



# Value Square NV:

## Aandeelhoudersbetrokkenheidsbeleid

<b>Doel</b>	Uiteenzetting aandeelhoudersbetrokkenheidsbeleid
<b>Effectief leider verantwoordelijk voor de inhoud:</b>	Wim Descamps

<b>Overzicht van de herzieningen</b>					
<b>Datum herziening</b>	<b>Versie</b>	<b>Auteur</b>	<b>Goedgekeurd door DC</b>	<b>Gevalideerd door RvB</b>	<b>Opmerkingen</b>
06/10/2020	1	COMPL	27/10/2020	xx/xx/2020	Nieuwe basisversie
15/10/2020	2	COMPL	27/10/2020	xx/xx/2020	Aanpassingen basisversie



## Inhoud

1. Algemene Toelichting Value Square NV Aandeelhoudersbetrokkenheidsbeleid.....	3
1.1. Inleiding.....	3
1.2. Toepassingsgebied en verantwoordelijkheid .....	4
1.3. Raakvlakken met andere beleidsdocumenten .....	4
1.4. Tweedelijnscontrole.....	5
1.5. Jaarlijkse evaluatie .....	5
2. Toezicht op de bedrijven waarin is belegd .....	6
a. Strategie .....	6
d.i. UN PRI .....	7
d.ii. Towards Sustainability .....	9
3. Dialoog met de bedrijven waarin is belegd .....	10
4. Stembeleid .....	11
5. Samenwerking met andere aandeelhouders.....	11
6. Communicatie met relevante belanghebbende van de bedrijven waarin is belegd (stakeholder communicatie) .....	12
7. Voorkomen en beheren van belangenconflicten .....	12
8. Disclaimer.....	13



# 1. Algemene Toelichting Value Square NV Aandeelhoudersbetrokkenheidsbeleid

## 1.1. Inleiding

Vanaf het jaar 2020 zijn bepaalde ondernemingen uit de beleggingswereld verplicht om een aandeelhoudersbetrokkenheidsbeleid (engagement policy) op te maken en te publiceren indien ze namens institutionele investeerders in aandelen van bedrijven (vennootschappen) die op een gereguleerde markt zijn genoteerd, beleggen.

Specifiek gaat het om de volgende ‘ondernemingen in de beleggingswereld’:

- Beleggingsvennootschappen
- Beheervenootschappen van instellingen voor collectieve belegging
- Instellingen voor collectieve belegging (hierna: **ICBs**)
- Instellingen voor belegging in schuldvorderingen

Met ‘institutionele investeerders’ worden de volgende ondernemingen bedoeld:

- Verzekeringsondernemingen
- Herverzekeringsondernemingen
- Instellingen voor bedrijfspensioenvoorziening

Indien de keuze wordt gemaakt door de ondernemingen uit de beleggingswereld om geen aandeelhoudersbetrokkenheidsbeleid op te maken en te publiceren, bestaat er een verplichting om een duidelijke en gemotiveerde toelichting openbaar te maken over de reden waarom deze keuze is gemaakt. Dit is in lijn met het *comply-or-explain* principe.

In dit beleid wordt toegelicht hoe Value Square NV (hierna: **VS**) als beleggingsvennootschap, die namens verzekerings- of herverzekeringsondernemingen of instellingen voor bedrijfspensioenvoorziening belegt in aandelen van bedrijven die op een gereguleerde markt zijn genoteerd, aandeelhoudersbetrokkenheid in haar beleggingsstrategie integreert.

Dit beleid (hierna: **VS ABB**) is ook van toepassing op Value Square Fund NV (hierna: **VSF**) en Value Square Institutional Fund (hierna: **VSIF**)<sup>1</sup>.

Door dit beleid te hanteren en (gratis) openbaar te maken op de website, voldoen VS, VSF en VSIF aan de verplichtingen opgelegd door:

- de Europese richtlijn 2017/828 van het Europees Parlement en de Raad van 17 mei 2017 tot wijziging van Richtlijn 2007/36/EG wat het bevorderen van de langetermijnbetrokkenheid van aandeelhouders betreft (hierna: **SRDII**);
- de Belgische wet van 28 april 2020 tot omzetting van richtlijn 2017/828 van het Europees Parlement en de Raad van 17 mei 2017 tot wijziging van Richtlijn 2007/36/EG wat het

---

<sup>1</sup> Om deze reden wordt ‘VS’ als synoniem gebruikt voor ‘VSF’ en ‘VSIF’ in dit beleid tenzij uitdrukkelijk wordt verwezen naar ‘VSF’ en ‘VSIF’;



bevorderen van de langetermijnbetrokkenheid van aandeelhouders betreft, en houdende diverse bepalingen inzake vennootschappen en verenigingen (hierna: **Aandeelhoudersbetrokkenheidswet**).

