



# ESG VIEWPOINT

## Wat maakt due diligence in de keten effectief?



**Marcus Wilert**  
Vice President,  
Responsible Investment

### In één oogopslag

- > Bedrijven komen steeds meer onder druk van toezichhouders om te zorgen voor traceerbaarheid, due diligence en afdoende transparantie over werkwijzen en effecten.
- > Voor effectieve due diligence is een holistische benadering nodig. Een benadering waarin risico-evaluatie, bewaking en herstel zijn geïntegreerd.
- > Uitkomsten moeten worden gevolgd door bewaking van de keten. Dat moet zich dan weer vertalen naar inkooppraktijken en een herstelstrategie.
- > Ook de opbouw van capaciteit moet onderdeel vormen van een ketenstrategie. Dit ten bate van meer veerkracht en een betere aanpak van overtredingen van arbeidsnormen.



## Het ketenrisico groeit

De arbeidsomstandigheden in de keten blijven een lastig probleem in bijna alle sectoren en regio's. Recente voorbeelden:

- Exploitanten van het Seasonal Worker Scheme in het VK bleken slecht in de effectieve due diligence. [Arbeiders kwamen aan op Britse boerderijen](#) na betaling van duizenden ponden aan illegale wervingsvergoedingen.
- De Amerikaanse overheid liet in oktober 2022 weten lithium-ionbatterijen (van belang in producten variërend van mobieltjes tot elektrische voertuigen) te beschouwen als [waarschijnlijk 'besmet'](#) in verband met gedwongen arbeid bij de kobalt- en koperwinning.
- Uit onderzoek van de [Business and Human Rights Resource Centre](#) blijkt een snelle verslechtering van de arbeidsomstandigheden in de kledingindustrie in Myanmar. Beleggers willen weten hoe een onderneming waarin wordt belegd effectieve due diligence inzet om de risico's op de juiste manier te beheersen. Door het ontbreken van duidelijke informatie kan dat lastig zijn. Door bij de engagementdialoog de juiste vragen te stellen, kunnen we belangrijke inzichten in de strategie en effectiviteit opdoen.

**Meer weten?** Scrol verder of klik op een snelkoppeling



Toezichtsdruk



Risico-evaluatie, bewaking en herstel



Investeren in effectieve due diligence in de keten



Slotoverwegingen: kracht door afstemming



## Toezichtsdruk

De Guiding Principles on Business and Human Rights van de Verenigde Naties zijn aangenomen in 2011. Daarin zijn duidelijke verwachtingen vastgelegd over de plicht van bedrijven om de mensenrechten te eerbiedigen.<sup>1</sup>

In 2015 werden in Californië<sup>2</sup> en in het Verenigd Koninkrijk<sup>3</sup> wetten aangenomen tegen moderne slavernij via het bedrijfsleven. Bedrijven moesten meer informatie verschaffen over de risico's voor de bedrijfsvoering en de keten, al werd de invulling aan de bedrijven overgelaten, mits er aan bepaalde wettelijke vereisten wordt voldaan.

Ook de toezichtskaders worden steeds strenger. Integratie van de due diligence in het ondernemingsbeleid, risico-evaluatie en -beperking, en engagement met belanghebbenden behoren tot de verwachtingen. Al ingevoerde en voorgestelde wet- en regelgeving in Frankrijk, Nederland, Duitsland en de EU voorziet o.a. in aansprakelijkheid voor schade die door due diligence had kunnen worden voorkomen, naast jaarlijkse rapportages over de gehanteerde benadering.

### Boetes kunnen fors uitpakken

Volgens een nieuwe Duitse wet kan de toezichthouder een boete tot wel 2% van de jaarmzet opleggen.<sup>4</sup> In de VS maakt Customs & Border Protection gebruik van Withhold Release Orders (WRO). Met zo'n WRO kunnen goederen worden geweerd als er een vermoeden bestaat dat die met gedwongen arbeid zijn geproduceerd. Per januari 2023 waren er 53 actieve WRO's, tegen in totaal 16 in 2020.<sup>5</sup> In 2020 werd het palmolie-transport van Sime Darby Plantation<sup>6</sup> tegengehouden totdat de onderneming in februari 2023 bewijs van due diligence kon overleggen.<sup>7</sup> Top Glove, dat rubberen handschoenen maakt, moest RM 50 miljoen aan wervingsvergoedingen terugbetalen om de producten in de VS te krijgen.<sup>8</sup>

