

DE NEDERLANDSCHE BANK N.V.

## Regeling privé-beleggingstransacties

In deze regeling zijn bepalingen opgenomen waaraan medewerkers van DNB zich moeten houden indien zij besluiten om privé-transacties te verrichten in financiële instrumenten als bedoeld in de wet (zie artikel 1.1 en artikel 2.1 van deze regeling, kortweg effecten zoals aandelen, obligaties en opties). DNB vertrouwt erop dat haar medewerkers zorgvuldig omgaan met informatie waarover ze door hun werkzaamheden beschikken en die (nog) niet openbaar is. Je mag dergelijke informatie niet in eigen voordeel of in het voordeel van een derde (laten) gebruiken of de schijn daarvan oproepen. Daarom legt DNB aan medewerkers beperkingen op aan het doen van privé-transacties. In de regeling wordt onderscheid gemaakt tussen medewerkers en insiders. Aan insiders zijn, naast de regels die gelden voor alle medewerkers, extra beperkingen opgelegd.

Deze regeling bestaat uit de volgende hoofdstukken:

- A. Definities
- B. Algemene uitgangspunten met betrekking tot privé-transacties
- C. Specifieke gedragsregels voor medewerkers met betrekking tot privé-transacties
- D. Toezicht op medewerkers
- E. Specifieke gedragsregels voor insiders met betrekking tot privé-transacties
- F. Toezicht op insiders
- G. Slotbepalingen

### A. Definities

In deze regeling wordt verstaan onder:

1.1 wet: de Wet op het financieel toezicht (zie bijlage).

1.2 medewerker:

- a. een ieder die in dienstverband een functie bij of werkzaamheden ten behoeve van DNB verricht;
- b. een ieder die gedurende drie maanden of langer op regelmatige wijze voor DNB werkzaam is of bij DNB gedetacheerd is, zoals externe adviseurs, uitzend- en inhuurkrachten;
- c. een ieder die niet behoort tot de categorieën a. en b. en die door de compliance officer voor de toepassing van deze regeling als medewerker is aangemerkt;

1.3 insider:

- a. de leden van de directie,
- b. de medewerkers die door de compliance officer als insider zijn aangewezen, omdat zij een functie of werkzaamheden verrichten op terreinen waar koersgevoelige informatie of voorwetenschap ontstaat;

- 2.1 financieel instrument: een financieel instrument als bedoeld in artikel 1:1 van de wet;
- 2.2 effect: een effect als bedoeld in artikel 1:1 van de wet;
- 2.3 privé-transactie: een transactie in een financieel instrument voor eigen rekening of ten behoeve van een derde of mede voor eigen rekening of mede ten behoeve van een derde, die anders dan in de uitoefening van een functie of positie wordt verricht;
- 2.4 beleggingsinstelling: een beleggingsinstelling als bedoeld in artikel 1:1 van de wet;
- 2.5 beleggingsfonds: een beleggingsfonds als bedoeld in artikel 1:1 van de wet;
- 2.6 indexfonds: een beleggingsfonds dat een aandelen- of obligatie-index volgt;
- 3 vrije hand-beheer: het verrichten of bewerkstelligen van privé-transacties in financiële instrumenten op basis van een daartoe strekkende schriftelijke beheerovereenkomst met een derde, waarbij ten minste aan de volgende voorwaarden wordt voldaan:
  - a. de medewerker is niet bevoegd tot het geven van enige instructie, dan wel het direct of indirect beïnvloeden van enige door de derde te nemen beslissing betreffende het beheer,
  - b. in de beheerovereenkomst is in ieder geval bepaald (i) dat de derde de compliance officer binnen dertig dagen in kennis stelt van iedere privé-transactie door middel van het toesturen van een (elektronisch) afschrift daarvan, (ii) dat de derde de compliance officer binnen 3 maanden na het einde van een kalenderjaar een jaaropgave verstrekt van de beleggingsportefeuille van de medewerker per ultimo van het voorafgaande kalenderjaar, en (iii) dat de derde op eerste verzoek van de compliance officer gegevens verstrekt met betrekking tot de privé-transacties die op basis van de beheerovereenkomst voor of namens zijn verricht of bewerkstelligd,
  - c. de medewerker stelt de compliance officer in kennis van het aangaan of bestaan van de beheerovereenkomst en verstrekt de compliance officer onverwijld een afschrift van deze beheerovereenkomst, alsmede onverwijld een afschrift van iedere wijziging van deze beheerovereenkomst.
- 4 koersgevoelige informatie en voorwetenschap: informatie als bedoeld in artikel 5:53, eerste lid, van de wet, alsmede een niet openbaar gemaakte bijzonderheid omtrent het Europese Stelsel van Centrale Banken, waarvan openbaarmaking, naar redelijkerwijs is te verwachten, significante invloed zou kunnen hebben op de koers van financiële instrumenten of op de koers van daarvan afgeleide financiële instrumenten.
- 5 compliance officer: de medewerker van de afdeling Compliance & integriteit, belast met het interne toezicht op de naleving van deze regeling.
- 6 gelieerde derde:
  - a. de echtgenoot, echtgenote of partner en minderjarige kinderen die in zodanige relatie tot de medewerker staan, dat zij redelijkerwijs kennis kunnen nemen van koersgevoelige informatie waarover de medewerker beschikt;
  - b. een lasthebber en vermogensbeheerder, niet zijnde een vrije hand-beheerder, voor zover handelend voor of ten behoeve van de medewerker bij het verrichten of bewerkstelligen van privé-transacties;

- c. een rechtspersoon of beleggingsclub waarin de medewerker enige vorm van zeggenschap ten aanzien van het beleggingsbeleid heeft.