## 1.2. Toepassingsgebied en verantwoordelijkheid

Het VS aandeelhoudersbetrokkenheidsbeleid heeft als doel om de VS klanten die aangemerkt kunnen worden als verzekeringsondernemingen, herverzekeringsondernemingen of instellingen voor bedrijfspensioenvoorziening naar Belgisch recht (hierna: **klanten**) te informeren.

Het VS aandeelhoudersbetrokkenheidsbeleid heeft betrekking op hoe VS:

1. Toezicht uitoefent op de vennootschappen (hierna: **bedrijven**) waarin is belegd, ten aanzien van relevante aangelegenheden waaronder toezicht op:
  - a. Strategie;
  - b. Financiële en niet-financiële prestaties en risico's;
  - c. Kapitaalstructuur;
  - d. Maatschappelijke en ecologische effecten;
  - e. Corporate governance.
2. Een dialoog voert met bedrijven waarin is belegd
3. Stemrechten en andere aan aandelen verbonden rechten uitoefent
4. Samenwerkt met alle aandeelhouders;
5. Communiqueert met relevante belanghebbenden van de bedrijven waarin is belegd (stakeholder communicatie);
6. Feitelijke en potentiële belangenconflicten in verband met haar betrokkenheid beheerst

VS maakt elk jaar bekend (openbaar) via haar website hoe haar aandeelhoudersbetrokkenheidsbeleid is uitgevoerd met, onder meer, een algemene beschrijving van haar stemgedrag, een toelichting bij de belangrijkste stemmingen en het gebruik van de diensten van volmachtadviseurs.

VS maakt tevens bekend via haar website hoe zij heeft gestemd op de algemene vergaderingen van vennootschappen waarvan zij aandelen met stemrechten bezit. Stemmingen die wegens het onderwerp van de stemming of de grootte van het belang in de vennootschap onbetekenend zijn worden uit deze openbaarmaking weggelaten (*infra*, "4. Stembeleid").

## 1.3. Raakvlakken met andere beleidsdocumenten

Zo heeft het VS aandeelhoudersbetrokkenheidsbeleid belangrijke raakvlakken met haar andere beleidsdocumenten:

1. Voting policy (stembeleid)
2. Duurzaamheidsbeleid van VS (en ESG Statement van VS)
3. Duurzaamheidsbeleid van VSF (en ESG Statement van VS)
4. ESG Committee beleid
5. Belangenconflictenbeleid



## 6. Engagement policy (betrokkenheidsbeleid VSF compartiment Small Caps PE Factor)

### 1.4. Tweedelijnscontrole

De Compliance Officer van VS kijkt na of de vermelde jaarlijkse bekendmakingen op de website van VS over de wijze waarop VS, VSF en VSIF invulling hebben gegeven aan het VS aandeelhoudersbetrokkenheidsbeleid overeenstemt met de werkelijke activiteiten van VS, VSF en VSIF.

De Compliance Officer is ook verantwoordelijk voor de periodieke controle van de naleving van de wet- en regelgeving in verband met het VS aandeelhoudersbetrokkenheidsbeleid.

### 1.5. Jaarlijkse evaluatie

VS zal jaarlijks het VS aandeelhoudersbetrokkenheidsbeleid evalueren om te bekijken of het dient te worden herzien in lijn met feitelijke en wettelijke ontwikkelingen.



## 2. Toezicht op de bedrijven waarin is belegd

### a. Strategie

VS investeert hoofdzakelijk in familiaal verankerde bedrijven of bedrijven waar een sterke referentieaandeelhouder aanwezig is. Het investeringsproces is gebaseerd op de principes van waardebeleggen (het zogenaamde Value Investing). VS heeft een langetermijnvisie en hanteert een gedisciplineerd investeringsproces. Binnen dit investeringsproces is een cruciaal element het evalueren en opvolgen van de bedrijfsstrategie die onze investment case onderbouwt.