Voor een effectieve aanpak van de arbeidsomstandigheden en naleving van de steeds strengere regelgeving is het zaak dat de due diligence van de keten allesomvattend, geïntegreerd en goed geregeld is. Bij ons engagement met ondernemingen vragen we ons echter vaak af hoe belangrijke componenten zoals risico-evaluatie, bewaking en herstel in elkaar passen en elkaar versterken. Ook kan de governance vaak beter, zoals de integratie in beleid en strategie, evenals de beoordeling van de effectiviteit. Tot slot is de afstemming op inkooppraktijken belangrijk voor de realisatie van toezeggingen en verbeteringen op de lange termijn.

Een onderneming moet duidelijk kunnen aantonen hoe deze aspecten met elkaar verbonden zijn en elkaar versterken en zo tot een beter risicobeheer en feitelijke verbeteringen leiden. Uit de informatieverschaffing moet blijken hoe (bijna) incidenten, ernstige problemen, overtredingen van regels en standaarden worden gesignaleerd en actie wordt ondernomen.

## De nieuwere toezichtskaders zijn steeds strenger. Integratie van due diligence in bedrijfsbeleid wordt verwacht

<sup>1</sup> Guiding Principles on Business and Human Rights, [https://www.ohchr.org/sites/default/files/documents/publications/guidingprinciplesbusinesshr\\_en.pdf](https://www.ohchr.org/sites/default/files/documents/publications/guidingprinciplesbusinesshr_en.pdf)

<sup>2</sup> The California Transparency in Supply Chains Act, <https://oag.ca.gov/SB657>

<sup>3</sup> Modern Slavery Act, <https://www.legislation.gov.uk/ukpga/2015/30/contents/enacted>

<sup>4</sup> European Coalition for Corporate Justice, <https://corporatejustice.org/publications/comparative-table-corporate-due-diligence-laws-and-legislative-proposals-in-europe-2/>

<sup>5</sup> U.S. Customs and Border Protection, [Withhold Release Orders and Findings List | U.S. Customs and Border Protection \(cbp.gov\)](https://www.cbp.gov/newsroom/national-media-release/cbp-modifies-finding-sime-darby-plantation-berhad-malaysia)

<sup>6</sup> <https://www.cbp.gov/newsroom/national-media-release/cbp-modifies-finding-sime-darby-plantation-berhad-malaysia>

<sup>7</sup> <https://www.freemalaysiatoday.com/category/nation/2023/02/03/us-finds-no-forced-labour-in-sime-darby-palm-oil-production/>

<sup>8</sup> <https://www.business-humanrights.org/en/latest-news/malaysia-top-glove-to-refund-recruitment-fees-to-migrant-workers/>



## Risico-evaluatie

Een voortvarende totaalevaluatie van de risico's is essentieel als speerpunt voor bewaking en herstel.

Vaak merken we echter dat het verband tussen de uitkomsten van de risico-evaluatie en de bewakingsprioriteiten niet goed wordt toegelicht. Alleen directe leveranciers bewaken kan verderop in de keten risico's veroorzaken. Ten tweede kan bewaking op basis van de lokale risico's en omstandigheden de effectiviteit ervan ondergraven. Bewaking op basis van de risico-evaluatie zal veel eerder effectief zijn voor het opsporen van de risico's. Immers, bijzonderheden in het productieproces, de samenstelling van het personeel, de lokale wet- en regelgeving en gewoonten, alsook de capaciteiten van leveranciers beïnvloeden allemaal de risico's voor de arbeidsomstandigheden.

Bij de risico-evaluatie spelen uiteenlopende factoren mee, zoals desk research, engagement met belanghebbenden als ngo's, experts arbeidsrechten, vakbonden en concurrenten. Op basis van de huidige bewaking kunnen ontwikkelingen en trends worden gesignaleerd (lager transparantieniveau, meer werkuren, veranderingen in het personeelsbestand). Ook is dit een goed moment om de inkoopteams bij het proces te betrekken. Zij onderhouden immers de relatie met de leverancier en hebben een duidelijk beeld van de commerciële ontwikkelingen die van invloed kunnen zijn op de bestaande en potentiële inkoopmarkten. Zij kijken met een holistische blik naar de keten. Dat helpt voor de onderdelen die vaak over het hoofd worden gezien, zoals logistiek, pakhuizen en dienstverleners.

