

CODE OF CONDUCT

Teslin Capital Management BV

TOELICHTING

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 7 van de Verordening Marktmissbruik ('MAR') opgenomen.

Voor Teslin en de door haar beheerde beleggingsinstellingen Teslin Participaties Coöperatief UA, Midlin NV en Gerlin NV 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 -bezit van betrokkenen bij Teslin en de door haar beheerde beleggingsinstellingen. Tevens wordt een aantal meer specifieke regels gesteld ten aanzien van privé-effectentransacties. Hierdoor wordt getracht 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 MAR. Gelet op de omvang van haar organisatie en het feit dat haar medewerkers allicht gemakkelijk ongewild als insider in de zin van de MAR kunnen kwalificeren, heeft Teslin besloten om deze Code of Conduct in elk geval op al háár medewerkers van toepassing te verklaren. De Code of Conduct dient eveneens te worden beschouwd als het reglement met betrekking tot Privé-effectentransacties.

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, als 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 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.

1. Definities

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

<u>Afgeleide producten:</u>	Financiële producten waarvan de waarde mede afhankelijk is van de koers van Mid en small cap ondernemingen, zoals (index)trackers en beleggingsfondsen waarin Mid en small cap ondernemingen 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 benoemde 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">(i) Een verhandelbaar aandeel of een ander daarmee gelijk te stellen verhandelbaar waardebewijs of recht, niet zijnde een appartementsrecht(ii) Een verhandelbare obligatie of een ander verhandelbaar schuldinstrument; of(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.
<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: <ul style="list-style-type: none">(i) echtgenoot, echtgenote of partner, bloedverwanten en aanverwanten tot in de tweede graad en andere personen die een gemeenschappelijke 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.
<u>Gevoelige informatie:</u>	Voorwetenschap of anderszins vertrouwelijke informatie, al dan niet in het kader van de beroepsuitoefening verkregen.
<u>MAR:</u>	Verordening Marktmissbruik (EU) No 596/2014, waarin de verbodsbepalingen ten aanzien van marktmissbruik zijn opgenomen.
<u>Mid en small cap ondernemingen:</u>	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.

<u>Privé-effectentransactie:</u>	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.
<u>Restricted List:</u>	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.
<u>Voorwetenschap:</u>	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.
<u>Wft:</u>	Wet op het financieel toezicht.

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 Teslin Participaties Coöperatief UA, Midlin NV en Gerlin 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 small cap ondernemingen 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 small cap ondernemingen 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 Teslin Participaties Coöperatief UA, Midlin NV en Gerlin NV toegestaan Privé-transacties te verrichten in Effecten uitgegeven door Mid en small cap ondernemingen 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 voor 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.
- 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 gerechtigde 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

