

DUFAS Principes van Fondsbestuur (Principles of Fund Governance)

Considerans

Het doel van de Principes van Fondsbestuur (*Principles of Fund Governance*, verder “*Principles*”)¹ is het geven van nadere richtlijnen voor de organisatorische opzet en werkwijze van (*retail*) fondsbeheerders dan wel zelfstandig opererende beleggingsinstellingen. Deze zogenoemde ‘*Fund Governance*’ dient ertoe om ten behoeve van de deelnemers in de fondsen waarborgen te scheppen voor de integere uitoefening van het fondsbedrijf en een zorgvuldige dienstverlening als bedoeld in artikelen 4:11, 4:14 en 4:25 Wft. Het gaat daarbij om beleggingsinstellingen die vallen onder de Nederlandse toezichtwetgeving.

Een integere uitoefening van het bedrijf en zorgvuldige dienstverlening houdt in dat de beheerder van een beleggingsinstelling handelt in het belang van de deelnemers in zijn fondsen en bij de organisatorische opzet van het beheer er naar streeft belangentegenstellingen tegen te gaan. Deze gedragscode behelst vastlegging van *good practices* op het gebied van *Fund Governance* en vormt daarmee via DUFAS op basis van zelfregulering een verdere invulling van de wijze waarop met de hiervoor genoemde algemene en in de wet vastgelegde beginselen wordt omgegaan.²

De *Principles* zijn zodanig geformuleerd dat binnen de gegeven doelstelling ruimte wordt gelaten voor verschillen in *Fund Governance* die samenhangen met verschillen in aard en omvang van de organisatie van de beheerder. De uitwerking (voor zover vereist) van de *principles* is maatwerk. De *Principles* bieden flexibiliteit door middel van algemene formuleringen en verschillende keuzeopties. De inrichting van *Fund Governance* hangt immers mede af van bestaande bestuursstructuren en door organisaties zelf te maken keuzes.

Door deze benadering waarbij voor een duidelijke vastlegging van de bestaande, goede praktijken is gekozen, wordt enerzijds *Fund Governance* goed vastgelegd en naleving bevorderd, terwijl anderzijds een sectorbrede administratieve en/of financiële lastenverzwaring kan worden voorkomen. Het is immers in het belang van een goed Nederlands vestigingsklimaat om zowel de integriteit van de fondsensector te waarborgen als een *level playing field* met het buitenland en andere financiële sectoren in het oog te houden.

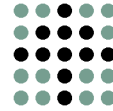
In de *Principles* wordt onderscheid gemaakt tussen richtlijnen voor de dagelijkse beheertaken die een nadere uitwerking geven van het beginsel belangenconflicten tegen te gaan en te handelen in het belang van de deelnemers in de fondsen (deel III) en *Principles* voor het waarborgen van de naleving van deze richtlijnen binnen de organisatie (deel I en II).

Implementatie

De fondsbeheerder zal de wijze waarop hij zijn bestuursstructuur heeft ingericht (zoals omkaderd door deel I van de *Principles*) beschrijven in zijn bedrijfsvoering. Het is de verantwoordelijkheid van

¹ In deze vertaling worden zowel de Nederlandstalige term als de Engelstalige term gebruikt, omdat het gebruik van de Engelstalige term in Nederland gebruikelijker is.

² Voor zover er sprake is van overlap met wettelijke voorschriften, prevaleren deze boven deze ‘Principles’.



het bestuur van de beheerder zorg te dragen voor naleving van alle voorschriften voor een integere uitoefening van zijn bedrijf en een zorgvuldige dienstverlening.

I. Specifieke maatregelen m.b.t. de structuur van de *fund governance*

I. Periodieke inspectie, rapportage en toezicht

De beheerder³ van de beleggingsinstelling⁴ zal waarborgen dat een systeem van controlemechanismen (*checks and balances*) bestaat teneinde de naleving te verzekeren van zowel de toepasselijke wet en regelgeving als de principes van fondsbestuur (*fund governance principles*) die de belangen van beleggers beschermen en belangenconflicten mitigeren. Zo'n systeem bestaat uit de volgende drie elementen: a. periodieke inspectie van toepassing van de *principes*, b. rapportage van de inspectie aan de relevante partijen, en c. toezicht.

