

JPMorgan Asset Management (JPMAM): Corporate governance-verklaring inzake belangenconflicten

1. Inleiding

JPMAM maakt deel uit van de JPMorgan Chase Group ("JPMC Group"), een multidiensten-bankgroep die haar klanten alle vormen van bank- en beleggingsdiensten aanbiedt. Als gevolg hiervan heeft zij, net als elke andere financiële dienstverleningsgroep, belangenconflicten, of kan zij die hebben, inzake engagement- en stemonderwerpen.

De bescherming van de klantbelangen van JPMAM is echter van primair belang en het conflictbeleid van JPMAM beschrijft hoe dat gebeurt:

- JPMAM identificeert omstandigheden die aanleiding kunnen geven tot belangenconflicten, waaronder een materieel risico op schade aan de belangen van onze cliënten; en
- JPMAM heeft passende mechanismen en systemen voor het beheer van deze conflicten ingesteld en zal deze ook in stand houden.

2. Belangenconflicten:

1. In het algemeen kan er een belangenconflict bestaan tussen de leden van de JPMC Group of haar werknemers en haar klanten, of tussen klanten onderling, als gevolg van de voorgenomen of daadwerkelijke activiteiten van de JPMC Group of haar werknemers die mogelijk kunnen leiden tot benadeling van klanten of een groep van klanten.

Er is sprake van een "belangenconflict" in twee situaties:

- ten eerste, als we een dienst aan u verlenen en, buiten dat, wij of een ander lid van onze JPMC Group (een "Filiaal") mogelijk een materieel belang hebben, een relatie of een regeling met betrekking tot de transactie of het product of de dienst; of
- ten tweede, als wij of een Filiaal handelen voor u en voor een andere klant en de belangen van u beiden materieel in strijd zijn met elkaar.

We hebben gewerkt aan het identificeren van dergelijke belangenconflicten die in onze bedrijven bestaan. Deze omvatten:

2. Conflicten die voornamelijk het gevolg zijn van het feit dat JPMAM deel uitmaakt van een grotere groep bedrijven waarin een filiaal een financieel of ander zakelijk belang kan hebben; JPMAM kan van tijd tot tijd;
 - i. stemrecht hebben op aandelen in effecten die zijn uitgegeven of geplaatst door een Filiaal of waarin een Filiaal een rol speelt (manager, custodian) of bij de uitgifte waarvan een Filiaal een financieel of ander zakelijk belang kan hebben op enig moment in de voorafgaande 12 maanden;

- ii. stemrecht hebben op aandelen bij plaatsingen en/of nieuwe emissies en/of *corporate actions* waarbij een Filiaal mogelijk fungeert als adviseur van de uitgevende partij en agentcommissie of andere vergoedingen kan ontvangen of waarbij de opbrengst kan worden gebruikt om een schuld aan een Filiaal te betalen;
 - iii. volmachtstemmen uitbrengen met betrekking tot transacties in plaatsingen en/of nieuwe emissies en/of *corporate actions* waarbij een Filiaal kan optreden als principaal of agentcommissie of andere vergoedingen kan ontvangen;
 - iv. belet worden om stemrecht uit te oefenen op aandelen die op een lijst met uitsluitingen of beperkingen staan. Effecten van uitgevende partijen kunnen op dergelijke lijsten worden opgenomen wanneer JPMAM of een filiaal niet-openbare koersgevoelige informatie over dergelijke effecten in bezit heeft, of om redenen qua regelgeving;
 - v. stemrecht hebben op eenheden, aandelen of andere effecten van een intern fonds of van een levensverzekering, beleggingsmaatschappij of trust of enig ander beleggingsvehikel waarvan JPMAM of een Filiaal de beheerder, de emittent, de exploitant, de bankier, de adviseur, de transferagent, de deponhouder, de custodian of de trustee kan zijn;
 - vi. rechtstreeks, of via haar filialen, een vergoeding of ander voordeel ontvangen uit hoofde van het optreden in corporate finance- of soortgelijke transacties waarbij een bedrijf betrokken is waarvan de effecten door de Klant worden of kunnen worden gehouden;
3. Conflicten die voornamelijk het gevolg zijn van het feit dat JPMAM andere klanten heeft;
 - i. JPMAM of een Filiaal brengt volmachtstemmen uit voor andere klanten;
 - ii. JPMAM kan volmachtstemmen uitbrengen in overeenstemming met de beleggingsstrategieën van de Klant(en) die in strijd kunnen zijn met de beleggingsstrategieën van andere klanten van ons, en met name individuele volmachtstemmen kunnen verschillen tussen klanten.
 - iii. JPMAM kan bij volmacht stemmen uitbrengen wanneer zij daartoe bevoegd is. Bepaalde klanten behouden deze bevoegdheid, wat in bepaalde gevallen in strijd kan zijn met de aanbevelingen van de sector of van JPMAM;