Relevante definities/verbodsbepalingen

Artikel 7 MAR: voorwetenschap

1. Voor de toepassing van deze verordening omvat voorwetenschap de volgende soorten informatie:
 - a) niet openbaar gemaakte informatie die concreet is en die rechtstreeks of onrechtstreeks betrekking heeft op een of meer uitgevende instellingen of op een of meer financiële instrumenten en die, indien zij openbaar zou worden gemaakt, een significante invloed zou kunnen hebben op de koers van deze financiële instrumenten of daarvan afgeleide financiële instrumenten;
 - b) in verband met grondstoffenderivaten, niet openbaar gemaakte informatie die concreet is en die rechtstreeks of onrechtstreeks betrekking heeft op een of meer van dergelijke derivaten of die rechtstreeks betrekking heeft op het daaraan gerelateerde spotcontract voor grondstoffen, en die, indien zij openbaar zou worden gemaakt, waarschijnlijk een significante invloed zou hebben op de koers van deze derivaten of van de daaraan gerelateerde spotcontracten voor grondstoffen, en waarvan redelijkerwijs kan worden verwacht dat ze openbaar wordt gemaakt of die verplicht openbaar moet worden gemaakt overeenkomstig Europese of nationale wettelijke of reglementaire bepalingen, marktvoorschriften, contracten, praktijken of gebruiken, op de betrokken grondstoffenderivatenmarkten of spotmarkten;
 - c) in verband met emissierechten of daarop gebaseerde geveilde producten, niet openbaar gemaakte informatie die concreet is en die rechtstreeks of onrechtstreeks betrekking heeft op een of meer van deze instrumenten, en die, indien zij openbaar zou worden gemaakt, waarschijnlijk een significante invloed zou hebben op de koers van deze financiële instrumenten of van daarvan afgeleide financiële instrumenten;
 - d) voor personen die zijn belast met de uitvoering van orders met betrekking tot financiële instrumenten, betekent voorwetenschap tevens informatie die door een klant wordt verstrekt en verband houdt met de lopende orders van de klant inzake financiële instrumenten, die concreet is, die rechtstreeks of onrechtstreeks betrekking heeft op een of meer uitgevende instellingen of op een of meer financiële instrumenten en die, indien zij openbaar zou worden gemaakt, waarschijnlijk een significante invloed zou hebben op de koers van deze financiële instrumenten, de koers van daaraan gerelateerde spotcontracten voor grondstoffen of de koers van daarvan afgeleide financiële instrumenten.
2. Voor de toepassing van het eerste lid wordt informatie geacht concreet te zijn indien zij betrekking heeft op een situatie die bestaat of waarvan redelijkerwijs mag worden aangenomen dat zij zal ontstaan, dan wel op een gebeurtenis die heeft plaatsgevonden of waarvan redelijkerwijs mag worden aangenomen dat zij zal plaatsvinden, en indien de informatie specifiek genoeg is om er een conclusie uit te trekken omtrent de mogelijke invloed van bovenbedoelde situatie of gebeurtenis op de koers van de financiële instrumenten of daarvan afgeleide financiële instrumenten, de daaraan gerelateerde spotcontracten voor grondstoffen of de geveilde, op emissierechten gebaseerde producten. In het geval van een in de tijd gespreid proces dat erop is gericht een bepaalde situatie of gebeurtenis te doen plaatsvinden, of dat resulteert in een bepaalde situatie of gebeurtenis, kan deze toekomstige situatie of deze toekomstige gebeurtenis, alsook de tussenstappen in dat proces die verband houden met het ontstaan of het plaatsvinden van die toekomstige situatie of die toekomstige gebeurtenis, in dit verband als concrete informatie worden beschouwd.
3. Een tussenstap in een in de tijd gespreid proces wordt beschouwd als voorwetenschap indien deze tussenstap als zodanig voldoet aan de criteria voor voorwetenschap als bedoeld in dit artikel.
4. Voor de toepassing van lid 1 wordt onder informatie die, indien deze openbaar zou worden gemaakt, waarschijnlijk een significante invloed zou hebben op de koers van financiële instrumenten, daarvan afgeleide financiële instrumenten, daaraan gerelateerde spotcontracten voor grondstoffen of geveilde producten gebaseerd op emissierechten, informatie verstaan waarvan een redelijk handelende belegger waarschijnlijk gebruik zou maken om er zijn beleggingsbeslissingen ten dele op te baseren.

In het geval van deelnemers aan de markt voor emissierechten met geaggregeerde emissies of een nominale thermische input op of onder de overeenkomstig de in de tweede alinea van artikel 17, lid 2, vastgestelde drempel wordt informatie over hun fysieke activiteiten niet van belang geacht te zijn voor de prijs van emissierechten, geveilde producten die daarop zijn gebaseerd of op financiële derivaten.

5. ESMA stelt richtsnoeren op voor de vaststelling van een niet-uitputtende lijst van informatie waarvan redelijkerwijs kan worden verwacht of is vereist dat die openbaar gemaakt overeenkomstig Europese of nationale wet- en regelgeving, marktvoorschriften, overeenkomsten, praktijken of gebruiken, op de betrokken grondstoffen-derivatenmarkten of spotmarkten als bedoeld in lid 1, onder b), van dit artikel. ESMA houdt hierbij terdege rekening met de specifieke kenmerken van de markten in kwestie.