Periodieke inspectie

De beheerder zal specificeren welke entiteit – dat onafhankelijk handelt van de dagelijkse gang van zaken en toegang heeft tot alle relevante informatie – de periodieke inspecties van de toepassing van de principes van fondsbestuur (*fund governance principles*) in de bedrijfsvoering zal uitvoeren. Deze inspecties concentreren zich op geïdentificeerde bestuurlijke onderwerpen zoals hieronder beschreven.

Rapportage

De beheerder zal beschrijven aan welke (toezichthoudende) entiteit, naast de directie van de beheerder, de uitkomsten van deze inspecties kunnen worden gerapporteerd.

Toezicht

Een entiteit die in staat is voldoende kritisch en onafhankelijk van de beheerder en daarmee van gelieerde partijen te handelen, zal worden benoemd om de rol van toezichthouder m.b.t. fondsbestuur (*fund governance*) te vervullen. Deze toezichthouder heeft de taak om te controleren of de beheerder zijn verplichting om te handelen in het belang van de beleggers in zijn fondsen naleeft. Zulk toezicht kan op verschillende manieren worden ingericht, zoals in de bijlage aangegeven.

Teneinde deze taak te vervullen heeft de toezichthouder toegang tot alle relevante informatie, d.w.z. inspectierapporten en (indien van toepassing) aanvullende gevraagde informatie.

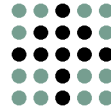
II. Algemene maatregelen ter waarborging van het fondsbestuur

2. Compliance functie

Naleving van de wet en regelgeving en andere regels, waaronder die welke de belangen van de beleggers beschermen en belangenconflicten mitigeren, zullen kritisch worden gevolgd. De beheerder zal waarborgen dat de *compliance* functie onafhankelijk handelt van operationele func-

³ Dat wil zeggen de beheerder dan wel de beleggingsinstelling zelf. Hier wordt eenvoudigweg alleen de beheerder genoemd.

⁴ De term “beleggingsinstelling” en “fonds” worden door elkaar heen gebruikt. Een juridisch onderscheid is niet beoogd.



ties, uitgerust is met adequate middelen, toegang heeft tot alle relevante informatie en regelmatig rapporteert aan het bestuur van de beheerder.

3. **Beheersen van belangenconflicten**

De DUFAS standaard voor fondsbestuur (*fund governance*) impliceert dat overwegende aandacht moet worden geschonken aan het beheersen van potentiële belangenconflicten. Uit principe beoogt goed fondsbestuur potentiële belangenconflicten tussen de belangen van de beleggers in de fondsen enerzijds en anderzijds de belangen van andere partijen zoals de beheerder zelf of de (interne en externe) dienstverleners, maar ook tussen fondsen van dezelfde beheerder en (andere) discretionaire mandaten van de *asset manager*, te vermijden. Een set van regels en procedures zal worden vastgesteld om te verzekeren dat, in het geval dat een onverwachte situatie van een belangenconflict ontstaat, de belangen van de beleggers beschermd zijn en dat beleggers gelijk behandeld worden in vergelijkbare situaties. Mochten zich belangenconflicten voordoen, dan dient de beheerder daarmee om te gaan in overeenstemming met zijn plicht om te handelen in het belang van de beleggers. De beheerder zal de belangrijkste gebieden van potentiële belangenconflicten tussen de beheersorganisatie aan de ene kant en de beleggers in het fonds aan de andere kant, identificeren.