Deze bedrijfsstrategie omvat het analyseren, opvolgen en modelleren van:

1. De strategische lange termijn doelstellingen van het bedrijf: Waar wil het bedrijf naartoe? Wat is de verwachte groei? Hoe gaat het bedrijf om met het investeringsbudget om deze doelstellingen te bereiken, *etc.*
2. Doelstellingen en ambities op het vlak van ESG: Wat zijn de klimaatambities en wat is het plan om deze ambities te implementeren?; Heeft een bedrijf de nodige procedures en policies uitgewerkt op het vlak van social governance?; Hoe evolueert de governance binnen het bedrijf?; *etc.*

Het Asset Management team van VS (hierna: **AM**) oefent toezicht uit en evalueert de bedrijfsstrategie. Het gevolg van deze periodieke evaluatie kan zijn dat bijkomend interactie met het bedrijf noodzakelijk is om de investment case al dan niet te bevestigen.

### b. Financiële en niet-financiële prestaties en risico's

AM volgt voortdurend de financiële prestaties en risico's van de bedrijven waarin wordt belegd die voortvloeien uit het investeringsproces dat wordt gehanteerd (periodieke evaluatie van de prestaties en risico's). Een grote verscheidenheid aan gegevens, bronnen (Bloomberg, Refinitiv, bedrijfspublicaties, jaarverslagen, *etc.*) wordt gebruikt om een alomvattend beeld te krijgen van de huidige en verwachte evolutie van de inkomsten van elk bedrijf. Met name, zijn winstgevendheid, kasstromen en balans. Deze analyse wordt ondersteund door bezoeken, vergaderingen en andere interacties met het senior management van de bedrijven waarin wordt belegd.

Voor elk bedrijf waarin wordt geïnvesteerd, wordt een grondige financiële analyse uitgevoerd waarbij een waardering en de kwaliteit van het bedrijf twee belangrijke pijlers vormen.

AM waakt over de beleggingsrisico's en de consistentie met de interne beleggingsprocessen; met de richtlijnen van klanten; en het wettelijk kader.



### **c. Kapitaalstructuur**

AM waakt over de inherente risico's van elke investering. Als onderdeel van het investeringsproces wordt een analyse gemaakt van de kapitaalstructuur van de onderneming. De kapitaalstructuur vormt een belangrijke pijler van een intern ontwikkelde kwaliteitsratio die voor elke onderneming wordt becijferd. Deze kwaliteitsratio houdt o.a. rekening met solvabiliteit, het track record (de prestaties uit het verleden) en de liquiditeit. AM actualiseert periodiek deze gegevens en volgt zo de evolutie van de kapitaalstructuur en kwaliteit van het bedrijf op de voet.

### **d. Maatschappelijke en ecologische evolutie**

VS is van mening dat het introduceren van overwegingen op het gebied van milieu, maatschappij en bestuur (ESG) in al haar zakelijke beslissingen essentieel is om waarde te creëren voor al haar belanghebbenden. Het is de overtuiging van VS dat de integratie van ESG essentieel is om een duurzamere langetermijnstrategie voor de beleggingen van onze klanten te ontwikkelen.

De betrokkenheid van VS met betrekking tot maatschappelijke (en ecologische) evoluties hangt sterk samen met haar rol als UN PRI signatory en het duurzaamheidsbeleid van het VSF compartiment Equity World dat bekroond is met het Towards Sustainability label (een kwaliteitsnorm die een aantal minimumeisen definieert waaraan duurzame financiële producten moeten voldoen) door het Central Labelling Agency (CLA): <https://www.towardsustainability.be/en/value-square-fund-equity-world>

Het label is toegekend voor één jaar. De toekenning wordt jaarlijks geëvalueerd door Ethibel. De toekenning van dit label aan het compartiment betekent niet dat het compartiment beantwoordt aan de eigen doelstellingen inzake duurzaamheid of dat het label voldoet aan de vereisten van toekomstige nationale of Europese regels. Voor meer informatie over dit onderwerp, zie <http://www.fsma.be/nl/duurzame-financiering>

#### **d.i. UN PRI**

VS toont haar maatschappelijke verantwoordelijkheid onder meer door de toepassing van de 6 principes van de United Nations Principles for Responsible Investment (hierna: **UN PRI**). Duurzaam beleggen is voor VS geen doel, maar een belangrijk middel omdat onverantwoord beleggen geen langetermijnperspectieven biedt.

De UN PRI is 's werelds grootste voorstander van verantwoord beleggen.