Artikel 8 MAR: handel met voorwetenschap

1. Voor de toepassing van deze verordening doet handel met voorwetenschap zich voor wanneer een persoon die over voorwetenschap beschikt die informatie gebruikt om, voor eigen rekening of voor rekening van derden, rechtstreeks of middellijk financiële instrumenten te verwerven of te vervreemden waarop die informatie betrekking heeft. Het gebruik van voorwetenschap door het annuleren of aanpassen van een order met betrekking tot een financieel instrument waarop de informatie betrekking heeft terwijl de order werd geplaatst voordat de betrokken persoon over de voorwetenschap beschikte, wordt eveneens als handel met voorwetenschap beschouwd. In verband met veilingen van emissierechten of andere op emissierechten gebaseerde geveilde producten die worden gehouden uit hoofde van Verordening (EU) nr. 1031/2010 omvat het gebruik van voorwetenschap ook het voor eigen rekening of voor rekening van derden doen, wijzigen of intrekken van een bod.
2. Voor de toepassing van deze verordening is sprake van het aanbevelen van een derde om tot handel met voorwetenschap over te gaan, of is sprake van het aanzetten van een derde om tot handel met voorwetenschap over te gaan, indien de persoon over voorwetenschap beschikt en:
 - a) op basis van die informatie aanbeveelt dat een derde financiële instrumenten waarop die voorwetenschap betrekking heeft verwerft of vervreemdt, of die derde ertoe aanzet die financiële instrumenten te verwerven of te vervreemden; of
 - b) op basis van die informatie aanbeveelt dat een derde een order betreffende een financieel instrument waarop die voorwetenschap betrekking heeft annuleert of wijzigt, of die persoon ertoe aanzet een order te annuleren of te wijzigen.
3. Het gebruik van de in lid 2 bedoelde aanbevelingen of aansporingen komt neer op handel met voorwetenschap als bedoeld in dit artikel indien de persoon die de aanbeveling of aansporing gebruikt, weet of zou moeten weten dat deze op voorwetenschap is gebaseerd.
4. Dit artikel is van toepassing op ieder persoon die over voorwetenschap beschikt omdat deze persoon:
 - a) lid is van de bestuurs-, leidinggevende of toezichthoudende organen van de uitgevende instelling of deelnemer aan de emissierechtenhandel;
 - b) deelneemt in het kapitaal van de uitgevende instelling of deelnemer aan de emissierechtenhandel;
 - c) toegang heeft tot de informatie uit hoofde van de uitoefening van werk, beroep of functie;
 - d) deelneemt aan criminele activiteiten.

Dit artikel is tevens van toepassing op iedere persoon die in het bezit is van voorwetenschap onder andere omstandigheden dan de in de eerste alinea genoemde omstandigheden en weet of zou moeten weten dat het voorwetenschap betreft.

5. Indien de in dit artikel bedoelde persoon een rechtspersoon is, is dit artikel tevens van toepassing op de natuurlijke personen die overeenkomstig nationaal recht betrokken zijn bij de beslissing om de verwerving of vervreemding of annulering of wijziging van een order voor rekening van de rechtspersoon in kwestie uit te voeren.

Artikel 14 MAR: verbodsbepaling

Het is verboden om:

- a) te handelen met voorwetenschap of trachten te handelen met voorwetenschap;
- b) iemand anders aan te raden om te handelen met voorwetenschap of iemand anders ertoe aan te zetten om te handelen met voorwetenschap; of
- c) voorwetenschap wederrechtelijk mee te delen.