4. **Scheiding van taken**

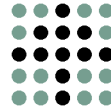
Zoveel als passend, is er een scheiding tussen beleggingsbeslissingen, afwikkeling (*settlement*) van transacties, administratie en verificatie van transacties (*control*) om (potentiële) belangenconflicten als hierboven beschreven te voorkomen. De beheerder heeft ‘*Chinese walls*’ aangebracht om de stroom van prijsgevoelige informatie en andere vertrouwelijke marktinformatie te beheersen. Indien de beheerder onderdeel is van een groep van bedrijven, zal er een organisatorische, fysieke en personele scheiding zijn tussen de verschillende business units van de groep, in zoverre als dit redelijkerwijs noodzakelijk is met het oog op hun activiteiten. Dit betekent dat medewerkers hiërarchisch slechts rapporteren aan hun managers en geëigende ‘*Chinese walls*’ zijn aangebracht om de verspreiding van gevoelige marktinformatie binnen gehele onderneming te voorkomen. Geen prijsgevoelige of vertrouwelijke marktinformatie wordt uitgewisseld tussen business units anders dan is vereist om hun werk effectief te kunnen uitvoeren.

5. **Redelijke en billijke toepassing van de principes**

In het omgaan met potentiële belangenconflicten zal de beheerder primair proberen de specifieke principes die in deze gedragscode zijn gedefinieerd, redelijk en billijk toe te passen. In situaties die mogelijk niet zijn voorzien in deze principes, zal de beheerder in het algemeen de internationale *best practices* proberen toe te passen voor zover die beschikbaar zijn. De beheerder belooft zulke situaties op te lossen met de verschuldigde aandacht voor de belangen van de belegger en zijn wettelijke plicht om met redelijke en billijke afweging van relevante feiten en omstandigheden in het belang van de belegger te handelen.

6. **Het principe van ‘gewetensvolle afweging’**

Hoe goed gedefinieerd en verfijnd ook, een systeem van specifieke principes, zelfs wanneer deze worden aangevuld met internationale *best practices*, kan niet altijd voldoende externe richting garanderen om in elke specifieke conflictsituatie te voorzien. Daarom belooft de beheerder dat hij in alle gevallen zal proberen elk *governance* vraagstuk op te lossen, met de verschuldigde aandacht voor de belangen van de belegger en zijn wettelijke plicht om met redelijke en billijke afweging van relevante feiten en omstandigheden in het belang van de belegger te handelen. Dit proces, genaamd “gewetensvolle afweging” (*conscientious consideration*), zal worden uitgevoerd binnen de directie van de beheerder of van de groep (houdstermaatschappij) als de hoogste autoriteit in de organisatie.



7. Publicatie van de principes

De beheerder zal deze⁵ vastgestelde principes van fondsbestuur (*principles of fund governance*) publiceren op zijn website.

III. Regels en principes m.b.t. de dagelijkse gang van zaken

8. Relaties met derden

De beheerder zal waarborgen dat de selectie van wederpartijen voor de uitvoering van transacties (*brokers*) plaatsvindt volgens duidelijk vastgelegde procedures en criteria, waarbij rekening wordt gehouden met de uitvoeringscapaciteit van de *broker* en – in het geval van gebundelde diensten – de kwaliteit van zijn research.

9. Waardering van activa

De beheerder zal waarborgen dat de waardering van activa en berekening van de Intrinsieke Waarde (IW) onafhankelijk van de portefeuillebeheer functie zal worden verricht.

10. Handel in deelnemingsrechten

De beheerder zal procedures opzetten om “*late trading*” in deelnemingsrechten in beleggingsinstellingen te voorkomen en om het fonds te beschermen tegen de mogelijke negatieve effecten van “*market timing*” transacties.

11. Rechten van aandeelhouders

De beheerder zal op zijn website en in zijn jaarverslag zijn beleid publiceren inzake het uitoefenen van stemrechten die zijn verbonden aan de beleggingen die hij beheert.