Het probeert de investeringsimplicaties van milieu-, sociale en bestuursfactoren (ESG) te begrijpen en om zijn internationale netwerk van ondertekenaars- investeerders te ondersteunen bij het opnemen van deze factoren in hun investerings- en eigendomsbeslissingen. De UN PRI handelt in het langetermijnbelang van zijn ondertekenaars, van de financiële markten en economieën waarin zij opereren en uiteindelijk van het milieu en de samenleving als geheel.

De UN PRI is onafhankelijk. Het moedigt investeerders aan om het rendement te verhogen door verantwoord te beleggen en risico's beter te beheersen, maar werkt niet voor eigen winst: Het werkt



samen met mondiale beleidsmakers, maar heeft geen banden met een regering; het wordt ondersteund door, maar maakt geen deel uit van, de Verenigde Naties (UN).

De zes principes van de UN PRI zijn een vrijwillige en ambitieuze reeks beleggingsprincipes die een menu bieden met mogelijke acties om ESG-kwesties in de beleggingspraktijk op te nemen:

- Principe 1: We zullen ESG-kwesties opnemen in investeringsanalyse en besluitvormingsprocessen
- Principe 2: We zullen actieve eigenaren zijn en ESG-kwesties opnemen in ons eigendomsbeleid en onze praktijken
- Principe 3: We zullen passende informatie zoeken over ESG-kwesties door de entiteiten waarin we beleggen
- Principe 4: We zullen de acceptatie en implementatie van de principes binnen de beleggingssector bevorderen
- Principe 5: We zullen samenwerken om onze effectiviteit bij het implementeren van de principes te vergroten
- Principe 6: We zullen elk verslag uitbrengen over onze activiteiten en de voortgang bij het implementeren van de principes

Deze zes principes zijn ontwikkeld door investeerders, voor investeerders. Door ze te implementeren, dragen ondertekenaars bij aan de ontwikkeling van een duurzamer mondiaal financieel systeem. Ze hebben een wereldwijde ondertekenaarsbasis aangetrokken die het merendeel van de professioneel beheerde beleggingen ter wereld vertegenwoordigt.

VS is een UN PRI signatory sinds 28 februari 2017: <https://www.unpri.org/signatory-directory/value-square-nv/2661.article>

De toepassing van de 6 principes van de UN PRI door VS komt concreet hierop neer dat elke investering of mogelijke investeringsafweging van VS moet voldoen aan de volgende normen:

1. VS zal niet bewust investeren in bedrijven die voldoen aan de uitsluitingscriteria zoals beschreven in de paragraaf over implementatie in het VS duurzaamheidsbeleid. Dit omvat onder andere clustermunitie, nucleaire wapens en tabak.
2. Analyse van de huidige en historische prestaties van het bedrijf in het licht van ESG-indicatoren, opgesteld door de beheerders van de compartimenten (fondsbeheerders) van VS. De basis voor dergelijk onderzoek zijn openbare bekendmakingen, mediaberichten of bedrijfspublicaties.
3. Ondernemen van een reeks betrokkenheidsstappen om eventuele risico's die voortvloeien uit duurzaamheid of incidenten van bestuur tot een minimum te beperken.

Meer informatie over deze beoordeling en het duurzaamheidsbeleid van VS kunt u vinden op de website van VS: <https://www.value-square.be/media/2630-esg-policy.pdf>

Meer informatie over het specifieke duurzaamheidsbeleid van het VSF compartiment Equity World u vinden op de website van VS: <https://www.value-square.be/media/2852-esgripolicy2018.pdf>

8





Zo houdt VS toezicht op ESG-kwesties binnen bedrijven waarin ze investeert. Indien VS kennis krijgt over reële ESG-wanpraktijken van een bedrijf waarin ze investeert initieert ze een dialoog (*infra*, “3. Dialoog met de bedrijven waarin is belegd”). Indien de ESG-wanpraktijken blijven voortduren zal VS haar investering in dit bedrijf afbouwen.

UN PRI signatories worden elk jaar beoordeeld door de UN PRI. Meer informatie over deze beoordeling en het meest recente beoordelingsrapport (hierna: Assessment report) kunt u vinden op de website van VS: <https://www.value-square.be/nl/unpri/>

De UN PRI heeft recent een ontwerp voor een stewardship code gepubliceerd “Active ownership 2.0: the evolution stewardship urgently needs”. VS volgt deze ontwikkelingen en heeft de ambitie om te voldoen aan deze code.

