

Toerekeningsrichtlijnen voor nieuwe vastrentende emissies

Inleiding en doel

Het doel van dit document is om richtlijnen te bieden voor de manier waarop de internationale syndicate desk ('Syndicate') van ING transacties in vastrentende schuld op de primaire markt toerekent aan beleggers. Deze richtlijnen dienen in lijn te zijn met de doelen van de emittent, de richtlijn betreffende financiële instrumenten (MiFID II), de verordening betreffende marktmisbruik ('MAR'), en de relevante richtlijnen binnen de sector, met name de richtlijnen uit het ICMA Primary Market Handbook in geval van emissies met een hoge rating of de richtlijnen van AFME voor de primaire markt voor Europese hoogrentende obligaties in geval van hoogrentende emissies.

ING DCM Origination ('Origination') zal de Toerekeningrichtlijnen van ING verspreiden onder alle emittenten voor wiens transactie ING optreedt als actieve bookrunner. Voor transacties in hoogrentend die worden georganiseerd op een 'left lead'-basis en waar ING als bookrunner is aangeduid maar niet feitelijk betrokken is bij het toerekeningsproces, kan ING zich er niet toe verbinden noch garanderen dat deze richtlijnen zullen worden gevolgd. Wanneer ING wordt aangeduid als 'joint active bookrunner', zal ze deze richtlijnen trachten te volgen voor zover mogelijk is, wetende dat de andere joint active bookrunners ING in bepaalde situaties kunnen wegstemmen. Niettemin dienen de toerekeningsrichtlijnen omtrent de doelmarkt in alle omstandigheden te worden toegepast.

Verantwoordelijkheden syndicate desk inzake toerekeningen

ING DCM Syndicate ('Syndicate') is verantwoordelijk voor de boekbuilding-, toerekenings- en prijsstelsprocessen (via prijsverkenning) voor obligatietransacties op de primaire markt. Tijdens het boekbuildingproces beschikt Syndicate over een volledig overzicht van zowel de vraag vanwege beleggers (beleggerstype per activaklasse en per geografische locatie) als de mate van overintekening op een transactie (als die er is). De voornaamste taken van Syndicate in dit proces zijn de doelen van de emittent verwezenlijken, de emittent tijdens de uiteindelijke prijsbepaling bijstaan, eventuele belangenconflicten beheren en ervoor zorgen dat beleggers een billijke toerekening krijgen in overeenstemming met de richtlijnen vanuit de regelgeving en de sector. Syndicate zal het risico van de transactie beheren, met de intentie om het orderboek minstens 1 (een) uur vanaf de formele aankondiging van de transactie open te houden, in overeenstemming met de aanbeveling van de sector. Hoewel het niet rechtstreeks betrokken is bij het boekbuilding-/toerekenings-/prijsstelsproces, zal Origination, samen met Syndicate, gedurende het hele proces ter beschikking van de emittent staan. Het communiceert daarbij open

en regelmatig met de emittent door updates over het boekbuildingproces te geven zoals de prijsgevoeligheid van beleggers, de mate van overintekening en de kwaliteit van de beleggers. Syndicate zal de emittent inlichten over de voorgestelde toerekeningsmethodologie, en houdt daarbij rekening met de belangen en meegedeelde doelen van de emittent. Syndicate zal trachten om de obligaties zodanig toe te rekenen aan beleggers dat een redelijke prijsstabiliteit en liquiditeit op de secundaire markt wordt verkregen. Syndicate moet ervoor zorgen dat de toerekeningen plaatsvinden binnen de vastgelegde doelmarkt voor de emissie en in lijn met de toepasselijke regelgeving en eventuele verkoopbeperkingen die in het prospectus staan. Verschillen per categorie zijn mogelijk in overeenstemming met de relevante richtlijnen binnen de sector, op voorwaarde dat die verschillen worden geregistreerd zoals vereist onder MiFID II.

Voorkeuren/goedkeuring van de emittent

In emissies waar ING fungeert als een actieve bookrunner voor een zakelijke emittent, moet ING de emittent en de andere actieve bookrunners (als die er zijn) raadplegen om de toepasselijke doelmarkt voor de emissie vast te leggen.