## **B. Algemene uitgangspunten met betrekking tot privé-transacties**

- 7 De medewerker vermijdt elk gebruik van koersgevoelige informatie. De medewerker vermijdt iedere vermenging van zakelijke en privé-belangen, respectievelijk de redelijkerwijs voorzienbare schijn daarvan, die te maken heeft met privé-transacties in financiële instrumenten.
- 8 De medewerker gebruikt koersgevoelige informatie waarover hij uit hoofde van zijn werk bij DNB beschikt, nooit om persoonlijk voordeel te behalen. Dat geldt ook voor informatie die is verkregen in het kader van de samenwerking met andere toezichthouders of toezichthoudende instanties of in het kader van de samenwerking met andere autoriteiten en (bestuurs)organen.
- 9 De medewerker gaat uiterst zorgvuldig om met informatie uit de zakelijke sfeer waarvan hij weet of redelijkerwijs moet vermoeden dat die informatie geldt als koersgevoelig. Die informatie blijft gescheiden van de privé-sfeer.
- 10 De medewerker stelt zich terughoudend op bij het verrichten of bewerkstelligen van privé-transacties. Hij verricht of bewerkstelligt geen privé-transacties die als buitensporig of als speculatief kunnen worden aangemerkt.
- 11 Handelen of nalaten door de medewerker in strijd met deze regeling wordt beschouwd als een ernstige inbreuk op het vertrouwen dat DNB als werkgever in de medewerker moet kunnen stellen en kan op grond daarvan leiden tot een passende sanctie door de directie. Voorbeelden van sancties zijn: overplaatsing, schorsing, andere disciplinaire of arbeidsrechtelijke maatregelen, beëindiging van zijn werkzaamheden, inhouding van bonus, ontslag, boete en/of een vordering tot schadevergoeding. De directie kan bovendien besluiten tot aangifte ter zake van een strafbaar feit bij de bevoegde strafrechtelijke autoriteiten.

## **C. Specifieke gedragsregels voor medewerkers met betrekking tot privé-transacties**

### *Algemeen*

- 12 Het is de medewerker niet toegestaan privé-transacties te verrichten in financiële instrumenten die zijn uitgegeven door onder toezicht staande ondernemingen.
- 13 De medewerker die vóór de inwerkingtreding van deze regeling dan wel vóór indiensttreding bij DNB – anders dan door middel van een overeenkomst tot vrije hand-beheer – privé-transacties heeft verricht als bedoeld in artikel 12, stoot binnen 24 maanden de daaruit verworven financiële instrumenten af door deze financiële instrumenten te verkopen. Voor het afstoten van deze financiële instrumenten is de voorafgaande toestemming van de compliance officer vereist. Vanaf het verstrijken van deze termijn van 24 maanden is het niet meer toegestaan om privé-transacties te verrichten in deze financiële instrumenten voor zolang het dienstverband voortduurt, tenzij in uitzonderlijke gevallen en met voorafgaande toestemming van de compliance officer ('freeze'). Ontvangen stockdividend mag worden behouden.

- 14 Het is de medewerker die vóór de inwerkingtreding van deze regeling, dan wel vóór indiensttreding bij DNB – anders dan door middel van een overeenkomst tot vrije handbeheer – andere privé-transacties heeft verricht, die niet verenigbaar zijn met deze regeling, toegestaan de daaruit verworven financiële instrumenten aan te houden. Ontvangen stockdividend mag worden behouden. Voor het afstoten van deze financiële instrumenten is de voorafgaande toestemming van de compliance officer vereist.
- 15 Uitgezonderd van het verbod genoemd onder artikel 12 zijn privé-transacties in het kader van een verzekering, pensioen, (aanvullende) pensioenvoorziening, levensloopregeling of soortgelijke voorziening waarvan de waarde of uitkering op enigerlei wijze afhankelijk is van de waarde van financiële instrumenten, mits de medewerker geen aanwijzing kan geven ten aanzien van de transacties in die financiële instrumenten.
- 16 De compliance officer kan in bijzondere gevallen op verzoek van de medewerker toestemming verlenen voor het verrichten van privé-transacties met betrekking tot financiële instrumenten als bedoeld in artikel 12. Aan deze toestemming kan de compliance officer voorschriften verbinden of beperkingen stellen. Als bijzonder geval worden in ieder geval aangemerkt:
  - a. personeelsregelingen betreffende aan werknemers toegekende financiële instrumenten (personeelsopties);
  - b. claimmissies;
  - c. openbare biedingen;
  - d. converteerbare obligaties;
  - e. splitsing van aandelen.
- 17 De bepalingen van deze regeling zijn van overeenkomstige toepassing op financiële instrumenten waarover de medewerker de beschikkingsbevoegdheid heeft verkregen vanwege of als gevolg van vererving, schenking of andere vormen van verkrijging.
- 18 Het is de medewerker niet toegestaan privé-transacties verrichten in financiële instrumenten die zijn uitgegeven door een cliënt of vermoedelijke cliënt van een onder toezicht staande financiële onderneming, indien tevens het vermoeden bestaat dat de medewerker in dat kader beschikt of heeft beschikt over koersgevoelige informatie. Dit verbod heeft mede betrekking op een beursintrodactie of een andere emissie van financiële instrumenten van de desbetreffende cliënt of vermoedelijke cliënt, ongeacht of de onder toezicht staande financiële onderneming rechtstreeks of middellijk betrokken is bij die beursintrodactie of andere emissie.
- 19 Het is de medewerker niet toegestaan voor eigen rekening binnen vierentwintig uur opdracht te geven tot zowel een aan- als verkooporder van dezelfde soort financiële instrumenten of met betrekking tot financiële instrumenten in hetzelfde fonds (verbod op “intraday-handel”).
- 20 Het is de medewerker niet toegestaan voor eigen rekening of ten behoeve van een derde privé-transacties te verrichten, wanneer hij tijdens de uitoefening van zijn functie namens DNB soortgelijke transacties heeft verricht of zal verrichten of wanneer hij geacht wordt op de hoogte te zijn of kunnen zijn dat dergelijke transacties hebben plaatsgevonden of zullen plaatsvinden (verbod op “frontrunning”).