#### **d.ii. Towards Sustainability**

Duurzaam beleggen (als middel) speelt een grote rol voor het compartiment Equity World van VSF.

Het compartiment Equity World van VSF hanteert een algemene duurzaamheidsstrategie die een combinatie is van vier methodes (deze duurzaamheidsstrategie is volledig in lijn met het duurzaamheidsbeleid van VS dat gebaseerd is op de 6 principes van de UN PRI):

- Negatieve uitsluiting
- Positieve ESG-selectie
- ESG-integratie
- Actief aandeelhouderschap (engagement)

Het VS ESG Committee ziet toe op de naleving van deze duurzaamheidsstrategie en is verantwoordelijk voor het aangaan van dialogen in het licht van actief aandeelhouderschap (*infra*, “3. Dialoog met de bedrijven waarin is belegd”).

U kunt meer lezen over de duurzaamheidsstrategie van het VSF compartiment Equity World op de website van VS: <https://www.value-square.be/media/2955-esg-policy-for-value-square-fund-equity-world-nl.pdf>

Het compartiment Equity World van VSF is in februari van 2020 bekroond met het label (een kwaliteitsnorm voor duurzame en maatschappelijke financiële producten) Towards Sustainability door het Central Labelling Agency (CLA).

Meer informatie over het Towards Sustainability label van het compartiment kunt u vinden op de website van de CLA: [www.towardsustainability.be/en/value-square-fund-equity-world](http://www.towardsustainability.be/en/value-square-fund-equity-world)

Dit label is toegekend voor één jaar. De toekenning wordt jaarlijks geëvalueerd door Ethibel. De toekenning van dit label aan het compartiment betekent niet dat het compartiment beantwoordt aan de doelstellingen inzake duurzaamheid van klanten of dat het label voldoet aan de vereisten van toekomstige nationale of Europese regels.



Voor meer informatie over dit label kunt u het hoofdstuk over het compartiment Equity World in het prospectus van VSF raadplegen: [https://www.value-square.be/media/3326-pr\\_nl\\_value-square-fund\\_20200902.pdf](https://www.value-square.be/media/3326-pr_nl_value-square-fund_20200902.pdf)

#### e. Corporate governance

Corporate governance-regelingen van een bedrijf waarin is belegd en de kwaliteit van de senior managementteams worden op de voorgrond geplaatst door VS (*supra*, “a. Strategie”).

### 3. Dialoog met de bedrijven waarin is belegd

VS streeft naar een constructieve dialoog en betrokkenheid met de bedrijven waarin zij namens klanten belegt met als doel het verhogen van de aandeelhouderswaarde en het maatschappelijk rendement op lange termijn. VS voert periodieke gesprekken met het management en/of met de afdeling Investor Relations van deze bedrijven over de strategie, het duurzaamheidsbeleid, de (financiële) prestaties en risico's en de kapitaalstructuur.

Om klanten directer te betrekken in de dialoog, organiseert VS periodiek Investor Calls<sup>2</sup> en fysieke of virtuele bedrijfsbezoeken<sup>3</sup>.

De constructieve dialoog en betrokkenheid met bedrijven waarin is belegd, neemt 3 vormen aan binnen VS:

1. Betrokkenheid met als doel het monitoren van de voortgang van een bedrijf en haar toekomstperspectieven. Deze betrokkenheidsvorm vindt regelmatig plaats en is onder andere afhankelijk van de omvang van de investering die beheerd wordt binnen VSF. Bijvoorbeeld (niet-limitatief):

- VS monitort of er geen permanente beschermingsconstructies aanwezig zijn die de belangen van de aandeelhouders ten gunste van het management verstoren
- VS monitort of er voldoende wordt geïnvesteerd in digitale transformatie
- VS monitort of het bedrijf haar aangekondigde strategie volgt en indien nodig deze strategie aanpast

2. Betrokkenheid met als doel het beïnvloeden van het gedrag van een bedrijf waar problemen en/of risico's zijn geïdentificeerd.

---

<sup>2</sup> Investor calls zijn aangelegenheden waarbij klanten worden uitgenodigd om naar presentaties te luisteren van de beheerders van de VSF compartimenten (fondsenbeheerder) over bedrijven waarin belegd is.

<sup>3</sup> Virtuele bedrijfsbezoeken zijn aangelegenheden waarbij klanten worden uitgenodigd om naar presentaties te luisteren van de bedrijven zelf waarin belegd is.