Waakzaamheid is geboden. Dat geldt ook voor landen waar eerder niet de nadruk op lag. Zo neemt het aantal gevallen van kinderarbeid in de VS toe: 37% meer dan in 2022. In februari kreeg een leverancier van schoonmaakdiensten aan de grootste producenten van (pluimvee)vlees in de VS een boete van \$ 1,5 miljoen voor de inzet van ruim 100 minderjarigen bij gevaarlijke werk in de productiefaciliteiten.<sup>9</sup>

## Waakzaamheid is geboden. Ook in landen waar eerder niet de nadruk op lag

Door leveranciers bij de risico-evaluatie te betrekken, krijgt een bedrijf meer voeling met de risico's van lokale bedrijfspraktijken en legt het de basis voor samenwerking. Onderaanbesteding aan niet-goedgekeurde fabrieken zorgt dan misschien voor flexibiliteit, snelheid en lagere kosten, maar kan ook grotere risico's met zich meebrengen. Door samen met leveranciers de risico's te evalueren, kan een bedrijf oplossingen op het spoor komen waarbij de flexibiliteit wordt behouden, maar wel onder transparante en goede voorwaarden.

Kortom, een effectieve risico-evaluatie:

- Is allesomvattend en op de toekomst gericht bij de signalering van de huidige en potentiële risico's, evenals waar deze zich zouden kunnen voordoen;
- Is inclusief voor wat betreft de mening van belanghebbenden, o.a. experts, ngo's, vakbonden en leveranciers;
- Maakt gebruik van (de kennis van) inkoopteams omdat commerciële afwegingen van invloed zijn op de risico's in zowel huidige als potentiële markten;
- Omvat ook een beoordeling van de manier waarop de inkooppraktijken het risico van slechte arbeidsstandaarden kunnen verhogen.

<sup>9</sup> U.S. DOL, MORE THAN 100 CHILDREN ILLEGALLY EMPLOYED..., februari 2023, <https://www.dol.gov/newsroom/releases/whd/whd20230217-1>



## Bewaking

Effectieve bewaking (monitoring) bouwt voort op de uitkomsten van de risico-evaluatie en is aangepast voor prestatiegegevens over arbeidsstandaarden, met de nadruk op indicatoren voor lokale risico's.

### Ondernemingen:

- Stellen zich flexibel op en stemmen de bewakingsaanpak af op de lokale omstandigheden;
- Houden expliciet rekening met de input van werknemers via meldpunten en directe dialoog weg van de werkplek;
- Volgen belangrijke prestatie-indicatoren voor het signaleren van ontwikkelingen en trends.

De uitkomst van de risico-evaluatie geeft richting aan de bewaking door de grootste risicogebieden aan het licht te brengen. Er kunnen dan prioriteiten worden aangebracht in de risicovermindering. Van een bedrijf kan ook meer verantwoording worden verwacht voor de omstandigheden bij een strategische leverancier dan bij een leverancier die af en toe eens een order ontvangt. Vanuit die verschillende risiconiveaus in combinatie met de inkoop kan dan een heat map worden gemaakt voor de bewakingsinspanningen. Die kan op lokale behoeften worden gebaseerd. Het bewaken van de productie van grondstoffen verderop in de keten vergt een andere aanpak dan de fabrieken van directe leveranciers.

Werknemers zijn de primaire belanghebbenden. Dus is het belangrijk dat monitoring deze groep een stem geeft. Bij een sociale audit wordt vaak gebruik gemaakt van gesprekken met werknemers. Vaak is daarbij echter sprake van methodologische valkuilen die minder gunstig zijn voor de effectiviteit. Gesprekken op de werkplek moeten met een korrel zout worden genomen: de geselecteerde werknemer is zeer zichtbaar voor de teamleider. Verwacht kan worden dat die minder snel iets negatiefs zal zeggen uit angst voor represailles. Gesprekken buiten de werkplek ondervangen dat probleem, maar zijn lastiger te regelen. Meldpunten online en via de telefoon (met behulp van lokale platforms) kunnen informatie over de werkomstandigheden opleveren die in de sociale audit niet echt boven water komt.