*Medewerkers die vanwege werkzaamheden in een specifiek geval over koersgevoelige informatie beschikken*

21 Het is de medewerker die niet als insider is aangewezen, maar vanwege werkzaamheden in een specifiek geval over koersgevoelige informatie beschikt of kan beschikken, in dat specifieke geval niet toegestaan privé-transacties te verrichten in financiële instrumenten die zijn uitgegeven door de onderneming waarop de specifieke koersgevoelige informatie betrekking heeft. Voorts brengt de medewerker de compliance officer onverwijld op de hoogte, indien hij zodanig frequent over koersgevoelige informatie beschikt dat hij redelijkerwijs kan vermoeden dat hij als insider zou moeten worden aangewezen.

**D. Toezicht op medewerkers**

22 De compliance officer is belast met het interne toezicht op de naleving van deze regeling.

23 De medewerker doet bij indiensttreding opgave van zijn financiële instrumenten aan de compliance officer.

24 De compliance officer is te allen tijde bevoegd een onderzoek in te (doen) stellen met betrekking tot enige privé-transactie verricht door, in opdracht van of ten behoeve van de medewerker. De medewerker wordt in de gelegenheid gesteld te reageren op de uitkomst van dat onderzoek.

25 De compliance officer stelt bij wijze van steekproef onderzoeken in onder medewerkers naar de naleving van deze regeling.

26 De medewerker verstrekt de compliance officer desgevraagd en binnen een door de compliance officer te stellen redelijke termijn alle informatie met betrekking tot een door, in opdracht van of ten behoeve van hem verrichte privé-transactie.

27 De medewerker spant zich binnen de grenzen van redelijkheid en billijkheid ervoor in dat met hem gelieerde derden desgevraagd en binnen een door de compliance officer te stellen redelijke termijn alle relevante informatie aan de compliance officer verstrekken die deze nodig heeft voor het interne toezicht op de naleving van deze regeling.

28 De ingevolge deze regeling verstrekte informatie wordt strikt vertrouwelijk behandeld en is alleen toegankelijk voor de compliance officer, voor degenen die voor of namens hem werkzaamheden verrichten, voor de Interne accountantsdienst en voor de directie. De compliance officer zal binnen 10 werkdagen aan de medewerker de ontvangst van de verstrekte informatie bevestigen.

29 Het Afdelingshoofd Compliance & integriteit rapporteert in het kader van de kwartaalmanagementrapportage aan de directie omtrent de naleving van deze regeling.

**E. Specifieke gedragsregels voor insiders met betrekking tot privé-transacties**

30 Het is de insider niet toegestaan privé-transacties te verrichten, anders dan transacties in:

- a. rechten van deelneming in een beleggingsinstelling, mits de insider geen invloed heeft op het beleggingsbeleid van de desbetreffende beleggingsinstelling;
  - b. afgeleide financiële instrumenten op niet door de insider te beïnvloeden indexfondsen;
  - c. financiële instrumenten door gebruik te maken van een daartoe strekkende overeenkomst tot vrije hand-beheer.
- 31 Het is de insider niet toegestaan deel uit te maken of lid te zijn van een beleggingsclub.
- 32 De insider bevordert naar zijn beste vermogen dat door met hem gelieerde derden geen privé-transacties worden verricht die strijdig moeten worden geacht met deze regeling.