Voorbeelden van problemen en/of risico's in kwestie (niet-limitatief): ESG-problemen (op het vlak van mensenrechten, arbeidsrechten, milieukwesties en ethisch gedrag), reputatierisico's, juridische problemen en technologische achterstand.

3. Publieke betrokkenheid samen met beleidsmakers, overheid, regelgevende instanties, sectororganisaties en/of andere belanghebbenden om duurzaamheid en deugdelijk bestuur te implementeren en te verbeteren. Zo kan VS deel uitmaken van verscheiden werkgroepen.

Wanneer aan de initiatie van een dialoog met de bedrijfsleiding geen gevolg wordt gegeven, of in het geval dat de bedrijfsleiding weigert of niet open staat tot dialoog kan VS:

- Een besloten vergadering opzetten met, of een schrijven richten aan de Voorzitter, Senior Independent Directors of andere leden van de Raad van Bestuur
- Indien passend en noodzakelijk, kan verdere actie worden overwogen. Dit kan gaan om het indienen van proxy-resoluties, geschillen, persactiviteiten, *etc.*)

In het geval dat noch de constructieve dialoog met het management, noch de diverse andere acties tot enige positieve evolutie leiden, wordt de positie verwijderd uit de portefeuille.

## 4. Stembeleid

Het stemrecht van aandeelhouders is essentieel voor de goede werking van een corporate-governance systeem.

VS streeft ernaar om te stemmen op die aandeelhoudersvergaderingen waar de beheerders van de compartimenten (fondsbeheerders) van mening zijn dat er moet gehandeld worden. In lijn met de UN PRI principes stemt VS op 80% van de aandeelhoudersvergaderingen waar VS het recht heeft om te stemmen.

U kunt meer lezen over het stembeleid van VS en haar stemgedrag van het afgelopen jaar in het jaarverslag van VSF dat o.a. beschikbaar is op de website: <https://www.value-square.be/media/3085-v4-vasq-20191231met-coupon.pdf>

## 5. Samenwerking met andere aandeelhouders

VS werkt ad hoc samen met andere aandeelhouders. Hierover bestaan geen algemene regels binnen VS.



## 6. Communicatie met relevante belanghebbenden van de bedrijven waarin is belegd (stakeholder communicatie)

Een stakeholder wordt breed gedefinieerd in dit beleid als elke groep of persoon die van invloed kan zijn op, of wordt beïnvloed door, de verwezenlijking van het doel van een bedrijf. Voorbeelden van groepen die aan dit criterium voldoen, zijn werknemers, omwonenden, klanten, leveranciers, aandeelhouders en overheden.

VS communiceert regelmatig aan haar klanten over de bedrijven waarin is belegd. Deze communicatie kan verschillende vormen aannemen. Bijvoorbeeld (niet-limitatief):

- Investor calls en virtuele bedrijfsbezoeken (*supra*, “3. Dialoog met de bedrijven waarin is belegd”)
- Beheersverslagen
- Factsheets
- Flashinfo

## 7. Voorkomen en beheren van belangenconflicten

VS is zich bewust van het feit dat er belangenconflicten kunnen ontstaan bij de uitvoering van haar rol als vermogensbeheerder dan wel als betrokken aandeelhouder namens haar klanten in relatie tot andere belangen.

Een beknopte beschrijving van het VS belangenconflictenbeleid en de belangenconflictenmitigatiestrategieën van VSF zijn beschikbaar op de website van VS: Website is momenteel onderworpen aan een update. Zodra update in orde is zal de link hier gedeeld worden.

Dit beleid is opgesteld om zo goed mogelijk te kunnen voldoen aan de eisen die uit wet- en regelgeving en interne en ethische regels voortkomen. VS zal zich hierbij inspannen om ervoor te zorgen dat belangenverstremeling waar mogelijk wordt herkend en geïdentificeerd en dat de risico's zoveel mogelijk worden voorkomen en beheerst.



## 8. Disclaimer

© VALUE SQUARE NV

Dit document (2020) is uitgegeven door Value Square NV, Schoonzichtstraat 23A, 9051 Gent (Sint-Denijs-Westrem), België. De inhoud van dit document dient ter informatie. Elke reproductie, wijziging, openbaarmaking of verspreiding van dit materiaal, geheel of gedeeltelijk, zonder de voorafgaande schriftelijke toestemming van Value Square NV is strikt verboden.