



**Belangenconflictenbeleid**

**NPEX B.V.**

Juni 2023

**Inhoud**

Inleiding .....	2
Wettelijke basis beleid .....	2
Dienstverlening .....	2
Organisatie .....	2
Belangenconflicten algemeen .....	3
Voorkomen en beheersen van belangenconflicten .....	3
Identificatie mogelijke belangenconflicten van NPEX .....	4
Identificatie mogelijke belangenconflicten van NPEX MTF .....	6
Plaatsingsactiviteiten .....	7
Openbaarmaking, bewaking en evaluatie .....	7

## Inleiding

### Wettelijke basis beleid

Op grond van artikel 4:11 Wet op het financieel toezicht, Gedelegeerde Verordening 2017/565, artikel 8 Verordening 2020/1503 dient NPEX B.V. (hierna aangehaald als: NPEX) een adequaat beleid te voeren ter voorkoming van belangenverstremgeling. Ter implementatie van deze bepaling dient artikel 23 Besluit gedragstoezicht financiële ondernemingen.

Op grond van artikel 4:14 Wet op het financieel toezicht richt NPEX de bedrijfsvoering op dusdanige wijze in dat belangenverstremgeling wordt voorkomen. Ter implementatie van deze bepaling dienen de artikelen 35a,35b Besluit gedragstoezicht financiële ondernemingen.

Op grond van artikel 4:88 van de Wet op het financieel toezicht, en artikel 167, 167a, 167b van het Besluit gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft dient NPEX adequate organisatorische en administratieve maatregelen te nemen en te handhaven met als doel belangenconflicten te voorkomen dan wel – indien belangenconflicten zich voordoen – deze in beeld te brengen en te beheersen.

### Dienstverlening

Het beleid ter voorkomen van belangenverstremgeling is afgestemd op de omvang en activiteiten van NPEX en aan het risico dat de belangen van cliënten, (andere) deelnemers, MTF Leden en uitgevende instellingen (“**Klanten**”) worden geschaad.

### *NPEX*

NPEX is een beleggingsonderneming met een Crowdfunding en MTF vergunning die beleggingsdiensten voor haar cliënten verricht. Dit betreft een beperkt aantal diensten zoals het uitvoeren, ontvangen en doorgeven van orders van cliënten, het plaatsen van effecten zonder plaatsingsgarantie voor uitgevende instellingen, de bewaring van effecten en gelden en de verhandeling van effecten op het MTF van NPEX.

### *NPEX MTF*

NPEX MTF heeft een elektronische marktplaats voor effecten gecreëerd. NPEX MTF maakt het voor MTF Leden mogelijk om via een handelssysteem (in een open en besloten omgeving) effecten, zoals bijvoorbeeld, obligaties, aandelen, participaties in (open- en closed end) beleggingsfondsen te verhandelen. De handel in effecten verloopt via een open orderboek.

NPEX neemt geen positie in effecten die genoteerd staan op het NPEX-handelsplatform of van crowdfundingaanbiedingen op haar platform.

### Organisatie

NPEX is onderverdeeld in een aantal afdelingen: Directie, New Business, Listing, Compliance, Operations, Marketing, Investor Relations, IT, Finance. Er werken minder dan 25 medewerkers, allemaal op dezelfde locatie; de omvang van de organisatie is dus relatief beperkt.

## Belangenconflicten algemeen

Een belangenconflict is een conflict dat zich in theorie voor kan doen op elk gebied van de dienstverlening van NPEX en gelieerde personen aan haar Klanten, ongeacht of het conflict speelt in kader van het verlenen van een beleggingsdienst, nevendienst of daarbuiten en de belangen van een Klant kunnen schaden. Op doorlopende basis moet beoordeeld worden of in de volgende gevallen sprake is van een belangenconflict:

- NPEX of een gelieerde persoon kan financieel gewin behalen of een financieel verlies vermijden ten koste van de Klant;
- NPEX of een gelieerde persoon heeft een belang bij het resultaat van een ten behoeve van de Klant verrichte dienst;
- NPEX of een gelieerde persoon heeft een belang bij een namens een MTF Lid uitgevoerde transactie, dat verschilt van het belang van het MTF Lid bij dit resultaat;
- NPEX of een gelieerde persoon heeft een financiële of andere drijfveer om het belang van een andere Deelnemer of groep Deelnemers te laten primeren op het belang van de Deelnemer;
- NPEX MTF of een gelieerde persoon heeft een financiële of andere drijfveer om het belang van een ander MTF Lid of MTF Leden te laten primeren op het belang van het MTF Lid;
- NPEX of een gelieerde persoon oefent hetzelfde bedrijf uit als de Klant;
- NPEX of een gelieerde persoon ontvangt of zal van een andere persoon dan de Deelnemer voor een ten behoeve van de Deelnemer verrichte dienst een inducement ontvangen in de vorm van geldelijke of niet-geldelijke voordelen of diensten.
- NPEX MTF ontvangt of zal van een andere partij dan het MTF Lid voor een ten behoeve van het MTF Lid verrichte dienst een inducement ontvangen in de vorm van geldelijke of niet-geldelijke voordelen of diensten.