## **F. Toezicht op insiders**

- 33 De insider stelt de compliance officer in kennis van iedere privé-transactie, met uitzondering van de privé-transacties verricht via een overeenkomst tot vrije hand-beheer als genoemd in artikel 30 onder c), bij voorkeur door middel van het rechtstreeks laten verstrekken van de afschriften (en de jaaropgave) door de instelling via welke wordt belegd, dan wel door het onverwijld zelf verstrekken van kopieën van deze afschriften aan de compliance officer.
- 34 De medewerker doet bij aanwijzing als insider tijdens zijn dienstverband, alsmede bij verkrijging van enig financieel instrument anders dan door middel van een privé-transactie, (bijv. ingeval van nalatenschap of schenking) onverwijld opgave aan de compliance officer van (de wijziging van) zijn vermogenspositie voor zover betrekking hebbend op financiële instrumenten.
- 35 De insider spant zich binnen de grenzen van redelijkheid en billijkheid ervoor in dat met hem gelieerde derden desgevraagd en binnen een door de compliance officer te stellen redelijke termijn alle relevante informatie aan de compliance officer verstrekken die deze nodig heeft voor het interne toezicht op de naleving van deze regeling.
- 36 Indien de insider voornemens is periodiek een bepaalde privé-transactie te verrichten met betrekking tot dezelfde of soortgelijke financiële instrumenten, uitgegeven door of betrekking hebbende op dezelfde instelling, kan de compliance officer op verzoek van de insider ontheffing verlenen voor de rapportageplicht als bedoeld in artikel 33. De compliance officer kan aan deze ontheffing voorschriften verbinden of beperkingen stellen.

## **G. Slot- en overgangsbepalingen en hardheidsclausule**

- 37 De bepalingen van deze regeling blijven van toepassing op de medewerkers en insiders gedurende zes maanden nadat zij die hoedanigheid hebben verloren.
- 38 De compliance officer is bevoegd in voorkomende gevallen op verzoek van de medewerker ontheffing te verlenen van een of meer bepalingen van deze regeling, indien de toepassing van deze bepaling of bepalingen voor de medewerker zou leiden tot een kennelijke en onevenredige hardheid.
- 39 In gevallen waarin deze regeling niet voorziet, besluit de directie na raadpleging van de compliance officer.

40 De directie beslist in geschillen omtrent de uitleg en de uitvoering van deze regeling.

\* \* \*

*Bijlagen:*

- *Toelichting op de Regeling privé-beleggingstransacties*
- *Wet op het financieel toezicht – hoofdstuk 5.4 Regels ter voorkoming van marktmisbruik en voor het optreden op markten in financiële instrumenten*

## Toelichting op de Regeling privé-beleggingstransacties

Voor DNB-medewerkers die willen beleggen in effecten zijn bepalingen van kracht die zijn opgenomen in de Regeling privé-beleggingstransacties. De volledige tekst is beschikbaar op DNB Plaza via Medewerker > Compliance en integriteit

### Compliance ten aanzien van beleggingen

Compliance wil zeggen: voldoen aan en je houden aan de voorschriften, in dit geval die met betrekking tot privé-beleggingstransacties. De gedachte achter deze regeling is dat DNB-ers zorgvuldig om moeten gaan met informatie, waarover we door ons werk beschikken en die niet of nog niet openbaar is. Je mag zulke informatie niet in je eigen voordeel of in het voordeel van een derde gebruiken of laten gebruiken. Met de regels voor DNB is aangesloten bij de regels die zijn opgelegd aan de onder toezicht staande instellingen. De regeling is zodanig dat DNB ook aan de buitenwereld kan laten zien dat zij serieus te werk gaat bij het tegengaan van misbruik van voorwetenschap. Een ander belang van DNB is het voorkomen van reputatieschade bij DNB als toezichthouder. DNB wil aan de buitenwereld duidelijk maken dat het haar ernst is met de bescherming van de informatie die de onder toezicht staande instellingen aan DNB verstrekken.

De belangrijkste onderwerpen uit deze regeling en de rol van de compliance officer tref je hieronder aan.

### Algemene beperking voor alle medewerkers

Uitgangspunt is dat het medewerkers van DNB vrij staat te beleggen zolang zij maar elk gebruik van koersgevoelige informatie vermijden. Bij het verrichten van privé-beleggingstransacties is het dus niet toegelaten om te handelen met voorkennis. Tevens is er ook geen vermenging van zakelijke belangen met privé-belangen toegelaten. Je mag ook niet de schijn hiervan wekken. Om deze reden heeft DNB aan haar medewerkers beperkingen opgelegd voor het verrichten van privé-beleggingstransacties. **De belangrijkste beperking is dat het voor medewerkers niet is toegestaan te beleggen in onder toezicht staande ondernemingen.** Zie artikel 12 van de regeling. **Dit verbod betreft niet alleen aandelen, opties, obligaties en ander verhandelbaar schuld papier die zijn uitgegeven door deze ondernemingen, maar ook alle overige vormen van hun waardepapieren en financiële instrumenten. Let op 'fondsen' die feitelijk uitgiftes van de betrokken ondernemingen zijn. Deze vallen dus eveneens onder het verbod.** In de brochure/prospectus staat dan de betrokken onderneming als uitgevende partij vermeld. Voorbeelden hiervan zijn de AEX clickers of Nasdaq Garantiecertificaten. Anders gezegd: ook garantieproducten, gedekte obligaties, gestructureerde producten enz. uitgegeven door bijvoorbeeld banken vallen onder het verbod.

Ter voorkoming van een eventueel misverstand: het openen en gebruik maken van een bankrekening, een spaarrekening of een depositorekening valt niet onder de beperkende bepalingen die hier boven zijn genoemd.