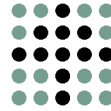
12. Transparantie

De beheerder streeft naar een open relatie met de beleggers door relevante, duidelijke en begrijpelijke informatie te verschaffen in overeenstemming met de toepasselijke wetten, regelgeving en fondsvoorwaarden. Dit is inclusief juiste, tijdige en billijke informatie over het beleggingsbeleid, beleggingen, risico's, kosten en beheerkosten, gelieerde partijen en uitbesteding. De karakteristieken van een fonds zullen duidelijk zijn, de risico's zullen worden uitgelegd en er zullen geen dubbelzinnige voorwaarden zijn. Alle kosten die door het fonds in rekening worden gebracht en het verband met de verleende dienstverlening, zullen duidelijk zijn. Op- en afslagen ten opzichte van de Intrinsieke Waarde (IW) in verband met de uitgifte of inkoop van deelnemingsrechten, zullen duidelijk zijn.

13. Verandering in omstandigheden van een beleggingsinstelling

De fondsvoorwaarden kunnen wijzigen tijdens de looptijd van een belegging door een deelnemer in het fonds. In dat geval zal de beheerder de deelnemers in het fonds op passende wijze en tijdig informeren in overeenstemming met de toepasselijke wet, regelgeving en fondsvoorwaarden. De beheerder streeft er naar te waarborgen dat dergelijke informatie eenvoudig toegankelijk, duidelijk en begrijpelijk is voor alle deelnemers. Indien de voorgestelde wijzigingen een bezwarende invloed hebben op de voorwaarden voor de deelnemer (bijv. een stijging van kosten of vermindering van rechten of zekerheden), of als veranderingen in het beleggingsbeleid van een fonds worden voorgesteld, heeft de belegger in een *open-ended* fonds altijd het wettelijke recht om binnen een gegeven periode uit te stappen tegen de bestaande voorwaarden voordat de voorgestelde veranderingen in werking treden.

⁵ Hier wordt het feitelijk door de beheerder geïmplementeerde fund governance statuut bedoeld.



14. Best execution

Bij het implementeren en uitvoeren van beleggingsbeslissingen hanteert de beheerder als regel, het nemen van redelijke stappen om het best mogelijke resultaat te krijgen, in aanmerking nemend prijs, kosten, snelheid, waarschijnlijkheid van uitvoering en afwikkeling, omvang, aard of welke andere relevante overweging dan ook. Transacties met gelieerde partijen zullen op de in de markt gebruikelijke “*arm’s length*”-voorwaarden worden uitgevoerd.

15. Redelijke verdeling

De fondsbeheerder kan normaliter transacties uitvoeren op geaggregeerde basis om gunstigere tarieven of andere transactiekosten van de *broker* te krijgen dan wanneer die orders individueel waren geplaatst. Bij het combineren van orders zullen de relevante beleggingsportefeuilles redelijk en systematisch worden behandeld. De beheerder zal een soortgelijk beleid toepassen voor IPO allocaties.

16. Transactiekosten en “soft commissions”

Transactiekosten dekken alleen die diensten die direct ten goede komen aan het fonds of de gezamenlijke fondsen die worden beheerd door de beheerder. ‘*Soft commission*’ arrangementen zijn toegestaan zo lang de diensten waarvoor met *soft commissions* wordt betaald direct behulpzaam zijn bij het verbeteren van het beleggingsbeslissingsproces en op de voorwaarde dat de transactiekosten gebruikelijk en redelijk zijn in relatie tot de *brokerage* dienst die wordt verleend. Diensten waarvoor met *soft commissions* wordt betaald kunnen research en beleggingsadvies omvatten. Deze diensten verbeteren het beleggingsproces en komen derhalve ten goede aan de beleggers in de fondsen. Alle *soft dollar* arrangementen zullen op schrift worden gesteld.