Artikel 12 MAR: marktmanipulatie

1. Voor de toepassing van deze verordening omvat marktmanipulatie de volgende activiteiten:
 - a) het aangaan van een transactie, het plaatsen van een handelsorder of elke andere gedraging:
 - i) die daadwerkelijk of waarschijnlijk onjuiste of misleidende signalen afgeeft met betrekking tot het aanbod van, de vraag naar of de koers van een financieel instrument of een eraan gerelateerd spotcontract voor grondstoffen, of
 - ii) die de koers van een of meer financiële instrumenten of daaraan gerelateerde spotcontracten voor grondstoffen daadwerkelijk of waarschijnlijk op een abnormaal of kunstmatig niveau brengt, tenzij de persoon die de transactie aangaat, de handelsorder plaatst of andere gedragingen verricht, aantoonbaar zijn beweegredenen voor deze transactie, deze order of dit gedrag gerechtvaardigd waren en in overeenstemming waren met de gebruikelijke marktpraktijken zoals vastgesteld overeenkomstig artikel 13;
 - b) het aangaan van een transactie, het plaatsen van een handelsorder of iedere andere activiteit of gedraging met gevolgen of waarschijnlijke gevolgen voor de koers van een of meer financiële instrumenten of een eraan gerelateerd spotcontract voor grondstoffen of een geveild product op basis van emissierechten, waarbij gebruik wordt gemaakt van een kunstgreep of enigerlei andere vorm van bedrog of misleiding;
 - c) de verspreiding van informatie, via de media, met inbegrip van internet, of via andere kanalen, waardoor daadwerkelijk of waarschijnlijk onjuiste of misleidende signalen worden afgegeven met betrekking tot het aanbod van, de vraag naar of de koers van een financieel instrument of een eraan gerelateerd spotcontract voor grondstoffen of een geveild product op basis van emissierechten of effecten, of de koers van een of meer financiële instrumenten of daaraan gerelateerde spotcontracten voor grondstoffen of een geveild product op basis van emissierechten daadwerkelijk of waarschijnlijk op een abnormaal of kunstmatig niveau wordt gebracht, met inbegrip van de verspreiding van geruchten wanneer de persoon die de informatie verspreidde, wist of had moeten weten dat de informatie onjuist of misleidend was;
 - d) de verspreiding van onjuiste of misleidende informatie of de verspreiding van onjuiste of misleidende inputs in verband met een benchmark wanneer de persoon die de informatie of de input verspreidde, wist of had moeten weten dat de informatie onjuist of misleidend was, of enigerlei andere gedraging waardoor de berekening van een benchmark wordt gemanipuleerd.
2. Onder andere de volgende gedragingen worden aangemerkt als marktmanipulatie:
 - a) het handelen door een persoon, of de samenwerking door meerdere personen, om een machtspositie te verwerven ten aanzien van het aanbod van of de vraag naar een financieel instrument of gerelateerde spotcontracten voor grondstoffen, of een geveild product op basis van emissierechten met als gevolg of waarschijnlijk gevolg dat rechtstreeks of onrechtstreeks aan- of verkoopprijzen op een bepaald niveau worden vastgelegd of andere onbillijke handelsvoorwaarden worden geschapen of waarschijnlijk worden geschapen;
 - b) de aankoop of verkoop van financiële instrumenten bij het openen of sluiten van de markt met als daadwerkelijk of waarschijnlijk effect dat beleggers die op basis van de genoteerde koersen, inclusief de openings- en slotkoersen handelen, worden misleid;
 - c) het plaatsen van orders naar een handelsplatform, met inbegrip van de annulering of wijziging van orders, door ieder beschikbaar middel van handel, met inbegrip van elektronische middelen, zoals algoritmische en high frequency trading-strategieën, met één of meerdere van de in lid 1, onder a) of b), bedoelde effecten, wanneer dit:

- i) de werking van het handelssysteem of het handelsplatform verstoort of vertraagt of waarschijnlijk dit effect heeft;
 - ii) het voor anderen moeilijker maakt om authentieke orders te identificeren op het handelssysteem of de handelsfaciliteit of waarschijnlijk deze bemoeilijking veroorzaakt, waaronder door orders te plaatsen die leiden tot een overbelasting of destabilisatie van het orderboek, of
 - iii) een onjuist of misleidend signaal afgeeft, of waarschijnlijk afgeeft, ten aanzien van het aanbod van of de vraag naar of de koers van een financieel instrument, met name door orders te plaatsen om een trend te starten of te versterken;
- d) het profiteren van incidentele of regelmatige toegang tot de traditionele of elektronische media door een mening over een financieel instrument, een gerelateerd spotcontract voor grondstoffen of een geveild product op basis van emissierechten (of onrechtstreeks over de instelling waardoor het wordt uitgegeven) te verspreiden, terwijl van te voren posities ten aanzien van dit financieel instrument of daaraan gerelateerde spotcontract voor grondstoffen of een geveild product op basis van emissierechten zijn ingenomen om nadien profijt te trekken van het effect dat deze mening heeft gehad op de koers van dit financieel instrument of daaraan gerelateerde spotcontract of een geveild product op basis van emissierechten, zonder tegelijkertijd deze belangenverstrengeling naar behoren en op doeltreffende wijze openbaar te maken;
- e) het kopen of verkopen op de secundaire markt van emissierechten of daarvan afgeleide instrumenten voorafgaand aan de veiling die wordt gehouden ingevolge Verordening (EU) nr. 1031/2010 met het effect dat de toewijzingsprijs voor de geveilde producten op een abnormaal of kunstmatig niveau wordt gebracht of dat partijen die tijdens de veiling bieden, worden misleid.
3. Voor de toepassing van lid 1, onder a) en b), en onverminderd de vormen van gedrag genoemd in lid 2, wordt in bijlage I een niet-limitatieve opsomming gegeven met betrekking tot het gebruik van kunstgrepen of andere vormen van bedrog of misleiding, en een niet-uitputtende opsomming van indicatoren met betrekking tot onjuiste of misleidende signalen en het op een abnormaal of kunstmatig niveau houden van prijzen.
4. Indien de in dit artikel bedoelde persoon een rechtspersoon is, is dit artikel tevens van toepassing op de natuurlijke personen die overeenkomstig nationaal recht deelnemen aan de beslissing om voor rekening van de betreffende rechtspersoon activiteiten uit te voeren.
5. De Commissie is bevoegd overeenkomstig artikel 35 gedelegeerde handelingen vast te stellen ter nadere bepaling van de indicatoren in bijlage I, teneinde de elementen daarvan te verhelderen en in te spelen op technische ontwikkelingen op de financiële markten.

Artikel 15 MAR: verbodsbepaling

Het is verboden om de markt te manipuleren of te trachten de markt te manipuleren.

BESTUURSRECHTELIJKE SANCTIES

Sanctie van artikel 1:79 Wft

1. De toezichthouder kan een last onder dwangsom opleggen terzake van een overtreding van:
- a) voorschriften, gesteld ingevolge de in de bijlage bij dit artikel genoemde artikelen;
 - b) voorschriften met betrekking tot het toezicht op financiële markten of op die markten werkzame personen, gesteld ingevolge een bij algemene maatregel van bestuur aangewezen verordening als bedoeld in artikel 288 van het Verdrag betreffende de werking van de Europese Unie;
 - c) de verordening ratingbureaus; en
 - d) artikel 5:20 van de Algemene wet bestuursrecht.

2. Bij ministeriële regeling kunnen regels worden gesteld met betrekking tot de uitoefening van de bevoegdheid, bedoeld in het eerste lid.

Sanctie van artikel 1:81 Wft

1. Het bedrag van de bestuurlijke boete wordt bepaald bij algemene maatregel van bestuur, met dien verstande dat de bestuurlijke boete voor een afzonderlijke overtreding ten hoogste € 20.000.000, of, in gevallen bedoeld in het vierde lid, ten hoogste € 40.000.000 bedraagt.
2. De algemene maatregel van bestuur, bedoeld in het eerste lid, bepaalt bij elke daarin omschreven overtreding het maximale bedrag van de deswege op te leggen bestuurlijke boete. De overtredingen worden gerangschikt in categorieën naar zwaarte van de overtreding met de daarbij behorende basisbedragen, minimumbedragen en maximumbedragen. Daarbij wordt de volgende indeling gebruikt.