## **Extra beperking voor medewerkers die als insider zijn aangewezen**

### Uitwerking van het 'insider'begrip:

*"Als insider wordt aangemerkt: de medewerker die structureel -al dan niet via collega's van de eigen of andere afdeling/divisie- toegang heeft tot, resp. de beschikking heeft over koersgevoelige informatie over (non) otso's dan wel het monetaire beleid van DNB/ECB/ESCB of de medewerker waarvan de kans aanzienlijk is dat hij in de nabije toekomst **structureel** toegang zal krijgen tot resp. de beschikking zal krijgen over dergelijke informatie."*

Voor deze specifieke groep medewerkers (insiders) gelden verdergaande beperkingen. Deze beperkingen komen bovenop de beperkingen die voor alle medewerkers gelden. Voor insiders geldt de beperking dat zij alleen mogen beleggen in aandelen die zijn uitgegeven door beleggingsinstellingen en indexfondsen. De medewerkers die als insider worden aangemerkt, worden daar door middel van een aparte brief over geïnformeerd. Deze beleggingsbeperkingen zijn overigens niet van toepassing indien gebruik wordt gemaakt van een schriftelijke beheerovereenkomst, de zogenaamde vrije hand-beheerovereenkomst. Zie daarvoor de volgende paragraaf.

### **Vrije hand-beheer**

Medewerkers kunnen kiezen voor de mogelijkheid om het beheer over hun effectenportefeuille over te dragen aan een externe vermogensbeheerder. Bij een keuze voor die mogelijkheid, vervallen de beperkingen zoals in de regeling zijn vastgelegd. Artikel 3 werkt dat verder uit. Een van de voorwaarden is dat de medewerker geen instructies aan de beheerder mag geven. Ter voorkoming van misverstand: het is vanzelfsprekend wel toegestaan om vooraf met de beheerder het beleggingsbeleid te bespreken op basis van een vooraf vastgesteld risicoprofiel en dat beleggingsbeleid periodiek te evalueren en desgewenst bij te stellen

### **Rapportageverplichting voor insiders**

Voor alle insiders is een rapportageverplichting van kracht. Zie de artikelen 33 en 34 van de regeling. Dat betekent onder meer dat iedere beleggingstransactie moet worden gemeld, bij voorkeur door middel van het rechtstreeks laten verstrekken van het transactieafschrift door de instelling via welke belegd wordt. Indien daar de voorkeur aan wordt gegeven, kan men er ook voor kiezen zelf direct duplicaten van de transactieafschriften te zenden aan de compliance officer.

Voor onderstaande transacties is een rapportage bij de jaarcontrole voldoende:

- periodieke beleggingen op een via DNB bij ABN AMRO geopende levenslooprekening;
- periodieke beleggingen op een via DNB bij Fortisbank geopende spaarloon rekening;
- voor transacties die tot stand komen op basis van periodieke vaste stortingen bij de onderneming via welke wordt belegd kan de compliance officer op verzoek van de insider ontheffing verlenen voor de rapportageplicht als bedoeld in artikel 33. De compliance officer kan aan deze ontheffing voorschriften verbinden of beperkingen stellen. In dergelijke gevallen kan met één melding per jaar worden volstaan, onder de aantekening dat de rest van het jaar identieke periodieke stortingen zullen plaatsvinden.

## **Gelieerde derde**

Een bijzondere categorie betreft de zogenaamde gelieerde derden. Dit zijn onder andere de partner en de minderjarige kinderen van de medewerker. Daarnaast zijn nog andere partijen als gelieerde derden gekwalificeerd. Zie daarvoor artikel 6 van de regeling. De regeling verplicht alle medewerkers zich in te spannen dat de gelieerde derde desgevraagd alle relevante informatie binnen een redelijke termijn aan de compliance officer verstrekt. Voor insiders geldt bovendien dat zij verplicht zijn te bevorderen dat hun gelieerde derden geen transacties in financiële instrumenten verrichten die strijdig zijn met de regeling voor insiders.

## **Grandfathering-clausule**

Het is mogelijk dat de medewerker bij in dienst treden of bij een interne overstap effecten in bezit heeft die niet verenigbaar zijn met de regeling. In de regeling is een bepaling opgenomen op grond waarvan die effecten mogen worden behouden. Dit geldt ook voor het stock-dividend dat uit dit effectenbezit voortvloeit. Voor het afstoten van deze effecten is voorafgaande goedkeuring van de compliance officer vereist. De duur voor het aanhouden van effecten in instellingen die onder toezicht staan van DNB is beperkt tot twee jaar. Na twee jaar worden ze onder een zogenoemde 'freeze' gebracht. Dit betekent dat ze, uitzonderlijke situaties daargelaten, niet meer mogen worden verkocht zolang het dienstverband bij DNB doorloopt. Zie de artikelen 13 en 14.