## Voorkomen en beheersen van belangenconflicten

Uitgangspunt is dat belangentegenstellingen zoveel mogelijk dienen te worden voorkomen. Hiertoe heeft NPEX primair oog voor de positie en de belangen van Klanten en is zij voortdurend alert op mogelijke belangenconflicten.

NPEX of diens medewerkers handelen niet in eigen naam op het NPEX handelsplatform. NPEX of diens medewerkers hebben geen deelneming in crowdfundingaanbiedingen op het platform.

Aandeelhouders met een (indirect) belang van 20% of meer in het kapitaal of stemrecht van NPEX B.V., bestuurders en werknemers van NPEX worden niet aanvaard als projecteigenaren. Voordat een zakelijke relatie wordt aangegaan wordt nagegaan of medewerkers, bestuurders, of anderen met een zeggenschapsband a) financieel gewin zal behalen of financieel verlies zal vermijden ten koste van de cliënt b) een belang heeft bij het resultaat van een voor de cliënt verrichte dienst dat losstaat van het belang van de cliënt bij dat resultaat c) een financiële of andere drijfveer heeft om het belang van een cliënt of een groep cliënten boven die van andere cliënten te stellen. Zo kan NPEX belangenconflicten tot een minimum beperken.

Om te voorkomen dat belangenconflicten optreden, en om feitelijke of potentiële problemen op dit gebied te beheersen, zijn bij NPEX beleidsmaatregelen en procedures van kracht. Deze beleidsmaatregelen en procedures bestaan uit:

- voorkomen van de vermenging van zakelijke en privébelangen, waaronder het eventueel aangaan van nevenfuncties;
- beleid ten aanzien van het aannemen van giften of gunsten;

- beleid ten aanzien van koersgevoelige informatie en privé-beleggingstransacties;
- Gedragscode.

## Identificatie mogelijke belangenconflicten van NPEX

- I. Het uitvoeren van orders voor rekening van cliënten; deze beleggingsdienst brengt het risico met zich mee dat door een verschrijving, of andere fout, een klant bijvoorbeeld zijn of haar kooporder wil annuleren terwijl de andere klant juist graag de transactie doorgang wil laten vinden. Transacties op NPEX MTF zijn daarom definitief als deze zijn uitgevoerd. Een client kan een nog niet uitgevoerde order terugtrekken. Als een order gedeeltelijk is uitgevoerd kan alleen het gedeelte dat nog niet is uitgevoerd worden teruggetrokken.
- II. Het plaatsen van effecten; bij het plaatsen van effecten kan het zich voordoen dat verschillende effecten tegelijkertijd worden genoteerd op het NPEX handelsplatform, en elkaar beconcurreren. Hier is NPEX zich van bewust en NPEX houdt hier dan ook rekening mee door het onderling afstemmen van de timetable van de verschillende noteringen zodat er zo min mogelijk overlap is.
- III. Het plaatsen van effecten; er is geen sprake van self-placement of overneming van plaatsing. Ook verleent NPEX geen advies over een bedrijfsfinancieringsstrategie, geeft zij de emittent die de prijs bepaalt geen advies over prijsstelling en verleent zij geen krediet (art. 38, 39, 41 en 42 GV 2017/565). NPEX bespreekt het uitgifte-proces via NPEX, de tijdslijnen en de prijsvorming. Ook geeft NPEX aan welke partijen welke rollen en kostenstructuren hebben. De betrokken NPEX afdelingen en medewerkers worden in het tijdspad ingevuld. NPEX monitort de voortgang van de emissie en geeft deze data ook aan de onderneming door. Hierop kan de onderneming beslissen of de voortgang conform planning loopt of dat de emissie eerder moet sluiten of moet worden verlengd (conform de voorwaarden zoals beschreven in het prospectus).
- IV. Het plaatsen van effecten: toewijzing; NPEX bespreekt het toewijzingsbeleid met uitgevende instellingen voorafgaande aan een emissie (art. 40 GV 2017/565). Voor de reguliere producten die via NPEX worden aangeboden - (achtergestelde) obligaties en certificaten van aandelen - is dit toewijzingsbeleid vastgelegd door NPEX: toewijzing geschiedt op basis van een compleet ontvangen inschrijving (inschrijving + storting). De volgorde van binnenkomst van inschrijvingen (online formulier of via de portefeuille) is in beginsel leidend, mits deze later wordt vergezeld van een storting. Wanneer een storting echter niet binnen is binnen de door NPEX gecommuniceerde termijn na sluiting van de inschrijvingsperiode, worden de effecten toegewezen aan de eerstvolgende inschrijving van een belegger die wél heeft gestort. Het staat beleggers vrij om eerder geld te storten zodat de inschrijving direct kan worden toegewezen. Beleggers worden altijd zowel in het prospectus als tijdens de inschrijvingsprocedure op de hoogte gesteld van dit toewijzingsbeleid. Voorbehoud van toewijzing blijft altijd dat uitgevende instelling voldoet aan alle voorwaarden voor uitgifte (tekenen documenten, storting emissiebedrag). Inschrijving op emissies vindt altijd plaats via NPEX. Ook mogelijke beleggers die door de onderneming zijn benaderd of andersom dienen het NPEX-proces te volgen. De voorwaarden zijn daarmee dan ook identiek voor alle beleggers. Alle voorwaarden die niet gelijklopend voor alle beleggers zijn, moeten in het prospectus worden beschreven. De afdeling Listing van NPEX monitort en controleert de verwerking in het prospectus evenals andere mogelijke belangenconflicten waaronder de overige financiers en de risico's van de onderneming. Afwijking van het toewijzingsbeleid kan alleen plaatsvinden na instemming van de directie en wanneer dit nadrukkelijk wordt opgenomen in het prospectus, zodat dit voor iedereen duidelijk is.
- V. Het plaatsen van effecten: vergoedingen; de fee die door uitgevende instelling aan NPEX wordt betaald voor een emissie staat weergegeven op de website en in het betreffende