ING zou voor het openen van de orderboeken met de emittent moeten bespreken of hij specifieke voorkeuren heeft met betrekking tot de toerekening van de obligaties. Voorbeelden daarvan zijn:

- een geografisch rechtsgebied waar de emittent bij voorkeur op focust;
- de types beleggers binnen de doelmarkt die de emittent zou willen bevoordelen;
- een specifieke belegger aan wie de emittent de voorkeur geeft en de redenen voor die voorkeur.

Na de boekbuilding zal ING, of een van de andere actieve joint bookrunners, de emittent een document met de voorgestelde gezamenlijke toerekening bezorgen (in overeenstemming met de toerekeningsrichtlijnen en de voorkeuren van de emittent die met de andere banken zijn afgesproken). De emittent kan daarna de gewenste wijzigingen aan de voorgestelde toerekeningen voorstellen/opdragen. Enkel nadat de emittent de voorgestelde/definitieve gezamenlijke toerekening expliciet heeft goedgekeurd (via e-mail/telefoon, via Origination en/of Syndicate), zal Syndicate de toerekeningen openbaar maken.

Specifieke richtlijnen voor bookrunners

ING zal onderstaande richtlijnen toepassen wanneer ING fungeert als enige bookrunner. Indien er meerdere actieve bookrunners zijn, zal ING tijdens de toerekeningen

onderstaande principes trachten toe te passen. We merken echter op dat elke bookrunner zijn eigen toerekeningsrichtlijnen zal hebben en dat die tijdens het toerekeningsproces mogelijk verzoend moeten worden. Essentiële toerekeningsrichtlijnen zijn:

Type belegger: 'buy and hold' tegenover andere beleggers. De toerekeningen zullen verschillen per beleggerscategorie en dit moet in samenspraak met de emittent worden overwogen. Gelijkaardige klanten qua beleggerstype zouden in principe een gelijkaardige procentuele toerekening moeten krijgen. Tenzij anders wordt opgelegd door de emittent, mikken de standaardinstellingen op 'buy and hold'-beleggers (zoals verzekeringsmaatschappijen, pensioenfondsen, centrale banken, vermogensbeheerders, thesaurieën van banken) en zij zullen in het algemeen hogere toerekeningen krijgen in vergelijking met die van handelszalen, banken, bankdiensten voor vermogende particulieren en hedgefondsen.

Uitzonderingen op basis van de voorkeuren van de emittent en onderstaande bijkomende richtlijnen zijn mogelijk:

- Locatie van de belegger (in geval van voorkeuren van de emittent);
- Specifieke voorkeuren van de emittent (zoals gespecificeerd onder punt 3);
- De ervaring van ING met het gedrag van beleggers dat niet overeenstemt met het beleggerstype;
- De vroegere betrokkenheid bij de obligatie van de emittent en/of de obligaties van dezelfde/gelijkaardige emittenten uit de branche;
- Andere kenmerken: omvang van het order, prijslimieten;
- Tijdigheid van een order (vroeg of laat) in het bookbuildingproces;
- Feedback met betrekking tot een order of een vroege blijk van interesse:
 - via actieve deelname aan gesprekken met beleggers, inclusief:
 - groepsvergaderingen/1-1's
 - roadshows, al dan niet aangaande een transactie
 - telefoongesprekken i.h.k.v. globale update voor beleggers/1-1
 - gedachten over relatieve waarde (mate van detail) die met Syndicate worden gedeeld
- Orders opgestart door beleggers zelf worden als essentieel gezien voor het succes van een transactie en zullen bijgevolg positiever worden behandeld in het toerekeningsproces.
- Zonder enige uitzondering kan een toerekening aan een specifieke klant niet worden verhoogd om commerciële redenen. Het sales-medewerkers kunnen de uiteindelijke toerekeningsbeslissing van Syndicate niet beïnvloeden om commerciële redenen. Ze kunnen tijdens het bookbuildingproces evenwel informatie en advies verlenen over de vraag/verwachtingen/meningen van beleggers. Syndicate zal, in samenspraak met de emittent, verantwoordelijk zijn voor de uiteindelijke toerekeningsbeslissing.
- Interne orders (van ING) zullen **NIET** anders worden behandeld dan andere orders.