## **Uitzondering voor beleggingshypotheken en lijfrenteverzekeringen**

Uitgezonderd van het algemene verbod om te beleggen in effecten of overige financiële instrumenten van onder toezicht staande ondernemingen zijn transacties in verband met beleggingshypotheken of lijfrenteverzekeringen, waarvan de uitkering op enigerlei wijze afhankelijk is van de waarde van de effecten, maar waarbij de medewerker geen aanwijzingen kan geven tot het verrichten van beleggingstransacties in individuele ondernemingen. Ook hier geldt dat het wel is toegelaten vooraf met de financiële dienstverlener het te voeren beleggingsbeleid te bespreken en dat periodiek te evalueren. Voor insiders geldt overigens wel een rapportageplicht voor deze beleggingen.

## **Koersgevoelige informatie van andere ondernemingen**

Een medewerker mag niet beleggen in effecten van ondernemingen indien hij uit hoofde van zijn werkzaamheden over koersgevoelige informatie beschikt via onder toezicht staande ondernemingen.

## **Intraday handel**

Het is niet toegestaan om binnen 24 uur opdracht te geven tot zowel aankoop als verkoop van effecten of overige financiële instrumenten in hetzelfde fonds.

## **Front running**

Het is de medewerker niet toegestaan om voor eigen rekening transacties in financiële instrumenten te verrichten wanneer hij tijdens de uitoefening van zijn functie namens DNB dergelijke transacties heeft verricht of zal verrichten.

### **Hardheidsclausule**

In artikel 38 is geregeld dat de compliance officer in voorkomende gevallen ontheffing kan verlenen van een of meer bepalingen uit de regeling indien toepassing van die bepalingen zou leiden tot een kennelijke en onevenredige hardheid. Indien de situatie in kwestie ook geldt voor andere medewerkers, hoeven die niet ook een ontheffingsverzoek in te dienen.

### **Rol van de compliance officer**

Binnen DNB is de compliance officer aangewezen om toe te zien op de naleving van deze regelgeving. De compliance officer vervult daarmee een absolute vertrouwensfunctie en alle informatie die medewerkers aan hem moeten verstrekken met betrekking tot hun privé-transacties in financiële instrumenten worden door hem/haar strikt vertrouwelijk behandeld.

### **Privacy**

Ter bescherming van uw privacy is de administratieve procedure zodanig dat de verstrekte gegevens binnen een zo klein mogelijke kring bekend zijn. De medewerkers die in het kader van transactiemeldingen en uitvoering van de jaarcontrole/steekproef met de compliance officer samenwerken, hebben de opdracht de gegevens strikt vertrouwelijk te behandelen. Uitsluitend indien de compliance officer een overtreding van de regels constateert, zal hij daarover aan de directie rapporteren.

### **Vragen?**

Voor vragen over de regeling en/of een afspraak kunt u e-mailen naar [compliance.officer@dnb.nl](mailto:compliance.officer@dnb.nl) of bellen met tst. 3838.

## **Bijlage: Wet op het financieel toezicht – hoofdstuk 5.4 Regels ter voorkoming van marktmisbruik en voor het optreden op markten in financiële instrumenten**

*Toelichting: hieronder zijn de relevante definities en de verbodsbepalingen uit de Wet op het financieel toezicht (Wft) opgenomen met betrekking tot marktmisbruik, zoals deze luiden ten tijde van de inwerkingtreding van deze regeling.*

### **Deel 1 Wft – Algemeen deel**

#### **Hoofdstuk 1.1. Inleidende bepalingen**

##### Afdeling 1.1.1. Definities

###### **Artikel 1:1**

In deze wet en de daarop berustende bepalingen wordt, voorzover niet anders is bepaald, verstaan onder: [...]  
*effect:*

- a. een verhandelbaar aandeel of een ander daarmee gelijk te stellen verhandelbaar waardebewijs of recht of een appartementsrecht;
- b. een verhandelbare obligatie of een ander verhandelbaar schuldinstrument; of
- c. elk ander door een rechtspersoon, vennootschap of instelling uitgegeven verhandelbaar waardebewijs waarmee een in onderdeel a of b bedoeld effect door uitoefening van de daaraan verbonden rechten of door conversie kan worden verworven of dat in geld wordt afgewikkeld;

[...]

*financieel instrument:*

- a. effect;
- b. geldmarktinstrument;
- c. recht van deelneming in een beleggingsinstelling, niet zijnde effect;
- d. optie, future, swap, rentetermijncontract of ander derivatencontract dat betrekking heeft op effecten, valuta, rentevoeten of rendementen, of andere afgeleide instrumenten, indexen of maatstaven en dat kan worden afgewikkeld door middel van materiële aflevering of in contanten;
- e. optie, future, swap, rentetermijncontract of ander derivatencontract dat betrekking heeft op grondstoffen en in contanten moet of mag worden afgewikkeld naar keuze van een van de partijen, tenzij de reden het in gebreke blijven is of een andere gebeurtenis die beëindiging van het contract tot gevolg heeft;
- f. optie, future, swap of ander derivatencontract dat betrekking heeft op grondstoffen, alleen kan worden afgewikkeld door middel van materiële levering en wordt verhandeld op een gereguleerde markt of een multilaterale handelsfaciliteit;
- g. andere optie, future, swap of termijncontract dan bedoeld onder f of ander derivatencontract dat betrekking heeft op grondstoffen, kan worden afgewikkeld door middel van materiële levering en niet voor commerciële doeleinden bestemd is, en dat de kenmerken van andere afgeleide financiële instrumenten heeft;
- h. afgeleid instrument voor de overdracht van kredietrisico;
- i. financieel contract ter verrekening van verschillen;
- j. optie, future, swap, termijncontract of ander derivatencontract met betrekking tot klimaatvariabelen, vrachttarieven, emissievergunningen, inflatiepercentages of andere officiële economische statistieken, en dat contant moet, of, op verzoek van één der partijen, kan worden afgewikkeld, anderszins dan op grond van een verzuim of een ander ontbindend element of ander derivatencontract met betrekking tot activa, rechten, verbintenissen, indices of maatregelen dan hiervoor vermeld en dat de kenmerken van andere afgeleide financiële instrumenten bezit; [...]