4. Conflicten die voornamelijk het gevolg zijn van het feit dat JPMAM een eigenrekeningconflict kan hebben;
 - i. Werknemers van JPMAM kunnen van tijd tot tijd fungeren als directeur, raadgevend lid van de raad van bestuur of een andere toezichthoudende functionaris voor een publieke of private onderneming.
 - ii. wij kunnen bij volmacht stemmen met betrekking tot onze eigen activa voor eigen rekening of de activa van een Filiaal, evenals voor fiduciair beheerde activa.
 - iii. terwijl JPMAM of een Filiaal meestal optreedt als agent, kunnen zij ook optreden als principaal bij het uitvoeren van beleggingsactiviteiten voor een Klant of voor een andere belegger;
 - iv. Werknemers van JPMAM kunnen voor eigen rekening beleggen in effecten die ook in Klantportefeuilles worden verhandeld. Als gevolg hiervan kunnen werknemers stemmen voor eigen rekening;
5. Conflicten die specifiek betrekking hebben op het stemmen bij volmacht en engagement namens klanten;
 - i. JPMAM kan stemmen bij volmacht uitbrengen bij bedrijven, of voor klanten, die mogelijk een Filiaal zijn, of die op een andere manier geïnteresseerd zijn in het bedrijf waar we stemmen;
 - ii. wij kunnen gehouden zijn om volmachtstemmen uit te brengen met betrekking tot "eigen" fondsen of interne beleggingstrusts;
 - iii. wij kunnen, in bepaalde omstandigheden, onze stemmen voor verschillende portefeuilles op dezelfde aandeelhoudersvergadering verschillend uitbrengen, om verschillende beleggingsuitkomsten of -strategieën onder onze portefeuillebeheerders en beleggingsprocessen te weerspiegelen, of om andere technische redenen;
 - iv. wij kunnen stemmen bij volmacht uitbrengen voor portefeuilles die zaaikapitaal of andere eigen middelen bevatten;
 - v. wij, of onze klanten, kunnen deelnemen aan aandelenleenprogramma's of aandelen uitlenen aan derden waarvan de beleggingsdoelstellingen anders kunnen zijn dan de onze;
 - vi. gedurende de engagement met het bestuur van een onderneming kunnen we per ongeluk 'insiders' worden of in contact komen met belangrijke niet-publieke of koersgevoelige informatie;
 - vii. we moeten rekening houden met het Takeover Panel en gelijkwaardige richtlijnen geven met betrekking tot gezamenlijk optreden bij het aangaan van een collectieve engagementactiviteit met andere beleggingsbeheerders.

3. Beheer van conflicten

Ingevoerde maatregelen

Een deel van de maatregelen die we hebben genomen om de geïdentificeerde conflicten te beheren, wordt hieronder uiteengezet. Wij achten deze maatregelen passend bij onze inspanningen om ervoor te zorgen dat wij bij elk geïdentificeerd conflict onafhankelijk handelen om het materiële risico van schade aan uw belangen te voorkomen.

1. Beleid en procedures

Wij en onze Filialen hebben in al onze bedrijven beleid en procedures ingevoerd voor het omgaan met belangenconflicten. Dit beleid en deze procedures zijn onderworpen aan onze normale controle- en beoordelingsprocessen.

2. Informatiebarrières

De JPMC Group heeft fysieke en elektronische informatiebarrières ingesteld die bedoeld zijn om de uitwisseling of het misbruik te voorkomen van materiële, niet-openbare informatie die door verschillende "insider"-bedrijven van de JPMC Group is verkregen. Het is werknemers binnen een "insider" business unit verboden om gevoelige informatie op ongepaste wijze door te geven aan personen binnen een "externe" business unit die geen toegang hebben tot de informatie. Een Informatiebarrière houdt in dat werknemers in aparte gebouwen zitten met toegangs- en beveiligingscontrole en toezicht door de afdeling Compliance.

3. Scheiding van functies

Indien een bedrijf met twee functies binnen de JPMC Group tot belangenconflicten zou leiden, kan het de functies in twee afzonderlijk beheerde bedrijven opsplitsen of waarborgen dat ze door diverse hooggeplaatste personeelsleden worden beheerd.