- Wat zogenaamde 'groene' obligaties betreft kan Syndicate, in samenspraak met de emittent, een betere toerekening geven aan beleggers die een specifieke focus op maatschappelijk verantwoord beleggen hebben.
- Syndicate zal rekening houden met alle verkoopbeperkingen of andere toepasselijke wettelijke/reglementaire beperkingen die gelden in de rechtsgebieden waaraan de belegger gekoppeld is.
- Er zou geen toerekening mogen worden gegeven aan:
 - beleggers buiten de gespecificeerde doelmarkt voor de emissie;1 - beleggers in een gespecificeerde negatieve doelmarkt voor de emissie;
 - beleggers binnen de gespecificeerde doelmarkt van wie ING weet dat ze de obligaties zullen doorverkopen aan beleggers buiten de gespecificeerde doelmarkt voor de emissie;
 - beleggers binnen de gespecificeerde doelmarkt van wie ING weet dat ze tijdens eerdere transacties obligaties hebben doorverkocht aan beleggers buiten de gespecificeerde doelmarkten voor die emissies. Dat punt kan opnieuw worden bekeken als ING tevreden is dat een dergelijke belegger (i) de gepaste remediërende stappen heeft ondernomen (indien mogelijk), (ii) zich ertoe heeft verbonden om dat niet meer te doen en (iii) de gepaste procedures heeft geïmplementeerd opdat dergelijke verkopen niet meer gebeuren.
- Rechtvaardigingen voor differentiaties in toerekeningen moeten worden geregistreerd en bewaard zoals vereist onder MiFID II.

Communicatierichtlijnen

- ING en de andere bookrunners mogen tijdens het bookbuildingproces de stand van het orderboek meedelen. In dergelijke gevallen wordt informatie publiekelijk gedeeld met alle beleggers. Dergelijke openbaarmakingen dienen steeds schriftelijk (bv. op Bloomberg) te gebeuren en beschikbaar te zijn voor alle mogelijke beleggers om de verplichtingen van MAR na te leven.
- De uiteindelijke toerekening per belegger wordt enkel gedeeld onder ING, de andere bookrunners (actief en passief) en de emittent. Ze wordt niet publiekelijk gedeeld of, behalve in uitzonderlijke gevallen, ter beschikking gesteld van andere banken die betrokken waren bij de transactie dan de bookrunners (bv. co-managers).
- Syndicate zal de statistieken voor de toerekening per uitgevoerde deal openbaar maken (uitgesplitst per beleggerstype en geografische zone) bij de eerste gelegenheid (na goedkeuring door emittent en alle bookrunners) na de prijsstelling van de transactie.

Dossierbeheer

Als deel van zijn eindverantwoordelijkheid voor het toerekeningsproces zal Syndicate een rapport bewaren (minimum 5 jaar) van de toerekeningen van elke deal waar ING de rol van bookrunner heeft gespeeld.

Reglementaire overwegingen voor sales-, Syndicate- en Origination-medewerkers Syndicate- en Origination-

medewerkers zullen alle toepasselijke interne compliance-regelgeving en alle toepasselijke wetten en regelgeving naleven, inclusief maar niet beperkt tot MAR en MiFID II.

ING FM Sales en Syndicate zullen beoordelen of orders mogelijk opgepompt zijn op basis van de volgende overwegingen:

- We weten dat een order opgepompt is omdat we beseffen dat het hoger is dan de limiet die beleggers mogen plaatsen in een bepaalde deal;
- Wanneer hij het order plaatst, vermeldt de belegger specifiek zijn werkelijke mate van interesse, die lager is dan het geplaatste orderbedrag;
- Eerdere ervaringen met specifieke beleggers;
- De timing van het order - op welk punt tijdens de lancering werd het geplaatst of verhoogd;
- De belegger probeert obligaties terug te geven aan Syndicate zonder een geldige reden, en dat na de toerekening maar voor de prijsstelling.