prospectus bij de aanbieding. NPEX of aan NPEX gelieerde personen ontvangen daarnaast geen provisies of andere geldelijke of niet geldelijke voordelen in verband met het regelen van emissies (vgl art. 40 en 41 GV 2017/565). Hierop is tevens het geschenkenbeleid van toepassing zoals opgenomen in de NPEX gedragscode. Er is geen sprake van praktijken zoals genoemd in art. 40 lid 3 GV 2017/565.

- VI. Het plaatsen van effecten: contact met beleggers; NPEX verleent geen advies en doet geen aanbevelingen met betrekking tot financiële producten en de plaatsing (art. 40 GV 2017/565). NPEX brengt beleggers slechts op de hoogte van nieuwe emissies. De producteisen, doelgroep en distributie-eisen zijn beschreven in bijlage 10.23 Product governance. NPEX neemt alle telefoongesprekken op aangaande een order. In het geval er toch advies wordt gegeven door een medewerker van NPEX, telefonisch dan wel per mail, zal deze een sanctie krijgen en ontslagen kunnen worden. Alle voorwaarden die niet gelijklopend voor alle beleggers zijn, moeten in het prospectus worden beschreven. NPEX doet geen aanbevelingen aan uitgevende instellingen over de producten en de plaatsing in het algemeen of over toewijzing.
- VII. Het begeleiden van de plaatsing van effecten van uitgevende instellingen; NPEX heeft een belang bij een succesvolle uitgifte maar een nog groter belang dat de uitgevende instelling gedurende de looptijd van de uitgegeven financiële instrumenten aan haar financiële verplichtingen jegens de Deelnemers en MTF Leden blijft voldoen. NPEX verlangt van de uitgevende instellingen dan ook doorlopend transparantieplichtingen zoals jaarcijfers, kwartaal updates en minimaal een deelnemersbijeenkomst. Om niet “haar eigen vlees te keuren” maakt NPEX en maken uitgevende instellingen gebruik van externe partijen: preferred partners, welke op de website zijn vermeld. Creditreform voert een balansrating uit om het defaultrisico te bepalen. Vervolgens geeft NPEX in opdracht van een uitgevende instelling opdracht aan een corporate finance kantoor zoals BDO, Deloitte, Yes Corporate Finance, Crowe Foederer, Chestnut, RR Financial Advisors of Beaufort om een limited sanity check uit te voeren. Uit de limited sanity check komen diverse risico- en aandachtgebieden naar voren die moeten worden opgenomen in een prospectus. De uitgevende instelling geeft aan Wijnstekers Financieel Recht, Dirkzwager, Finway of Orange Clover opdracht om een prospectus te maken. Een dergelijk prospectus moet geschreven zijn in begrijpelijk Nederlands (B1-taal) zodat het voor zowel belegger als uitgevende instelling duidelijk is wat wordt aangeboden. Trusted Media ondersteunt de uitgevende instellingen bij de publicatie van een persbericht en de contacten met de pers.
- VIII. Het faciliteren van de mogelijkheid om opdrachten door te geven aan MTF Lid NPEX voor handel op NPEX MTF; hier zijn geen aantoonbare belangenconflicten. MTF Lid NPEX heeft geen eigen positie en behandelt cliënten gelijk.
- IX. Ondersteunen bij corporate actions van uitgevende instellingen; hier zijn geen aantoonbare belangenconflicten. Het is juist zo dat bij uitblijven van een rentebetaling op obligaties, NPEX dit direct kan signaleren en dientengevolge naar kan handelen.
- X. Projecteigenaren die een nauwe relatie hebben met de aandeelhouders, bestuurders of werknemers, of een zeggenschapsband hebben met de vernoemde personen; In de Listing-procedure wordt dit nagegaan, bovendien staat in de gedragscode dat zulke personen geen voorkeursbehandeling verkrijgen ten opzichte van andere projecteigenaren.
- XI. Projecten die een voorkeursbehandeling krijgen omdat aandeelhouders, bestuurders of werknemers een deelneming hebben in het project; Bestuurders of werknemers hebben geen deelneming in projecten aangeboden op NPEX. Alle beleggingen geschieden tegen dezelfde voorwaarden als die voor andere beleggers, dergelijke personen krijgen geen voorkeursbehandeling of bevoorrechte toegang tot informatie. Deze informatie wordt ook expliciet gedeeld op onze website.