**Een belangrijk aspect is hoe de bewaking van de gegevens wordt gebruikt om de risico's en de prestaties te volgen en de juiste benadering te formuleren. Een aantal vragen die daarbij kan worden gesteld:**

- Hoe wordt de bewaking van de gegevens ingezet voor de evaluatie van de leveranciersprestatie, en hoe bepaalt men waar beter te kijken en waar de bewaking minder stringent kan?
- Is die bewaking geïntegreerd in de inkoopssystemen zodat leveranciers worden geprikkeld door een koppeling tussen ordervolumes en arbeidsprestaties?
- Worden de bewakingsgegevens gebruikt om de effectiviteit van de herstelinspanningen te meten?

Ook belangrijk om mee te wegen is het effect van de bewakingsbenadering voor de relatie met de leverancier. Angst voor negatieve gevolgen voor de orderontvangst in de toekomst kan ondoorzichtigheid in de hand werken (en daarmee het risico voor de koper vergroten). In de laatste jaren is sprake van een neerwaartse tendens in transparantie, die door corona verder is versterkt. Volgens een rapport van Elevate is bij fabrieken die vervalste documentatie overleggen doorgaans sprake van 45% meer ernstige overtredingen, waaronder kinderarbeid, dan bij transparante partijen.<sup>10</sup> Monitoring met een duidelijke plek binnen de zakelijke relatie en verwachtingen over goede arbeidsomstandigheden leggen de basis voor transparantie en samenwerking in plaats van ondoorzichtigheid en verhoogd risico. Daarvoor moet transparantie in beleid en praktijk een prioriteit zijn. En moet er een koppeling zijn met herstel voor verbetering.

<sup>10</sup> Top Supply Chain Trends, Elevate Limited, <https://www.elevatelimited.com/blog/top-supply-chain-trends/>



## Herstel

Zonder verbeteringen in de arbeidsvoorwaarden en de managementcapaciteit bij leveranciers kan het risiconiveau niet worden verlaagd en zijn de mogelijkheden om minder intensief te bewaken beperkt.

De aanpak van diepere oorzaken en de opbouw van herstelcapaciteit vormen de sleutel tot duurzame verbetering van de arbeidsomstandigheden in de keten. Onderdeel van het bewakingsproces is doorgaans een corrigerend actieplan waaraan de leverancier zich te houden heeft. Maar de diepere oorzaak (en daarmee het risico op herhaling) is daarmee vaak nog niet weg. De versterking van de competenties en de systemen vergt tijd en middelen van leveranciers. Dit doet vragen rijzen over prikkels en het belang van zo'n verzoek als onderdeel van de totale inkoopstrategie. Over het feit dat de verwachte uitkomsten duidelijk gedefinieerd moeten zijn en een voorwaarde voor samenwerking in de toekomst. Zoals al aangegeven, moeten prestaties met een goed ontwikkeld bewakingssysteem kunnen worden gevolgd. Die informatie kan dan direct in de evaluatie naar de leverancier.

Bedrijven moeten daarnaast klaarstaan om slachtoffers van misbruik tegemoet te komen. Een op slachtoffers toegesneden proces voor het verzamelen van informatie, het verkrijgen van toestemming van betrokkenen en een proces van potentiële revalidatie en vergoeding<sup>11</sup> zou klaar moeten liggen voordat zich een geval aandient. Meteen handelen is essentieel.

Een duidelijke verdeling van verantwoordelijkheden is eveneens nodig. Plus eventuele samenwerking met vakorganisaties op risicolocaties.

In sommige gevallen kan de onderneming negatieve effecten niet voorkomen of verminderen. Kan daar geen verandering in worden aangebracht, dan zou de onderneming moeten overwegen om de zakenrelatie op een verantwoorde manier te beëindigen en zo verdere schade tot een minimum te beperken.<sup>12</sup>

### Hoofdpunten

- Herstel betekent niet alleen reageren. Herstel betekent ook de diepere oorzaken aanpakken en duurzaam verbeteren.
- Bij een overtreding van de arbeidsrechten moet er een op het slachtoffer gerichte aanpak liggen met afdoende duidelijkheid en bereidheid tot snel handelen.
- Inkooppraktijken moeten worden afgestemd en leveranciers daarmee gestimuleerd om systemen en processen te versterken.