Boetecategorie	Basisbedrag	Minimumbedrag	Maximumbedrag
1	€ 10.000,-	€ 0,-	€ 10.000,-
2	€ 500.000,-	€ 0,-	€ 1.000.000,-
3	€ 2.500.000,-	€ 0,-	€ 5.000.000,-

3. Ter uitvoering van bindende EU-rechtshandelingen kunnen bij algemene maatregel van bestuur voor bij die maatregel aan te geven overtredingen de basis- en maximumbedragen van de tweede en derde categorie worden verhoogd, met dien verstande dat:
 - a) het maximumbedrag van de boete voor een afzonderlijke overtreding van een voorschrift dat is gerangschikt in de tweede categorie wordt vastgesteld op € 2.500.000;
 - b) het maximumbedrag van de boete voor een afzonderlijke overtreding van een voorschrift dat is gerangschikt in de derde categorie wordt vastgesteld op € 10.000.000, € 15.000.000 of € 20.000.000;
 - c) het basisbedrag voor een overtreding wordt vastgesteld op de helft van het maximumbedrag voor die overtreding.
4. Indien ten tijde van het plegen van de overtreding nog geen vijf jaren zijn verstreken sinds het opleggen van een bestuurlijke boete aan de overtreder ter zake van eenzelfde overtreding, bedraagt de bestuurlijke boete voor een afzonderlijke overtreding ten hoogste tweemaal het ingevolge het tweede of derde lid toepasselijke maximumbedrag.

In principe geldt op grond van artikel 1:81 Wft dat een overtreder een boete van ten hoogste € 5.000.000 opgelegd kan worden. Tenzij de netto-omzet in het jaar voorafgaand aan de overtreding hoger was dan € 100.000.000. In dat geval geldt op grond van artikel 1:82 Wft jo. artikel 10 Besluit bestuurlijke boetes financiële sector de boete wordt verhoogd naar ten hoogste 10% van deze netto-omzet.

Sanctie van artikel 1:82 Wft

1. In afwijking van artikel 1:81 bedraagt de bestuurlijke boete voor een afzonderlijke overtreding van een voorschrift gerangschikt in de derde categorie ten hoogste 10% van de netto-omzet van de overtreder in het boekjaar voorafgaande aan de beschikking waarmee de bestuurlijke boete wordt opgelegd, indien dit meer is dan tweemaal het ingevolge artikel 1:81, tweede of derde lid, toepasselijke maximumbedrag.
2. Ter uitvoering van bindende EU-rechtshandelingen kan bij algemene maatregel van bestuur voor bij die maatregel aan te geven overtredingen:
 - a) het percentage bedoeld in het eerste lid worden verhoogd tot 15%;

- b) worden bepaald dat voor een overtreding van een voorschrift gerangschikt in de tweede categorie een boete kan worden opgelegd van ten hoogste 5% van de netto-omzet van de overtreder in het boekjaar voorafgaande aan de beschikking waarmee de bestuurlijke boete wordt opgelegd, indien dit meer is dan tweemaal het ingevolge artikel 1:81, tweede of derde lid, toepasselijke maximumbedrag.
3. Indien de bestuurlijke boete wordt opgelegd aan een onderneming die opgenomen is in een groep met een geconsolideerde jaarrekening, worden bij de berekening van de netto-omzet de totaalbedragen gehanteerd uit de geconsolideerde jaarrekening van de uiteindelijke moederonderneming.

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

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.

Overtreding van de artikelen 14 en 15 van de MAR zijn economische delicten als bedoeld in artikel 1 onder 1° van de Wet op de economische delicten. Op grond van artikel 14 en 15 MAR 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 vijfde categorie bedraagt € 83.000.

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 € 830.000.

Teslin Capital Management BV

Woudenbergseweg 11
3953 ME Maarsbergen

Postbus 60
3950 AB Maarn

T: 0343 - 55 44 49
E: info@teslin.nl
www.teslin.nl