- XII. Het plaatsen van effecten en het uitvoeren van orders voor rekening van cliënten; beide activiteiten vinden plaats bij NPEX. NPEX moet goed de belangen van de uitgevende instelling en de belegger tegen elkaar afwegen. Om dit goed te regelen is de afdeling Investor Relations, die zich alleen met beleggers bezighoudt, afgescheiden van de afdeling New Business, die zich alleen met (potentiële) uitgevende instellingen bezig houdt en de afdeling Listing, die het emissietraject begeleidt.

## **Identificatie mogelijke belangenconflicten van NPEX MTF**

- I. Discriminatie in toelating van Leden; om geen onderscheid te maken tussen Leden die toegang wensen tot NPEX MTF, zijn de toelatingscriteria transparant en discretionair. De criteria zijn vooraf limitatief vastgesteld in het NPEX Reglement en het NPEX Handelsreglement, welke openbaar beschikbaar is. Indien er meerdere MTF Leden actief zijn, zal dat de handel op NPEX doen toenemen. Dit zal tot betere prijsvorming leiden. Het kan zo zijn dat een MTF Lid niet tot de handel in een bepaald effect wordt toegelaten vanwege een objectieve grond (bijvoorbeeld wel/niet werknemer van uitgevende instelling). Alleen de uitgevende instelling mag dit bepalen – niet NPEX MTF - en dit moet opgenomen zijn in het prospectus.
- II. Handelswijze bij non-compliance; indien een MTF Lid op enig moment niet voldoet aan haar doorlopende verplichtingen, zal NPEX MTF daar de nodige gevolgen aan mogen verbinden conform het NPEX MTF Reglement. Daarin zal zij MTF Leden in gelijke gevallen gelijk behandelen door als objectieve scheidsrechter op te treden.
- III. Ongelijke behandeling leden; omdat NPEX B.V. zowel acteert in de hoedanigheid van MTF Lid NPEX als NPEX MTF; zou NPEX MTF andere MTF Leden op niet gelijke wijze kunnen behandelen als MTF Lid NPEX. Hier heeft NPEX MTF echter geen belang bij. MTF Lid NPEX heeft geen eigen positie. De transacties die MTF Lid NPEX verricht zijn voor rekening en risico van haar eigen deelnemers. MTF Lid NPEX heeft zelf dus geen belang bij het op enigerwijze beïnvloeden van de handel op NPEX MTF ten behoeve van zichzelf als MTF Lid. Daarnaast is het zo dat alle rekeningen van Leden op gelijke wijze worden behandeld en ingericht. Het is technisch niet mogelijk dat de account/rekening van het ene MTF Lid geen toegang tot NPEX MTF heeft en het andere MTF Lid wel. Ten slotte is er een juridische en organisatorische scheidslijn getrokken tussen NPEX MTF en MTF Lid NPEX. Dit staat beschreven in het NPEX MTF Beleidsdocument.
- IV. Geschillen tussen MTF Leden; de voorwaarden voor MTF Leden zijn hetzelfde. Dit heeft tot gevolg dat MTF Leden onder gelijke voorwaarden handelen. Het ene MTF Lid heeft daardoor geen voordeel of nadeel ten opzichte van een ander MTF Lid.
- V. Risico op verwevenheid vermogens van MTF Leden; Leden hebben hun eigen NPEX Effectenrekening waarop de Wge Effecten worden getoond die in het girodepot van Euroclear Nederland door NPEX als aangesloten instelling worden aangehouden namens het Lid. De administratie van NPEX bepaalt derhalve wie eigenaar van de betreffende Wge Effecten is, van verwevenheid van posities kan geen sprake zijn.