4. Wall Crossing

Het overkoepelende principe van JPMAM is dat het wordt beschouwd als een "openbaar gebied" dat belegt en handelt in effecten op basis van openbaar beschikbare marktinformatie en dat, als een lid van JPMAM waar ook ter wereld een "insider" wordt, dit de onderneming wereldwijd daardoor beperkt en mogelijk niet in het belang van haar cliënten is. Werknemers zijn zich daarom bewust van het gevolg, indien voorkennis wordt ontvangen, dat het handelen voor klantenportefeuilles en -fondsen wereldwijd verboden zal zijn. Soms kan voorkennis worden ontvangen, bijvoorbeeld als onderdeel van een *pre-sounding* voor een komende effectenuitgifte, maar de periode waarin JPMAM een insider is, moet echter zo kort mogelijk zijn. Voor het begin van een bijeenkomst of gesprek moet dit duidelijk worden gemaakt en moeten brokers en uitgevende partijen eraan worden herinnerd dat als zij JPMAM per ongeluk tot "insiders" maken, dit nadelig is voor de lopende relatie. Het is daarom een voorwaarde dat, wanneer JPMAM tot insider wordt gemaakt, de broker (of andere persoon) die de informatie verstrekt, JPMAM de mogelijkheid moet geven om de informatie te weigeren voordat deze wordt verstrekt. Indien JPMAM voorkennis ontvangt, moet(en) de persoon (personen) die dergelijke informatie ontvangt (ontvangen), direct contact opnemen met Compliance. Zij mogen de informatie met niemand delen (zelfs niet met hun leidinggevende) en transacties in de effecten van de emittent zijn dan verboden, evenals aanbevelingen voor transacties voor cliënten of voor eigen persoonlijke rekeningen. De informatie van de uitgevende partij wordt op een "Uitsluitingenlijst" geplaatst, waar de handelsactiviteit systematisch wereldwijd in de hele JPMAM-Group wordt beperkt. Deze beperkingen worden pas opgeheven nadat de transactie openbaar is gemaakt, of wanneer de bevestiging is ontvangen dat de informatie niet langer relevant is.

5. Stemmen bij volmacht

Als er een potentieel materieel belangenconflict is vastgesteld met betrekking tot een stem bij volmacht, zal JPMAM een beroep doen op een onafhankelijke derde om de stemmingsbeslissing te nemen, of zal het contact opnemen met individuele klanten om een stemmingsbeslissing goed te keuren, of kan het ervoor kiezen om niet te stemmen. Als aandelen op de Uitsluitingenlijst zijn geplaatst, mag er niet worden gestemd met betrekking tot deze aandelen.

6. Beloningen

Salarissen en bonussen zullen vaak samenhangen met de winst van de JPMC Group of het bedrijfsonderdeel of de afdeling waar het personeelslid werkt, zonder dat er sprake is van belangenverstrengeling. In sommige gevallen zou er echter een belangenconflict ontstaan en dus vermijden we dit soort personeelsbeloningen.

7. Cadeaus en *inducements*

Het geven en ontvangen van geschenken of *inducements* kan potentieel leiden tot belangenconflicten. JPMAM-werknemers mogen niet direct of indirect iets van waarde vragen of aanbieden aan iemand als dat afbreuk doet aan de plicht van JPMAM om te handelen in het belang van de klant. Alleen in beperkte omstandigheden mag iets gevraagd of aangeboden worden.

8. Handelen voor persoonlijke rekening en Externe Zakelijke Activiteiten

Om conflicten als gevolg van het gebruik van informatie van klanten en marktmisbruik in het algemeen te voorkomen, zijn alle werknemers onderworpen aan de regels voor het handelen voor persoonlijke rekening. Daarnaast zijn werknemers verplicht om hun externe zakelijke activiteiten, die slechts in beperkte gevallen zijn toegestaan, vooraf kenbaar te maken.

9. Weigeren om te handelen

Als wij van mening zijn dat een belangenconflict niet op een andere manier aangepakt kan worden, kunnen wij weigeren om voor een klant te handelen.

10. Openbaarmaking

Andere conflicten die in de toekomst door JPMAM worden geïdentificeerd, zullen worden opgenomen in passende mechanismen of systemen om die conflicten te beheren. Wanneer wij van mening zijn dat er geen andere middelen zijn om het conflict te beheren of wanneer de getroffen maatregelen uw belangen niet voldoende beschermen, zal het specifieke conflict worden bekendgemaakt om u in staat te stellen om goed geïnformeerd te beslissen of u door wilt gaan met onze dienstverlening in die specifieke situatie.