## Deel 5 Wft – Deel Gedragstoezicht financiële markten

### Hoofdstuk 5.4. Regels ter voorkoming van marktmisbruik en voor het optreden op markten in financiële instrumenten

#### Afdeling 5.4.1. Inleidende bepaling

##### **Artikel 5:53 [definitie van koersgevoelige informatie / voorwetenschap]**

1. In dit hoofdstuk en de daarop berustende bepalingen wordt verstaan onder *voorwetenschap*: bekendheid met informatie die concreet is en die rechtstreeks of middellijk betrekking heeft op een uitgevende instelling als bedoeld in het vierde lid, onderdeel a, 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. Voorzover het grondstoffenderivaten betreft wordt in dit hoofdstuk en de daarop berustende bepalingen, in afwijking van de vorige volzin, onder voorwetenschap verstaan: 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 vervangen door: de multilaterale handelsfaciliteit waarvoor de beleggingsonderneming een vergunning heeft als bedoeld in artikel 2:96 waarop die grondstoffenderivaten worden verhandeld.

#### Afdeling 5.4.2. Regels ter voorkoming van marktmisbruik

##### § 5.4.2.1. Verbodsbepalingen

##### **Artikel 5:56 [verbod op het gebruik van voorwetenschap]**

1. Het is een ieder die behoort tot een in het tweede lid genoemde categorie personen verboden om gebruik te maken van voorwetenschap door een transactie te verrichten of te bewerkstelligen:
  - a. in of vanuit Nederland of een staat die geen lidstaat is in financiële instrumenten die zijn toegelaten tot de handel op een gereguleerde markt waarvoor een vergunning als bedoeld in artikel 5:26, eerste lid, is verleend of een multilaterale handelsfaciliteit waarvoor de beleggingsonderneming een vergunning heeft als bedoeld in artikel 2:96 of waarvoor toelating tot die handel is aangevraagd;
  - b. in of vanuit Nederland in financiële instrumenten die zijn toegelaten tot de handel op een gereguleerde markt in een andere lidstaat of die zijn toegelaten tot de handel op een met een gereguleerde markt of multilaterale handelsfaciliteit vergelijkbaar systeem in een staat die geen lidstaat is, of in financiële instrumenten waarvoor toelating tot die handel is aangevraagd; of
  - c. in of vanuit Nederland of een staat die geen lidstaat is in financiële instrumenten, niet zijnde financiële instrumenten als bedoeld in onderdeel a of b, waarvan de waarde mede wordt bepaald door de in onderdeel a of b bedoelde financiële instrumenten;
  - d. in of vanuit een andere lidstaat in financiële instrumenten die zijn toegelaten tot de handel op een multilaterale handelsfaciliteit waarvoor de beleggingsonderneming een vergunning heeft als bedoeld in artikel 2:96.
2. De in het eerste lid 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, bedoeld in artikel 5:53, vierde lid, onderdeel a, 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, bedoeld in artikel 5:53, vierde lid, onderdeel a, of die financiële instrumenten heeft uitgegeven als bedoeld in het eerste lid, onderdeel c waarop de voorwetenschap betrekking heeft;