<sup>11</sup> Understanding remediation, Ergon Associates, [https://www.isealalliance.org/sites/default/files/resource/2019-02/Forced\\_Labour\\_Remediation\\_Working\\_Paper\\_0.pdf](https://www.isealalliance.org/sites/default/files/resource/2019-02/Forced_Labour_Remediation_Working_Paper_0.pdf)

<sup>12</sup> UN Guiding Principles, artikel 19 <https://globalnaps.org/ungp/guiding-principle-19/>



## Governance en integratie

Net als in ieder ander proces is due diligence alleen maar effectief als de governance goed is geregeld. Voor de belegger is het belangrijk dat het bestuur en de (bestuurs)commissies effectieve governance uitoefenen op het maatschappelijke ketenrisicobeheer.

Dat hangt weer samen met de manier waarop de juiste competenties en functies door het bestuur en de betreffende commissies en werkgroepen worden ingevuld. Welke bestuurscommissie is bijvoorbeeld verantwoordelijkheid verschuldigd? Hoe wordt er in de materialiteitsbeoordeling en risicobeheersingsprocessen omgegaan met specifieke ketenaspecten? Die commissie moet toezicht uitoefenen op de

manier waarop het topmanagement het verband beoordeelt tussen die risico's en de bedrijfsactiviteiten, inkoop en andere aspecten van de organisatieprocessen die materieel van invloed zijn op risico. Anders bestaat er een risico op een materiële impact als gevolg van de uitdagingen die in het due diligence-proces aan het licht komen.

### Vijf aspecten van een effectieve due diligence in de keten

<b>Risico-evaluatie</b>	Signaleren types risico en het snijvlak met de keten.
<b>Bewaking</b>	Verifiëren prestaties leveranciers, volgen ontwikkelingen, en rekening houden met perspectief personeel.
<b>Herstel</b>	Opbouwen capaciteiten leverancier om risico's te signaleren en te beheersen ten bate van duurzame verbeteringen op de lange termijn en om een op slachtoffers gerichte aanpak van overtredingen te ontwikkelen.
<b>Governance</b>	Noodzakelijke competenties en gericht toezicht op risico's en kansen in verband met maatschappelijk ketenbeheer.
<b>Integratie</b>	Holistische aanpak ketenbeheer: afstemming op de inkoopstrategie en signalering en aanpak potentiële zakelijke redenen voor slechte arbeidsomstandigheden.

### Integratie met inkoop

Duidelijkheid en afstemming tussen inkoop en due diligence helpt bij de verankering van een verantwoorde benadering in de keten, de selectie van de inkoopmarkten en de evaluatie van potentiële nieuwe leveranciers. Ook kunnen er inkooppraktijken aan het licht komen die slechte arbeidsomstandigheden

in de hand werken en die onder de loep moeten worden genomen: late wijzigingen in orders, slechte prognoses van de vraag en een verkeerde inschatting van de productiecapaciteit bij de leverancier kunnen allemaal een negatief effect op de arbeidsomstandigheden hebben.<sup>13</sup>

<sup>13</sup> Locke, R. The promise and limits to private power, 2013.



## Tot slot

Beleggers willen bewijs zien van effectieve bewaking. Hoe goed die op de risicobijzonderheden is afgestemd en in welke mate die bewaking overtredingen van wetten en normen op het spoor komt. Informatie over de risicogepastheid en de -bevindingen is derhalve van essentieel belang.

Als lid van Find it, Fix it, Prevent it, het door CCLA<sup>14</sup> gecoördineerde samenwerkingsengagement over de reactie op moderne slavernij, kunnen we ons vinden in de aanname dat gevallen van moderne slavernij in de meeste, zo niet alle ketens voorkomen. Als daar geen spoor van of indicatie voor te vinden is, is dat reden voor zorg. Het programma is dan mogelijk niet effectief.

Duidelijkheid over de verwachte uitkomsten van risico-evaluatie, bewaking en herstel is belangrijk voor een krachtige due diligence. Toezicht op de afstemming daarvan op de inkoopstrategie is eveneens nodig voor de inzet van een onderneming voor goede arbeidsomstandigheden. Het due diligence-programma moet dus indicatoren opleveren op

basis waarvan de onderneming de strategie en investeringen kan sturen en kan inspelen op al langer lopende problemen alsook op nieuwe ontwikkelingen. Een gedeelde visie van de duurzaamheids- en inkoopteams over goede ketenprestaties is niet alleen belangrijk voor de strategische richting, maar ook voor een geloofwaardige boodschap aan leveranciers over het belang van goede normen.