## **Plaatsingsactiviteiten**

Alle plaatsingsactiviteiten die NPEX onderneemt, worden centraal bij NPEX geregistreerd. Namen en contacten van ondernemingen waarmee contact is geweest die mogelijk via NPEX willen uitgeven, worden door de Afdeling New Business in een database bijgehouden. Afdeling Listing houdt tevens bij welke effecten van ondernemingen eventueel op korte of middellange termijn worden geplaatst en verzamelen documenten in een elektronisch klantendossier. Inschrijvingen op emissies worden bijgehouden in de beleggersadministratie op beleggersniveau door de Afdeling Operations. Op de website van NPEX wordt bijgehouden voor welke waarde is ingeschreven op een emissie.

Controle op de plaatsingsactiviteiten is mogelijk en vindt plaats door bovengenoemde registratie van plaatsingsactiviteiten.

## **Openbaarmaking, bewaking en evaluatie**

NPEX heeft haar activiteiten op dusdanige wijze georganiseerd dat zij haar deelnemers te allen tijden optimaal kan bedienen en, voor zover de omstandigheden dit redelijkerwijs toestaan, daarbij de belangen van de Deelnemers en Leden steeds voorop zal stellen. Het is echter mogelijk dat binnen NPEX sommige activiteiten voor de ene Klant strijdig zijn met de belangen van een andere Klant. NPEX benadrukt echter dat het geen posities inneemt in Wge Effecten die op NPEX MTF verhandeld worden. Ook neemt NPEX geen belang in of treedt niet op in projecten op het platform.

Zoals hierboven in algemene termen is uiteengezet, zijn bij NPEX beleidsmaatregelen en procedures van kracht om op adequate wijze met belangenconflicten om te gaan. Indien op enig moment desondanks blijkt dat het beleid voorkomen belangenconflicten en de maatregelen die worden genomen niet toereikend zijn en dat daarmee het risico ontstaat dat de belangen van de Klant worden geschaad, maakt NPEX conform art. 41.3 jo. 34.4 GV 2017/565 jo. 23.2 MiFID II voorafgaand aan enige verdere dienstverlening op heldere wijze de algemene aard en/of de bronnen van belangenconflicten en de getroffen maatregelen om dit risico te beperken. Doel hiervan is dat de Klant met kennis van zaken een beleggingsbeslissing kan nemen. Daarnaast zijn de algemene aard en/of de bronnen van belangenconflicten alsmede de genomen maatregelen om het belangenconflict te beperken openbaar raadpleegbaar op de website van NPEX op een plek die eenvoudig te vinden is voor cliënten. De beschreven belangenconflicten bevatten voldoende detail, rekening houdend met de aard van elke client, om elke client met kennis van zaken een beslissing te laten nemen over de dienst in verband waarmee het belangenconflict zich voordoet.

Ook kan NPEX besluiten om dergelijke activiteiten die tot feitelijke belangenconflicten hebben geleid, of tot potentiële belangenconflicten kunnen leiden, te staken of te weigeren. Indien de situatie waarin feitelijke belangenconflicten zich voordoen of potentieel voor zouden kunnen doen niet expliciet beschreven is in de hierboven genoemde beleidsmaatregelen en procedures, zal de Compliance Officer van NPEX de leiding hebben over de behandeling en vastlegging van het (potentiële) belangenconflict. Bij escalatie van een conflict wordt het dossier aan de directie voorgelegd.

NPEX evalueert periodiek of ten aanzien van de producten en diensten bepaalde situaties aanleiding kunnen geven tot feitelijke of potentiële belangenconflicten. Daarbij beoordeelt NPEX tevens of haar beleid gericht op beheersing van dergelijke belangenconflicten effectief en adequaat is. NPEX zal in haar beleid en procedures veranderingen doorvoeren indien zij dit in het belang van haar Klanten of beleggers noodzakelijk acht.