- c. personen die toegang hebben tot informatie als bedoeld in artikel 5:53, eerste lid, uit hoofde van de uitoefening van werk, beroep of functie; en
  - d. personen die over voorwetenschap beschikken uit hoofde van betrokkenheid bij strafbare feiten.
3. Het is een ieder die niet behoort tot een in het tweede lid 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 het eerste lid, onderdeel a;
  - b. in of vanuit Nederland een transactie te verrichten of te bewerkstelligen in financiële instrumenten als bedoeld in het eerste lid, onderdeel b; of
  - 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 het eerste lid, onderdeel c;
  - d. in of vanuit een andere lidstaat een transactie te verrichten of te bewerkstelligen in financiële instrumenten als bedoeld in het eerste lid, onderdeel d.
4. Van informatie waarvan beleggers bekendmaking mogen verwachten als bedoeld in artikel 5:53, eerste lid, tweede volzin, is sprake indien deze van dien aard is dat deze:
- a. routinematig beschikbaar wordt gesteld aan de beleggers in die financiële instrumenten; of
  - b. openbaar moet worden gemaakt overeenkomstig de met betrekking tot de in dat lid bedoelde markt geldende wettelijke voorschriften of volgens de op die markt gehanteerde marktregels, overeenkomsten of gangbare gewoonten.
5. Het eerste en derde lid zijn niet van toepassing op het verrichten of bewerkstelligen van transacties in financiële instrumenten:
- a. ter nakoming van een opeisbare verbintenis die reeds bestond op het tijdstip waarop degene die de transactie verrichtte of bewerkstelligde kennis kreeg van informatie als bedoeld in artikel 5:53, eerste lid, eerste volzin, met betrekking tot de uitgevende instelling, bedoeld in artikel 5:53, vierde lid, onderdeel a, waarop die financiële instrumenten betrekking hebben;
  - b. in het kader van het monetaire beleid, het valutabeleid of het beheer van de overheidsschuld;
  - c. in het kader van een terugkoopprogramma zoals omschreven in hoofdstuk II van verordening nr. 2273/2003 van de Commissie van de Europese Gemeenschappen van 22 december 2003 tot uitvoering van Richtlijn 2003/6/EG van het Europees Parlement en de Raad wat de uitzonderingsregeling voor terugkoopprogramma's en voor de stabilisatie van financiële instrumenten betreft (PbEU L 336); en
  - d. in het kader van stabilisatie zoals omschreven in hoofdstuk III van verordening nr. 2273/2003 van de Commissie van de Europese Gemeenschappen van 22 december 2003 tot uitvoering van Richtlijn 2003/6/EG van het Europees Parlement en de Raad wat de uitzonderingsregeling voor terugkoopprogramma's en voor de stabilisatie van financiële instrumenten betreft (PbEU L 336).
6. Bij algemene maatregel van bestuur kunnen categorieën transacties worden aangewezen waarop de in het eerste en derde lid bedoelde verboden niet van toepassing zijn. Daarbij kan binnen een aan te wijzen categorie onderscheid worden gemaakt naar de personen door wie en de omstandigheden waaronder de transacties worden verricht of bewerkstelligd.
7. Het is verboden om gebruik te maken van voorwetenschap door te trachten een transactie te verrichten of te bewerkstelligen als bedoeld in het eerste lid.

#### **Artikel 5:57 [“tipverbod”]**

1. Het is een ieder die behoort tot een in artikel 5:56, tweede lid, onderdeel a, b of d, bedoelde categorie alsmede een ieder die beschikt over voorwetenschap en behoort tot de in artikel 5:56, tweede lid, onderdeel c, bedoelde categorie verboden om in of vanuit een in artikel 5:56, eerste lid, onderdeel a, b, c of d, bedoelde staat, voorzover het financiële instrumenten betreft als bedoeld in het betreffende 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.
2. Het eerste lid is van overeenkomstige toepassing op ieder ander die weet of redelijkerwijs moet vermoeden dat hij over voorwetenschap beschikt.
3. Bij algemene maatregel van bestuur kunnen regels worden gesteld met betrekking tot de gevallen waarin en de omstandigheden waaronder sprake is van meedelen in het kader van de normale uitoefening van werk, beroep of functie als bedoeld in het eerste lid, onderdeel a.

#### **Artikel 5:58 [verbod op marktmanipulatie]**

1. Het is verboden om in of vanuit een in artikel 5:56, eerste lid, onderdeel a, b of d, bedoelde staat telkens voorzover 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, 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 multilaterale handelsfaciliteit waarvoor de beleggingsonderneming een vergunning heeft als bedoeld in artikel 2:96;
  - 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 multilaterale handelsfaciliteit waarvoor de beleggingsonderneming een vergunning heeft als bedoeld in artikel 2:96;
  - 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.
2. Het eerste lid is niet van toepassing op het verrichten of bewerkstelligen van transacties of handelsorders in financiële instrumenten of het verspreiden van informatie in het kader van:
  - a. het monetaire beleid, het valutabeleid of het beheer van de overheidsschuld;
  - b. een terugkoopprogramma zoals omschreven in hoofdstuk II van verordening nr. 2273/2003 van de Commissie van de Europese Gemeenschappen van 22 december 2003 tot uitvoering van Richtlijn 2003/6/EG van het Europees Parlement en de Raad van de Europese Unie wat de uitzonderingsregeling voor terugkoopprogramma's en voor de stabilisatie van financiële instrumenten betreft (PbEU L 336); en
  - c. stabilisatie zoals omschreven in hoofdstuk III van verordening nr. 2273/2003 van de Commissie van de Europese Gemeenschappen van 22 december 2003 tot uitvoering van Richtlijn 2003/6/EG van het Europees Parlement en de Raad van de Europese Unie wat de uitzonderingsregeling voor terugkoopprogramma's en voor de stabilisatie van financiële instrumenten betreft (PbEU L 336).
3. Bij of krachtens algemene maatregel van bestuur kunnen categorieën transacties of handelsorders worden aangewezen waarop de in het eerste lid, aanhef en onderdelen a en b, bedoelde verboden niet van toepassing zijn en kunnen regels worden gesteld met betrekking tot de wijze waarop tot deze aanwijzing wordt gekomen.
4. Het eerste lid, aanhef en onderdeel d, is niet van toepassing voorzover het betreft het verspreiden van informatie door journalisten die in hun normale beroepschouderigheid handelen, rekening houdend met de regels die gelden binnen hun beroepsgroep, tenzij zij voordeel of winst behalen uit de verspreiding van de informatie.