kunnen komen met het doel van het door de toezichthouder uit te oefenen toezicht op de naleving van de Wft blijft deze achterwege. Onverminderd het voorgaande maakt de AFM een besluit tot het opleggen van een bestuurlijke boete ingevolge de Wft openbaar, nadat het rechtens onaantastbaar is geworden, tenzij de openbaarmaking van het besluit in strijd is of zou kunnen komen met het doel van het door de toezichthouder uit te oefenen toezicht op de naleving van de Wft.

### **Strafrechtelijke sancties**

Overtreding van de artikelen 5:56 leden 1, 3 en 7, 5:57 lid 1 en 5:58 lid 1 is een economisch delict bedoeld in artikel 1 onder 1° van de Wet op de economische delicten.

Op grond van artikel 5:54 Wft jo. artikel 6 van de Wet op de economische delicten wordt een delict als hierboven bedoeld gestraft met een gevangenisstraf van ten hoogste zes jaren, taakstraf of geldboete van de vijfde categorie. De hoogte van een boete van de vierde categorie bedraagt EUR 82.000

Indien de waarde van de goederen, waarmee of met betrekking tot welke het economisch delict is begaan, of die geheel of gedeeltelijk door middel van het economisch delict zijn verkregen, hoger is dan het vierde gedeelte van het maximum van deze geldboete, kan een geldboete worden opgelegd van de naast hogere categorie. Deze verhoging is onverminderd de bepaling van artikel 23 lid 7 Wetboek van strafrecht. Artikel 23 lid 7 Wetboek van strafrecht bepaalt dat bij veroordeling van een rechtspersoon een geldboete van de naast hogere categorie kan worden opgelegd. De hoogte van een boete van de zesde categorie bedraagt EUR 820.000.

Op grond van artikel 6 lid 2 Wet op de economische delicten kunnen bovendien (i) bijkomende straffen en (ii) maatregelen worden opgelegd. Bijkomende straffen staan vermeld in artikel 7 Wet op de economische delicten en maatregelen staan vermeld in artikel 8 Wet op de economische delicten.