Op die manier kan het bedrijf de risico's verminderen en kansen realiseren die de veerkracht van de keten versterken. En dat terwijl het de toezeggingen waarmaakt aan de werknemers die bijdragen aan het succes van het bedrijf.

### Governance

- Expertise en training bestuur
- Koppeling inkoopstrategie
- Operationeel maken toezeggingen

### Integratie

- Afstemmen inkoopstrategie
- Onderzoek inkooppraktijken
- Prikkel verbetering

### Herstel

- Op risico toesnijden
- Verbeteringen doorvoeren
- Paraatheid vergroten

### Risico-evaluatie

- Risicolocaties
- Soorten risico
- Mate blootstelling

### Bewaking

- Op risico gericht
- Lokaal aangepast
- Op werknemer gericht

<sup>14</sup> <https://www.ccla.co.uk/videos/find-it-fix-it-prevent-it>



## Over de auteur




### Marcus Wilert, Vice President, Responsible Investment

Marcus is in 2020 bij het team gekomen. Zijn aandachtsgebieden zijn arbeidsomstandigheden en biodiversiteit. Voordat hij bij Columbia Threadneedle Investments aan de slag ging, werkte Marcus zo'n 15 jaar in ketenduurzaamheid over de hele wereld. In zijn vrije tijd zeilt hij en beoefent hij Filipijnse vechtsporten.

## Contacteer ons

 [columbiathreadneedle.nl](https://columbiathreadneedle.nl)

 Volg ons op LinkedIn

Lees meer op [columbiathreadneedle.nl](https://columbiathreadneedle.nl)



© 2023 Columbia Threadneedle Investments is de wereldwijde merknaam van alle onderdelen van de groep Columbia en Threadneedle.

**Uitsluitend voor professionele en gekwalificeerde beleggers.**

Dit financiële promotiemateriaal is uitsluitend uitgegeven voor marketing- en informatiedoeleinden door Columbia Threadneedle Investments in België, Denemarken, Duitsland, Finland, Frankrijk, Ierland, Italië, Luxemburg, Nederland, Noorwegen, Oostenrijk, Portugal, Spanje, het Verenigd Koninkrijk, Zweden en Zwitserland.

Uitsluitend bestemd voor professionele cliënten zoals gedefinieerd in de Europese Richtlijn 2014/65/EU ('MiFID II') en niet voor distributie aan particulieren.

Dit materiaal mag niet worden beschouwd als een aanbod, verzoek, advies of beleggingsaanbeveling. Dit document is geldig op de datum van publicatie en kan zonder voorafgaande kennisgeving worden gewijzigd. Informatie uit externe bronnen wordt betrouwbaar geacht, maar de juistheid en volledigheid ervan kan niet worden gegarandeerd. De effectieve beleggingsparameters worden overeengekomen en uiteengezet in het prospectus of de formele overeenkomst voor vermogensbeheer. Financieel promotiemateriaal wordt uitgegeven voor marketing- en informatiedoeleinden; in het Verenigd Koninkrijk door Columbia Threadneedle Management Limited, waaraan vergunning is verleend door en dat onder toezicht staat van de Financial Conduct Authority; in de EER door Columbia Threadneedle Netherlands B.V., dat onder toezicht staat van de Nederlandse Autoriteit Financiële Markten (AFM); en in Zwitserland door Columbia Threadneedle Management (Swiss) GmbH, dat optreedt als vertegenwoordiging van Columbia Threadneedle Management Limited. In het Midden-Oosten: Dit document wordt verspreid door Columbia Threadneedle Investments (ME) Limited, dat onder toezicht staat van de Dubai Financial Services Authority (DFSA). Voor distributeurs: Dit document is bedoeld om distributeurs informatie te verstrekken over producten en diensten van de Groep en mag niet verder worden verspreid. Voor institutionele cliënten: De informatie in dit document is niet bedoeld als financieel advies en is uitsluitend bestemd voor personen met voldoende kennis van beleggen die voldoen aan de criteria van de toezichthouder om te kunnen worden beschouwd als een Professional Client of als Market Counterparties. Andere personen mogen zich er niet op baseren.

WF496193 (10/23)