17. Uitlenen van financiële instrumenten (*securities lending*)

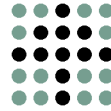
De beheerder is transparant in het prospectus en jaarverslag van zijn fondsen met betrekking tot de mogelijkheid van het uitlenen van de financiële instrumenten in de portefeuille van het fonds. De risico/rendement relatie van uitleen activiteiten voor het fonds zal in essentie redelijk en billijk zijn en conform de marktpraktijk. Het fonds zal in overeenstemming handelen met *best practices*. In het geval dat een situatie is geïdentificeerd waarin uitgeleende, stemrecht hebbende aandelen in een komende vergadering van aandeelhouders de uitkomst van het stemproces significant kunnen beïnvloeden en een significante invloed kunnen hebben op de aandeelhouderswaarde, zal de beheerder overwegen de uitgeleende aandelen terug te roepen.

18. Persoonlijk belang en beloning

De beheerder streeft naar het structureren van zijn beloningssystemen conform de marktpraktijk en op zo’n manier, dat conflicten met de belangen van de deelnemers in de fondsen worden voorkomen. Participatie door medewerkers en leden van een eventuele Raad van Commissarissen in een fonds wordt beschouwd als een teken van vertrouwen. Vrijwel alle transacties in financiële instrumenten waarbij medewerkers of leden van een eventuele Raad van Commissarissen zijn betrokken, worden kritisch gevolgd. Dit is om er voor te zorgen dat het fonds zich verre kan houden van de schijn dat met voorkennis (*inside information*) wordt gehandeld.

19. Kosten en schade als gevolg van operationele fouten

In een menselijke omgeving kunnen operationele fouten nooit geheel worden uitgesloten. De beheerder kan een beleid voeren waarbij schade boven een bepaald minimum niveau en veroorzaakt door fouten in de berekening van de Intrinsieke Waarde van een fonds zal worden gecompenseerd. De beheerder zal een beleid voeren met betrekking tot de kosten van andere operationele fouten, en kan op eigen kosten een verzekering sluiten die dekking biedt tegen schade en kosten van het fonds als gevolg van operationele fouten.



20. Beleggersgiro

De beheerder zal (voor zover het binnen zijn macht ligt) er naar streven dat – wanneer zijn fondsen aangeboden en geadministreerd worden via een beleggersgiro -- de beneficiare eigenaren van aandelen of deelnemingsrechten in zijn fondsen stemrecht krijgen in de vergadering van aandeelhouders /deelnemers van de fondsen op verzoek van de beneficiare eigenaar.

21. Vergaderingen van aandeelhouders/participanten van de beleggingsinstelling

De beheerder zal (voor zover het binnen zijn macht ligt) proberen te bereiken dat beneficiare eigenaren van aandelen of deelnemingsrechten in de beleggingsfondsen die hij beheert kunnen deelnemen aan vergaderingen van aandeelhouders /deelnemers van de fondsen. De beheerder zal de beleggers passend informeren over de tijd en plaats alsmede de agenda van zulke vergaderingen in overeenstemming met toepasselijke wetten, regels en fondsvoorwaarden.

Wanneer in geval van een beleggersgiro, de beneficiare eigenaren afzien van het uitoefenen van hun stemrecht is het de trustee (het bestuur van de entiteit, als zijnde de juridische eigenaar van de aandelen) van de beleggersgiro, die onafhankelijk handelt van de beheerder, toegestaan de vergadering bij te wonen en stemrechten uit te oefenen namens de beneficiare eigenaren van het fonds. In het geval aan de beheerder verwante bedrijven of andere beleggingsfondsen die worden beheerd door aan de beheerder verwante bedrijven, eigenaar zijn van aandelen of participaties in een fonds, zijn zij ook gerechtigd hun stemrecht uit te oefenen. In deze gevallen zou de identiteit van de aandeelhouder / deelnemers en hun stemgedrag transparant moeten worden gemaakt in de vergadering van aandeelhouders / deelnemers.

Conclusie

De mechanismen waar hier in wordt voorzien zijn een levend instrument, dat *good practices* biedt. Om continu veranderende omstandigheden in de financiële sector bij te houden, zal DUFAS ontwikkelingen in vraagstukken van fondsbestuur (*fund governance*) nauwgezet volgen, waarbij (internationale) trends worden geïdentificeerd en oplossingen voor nieuwe uitdagingen worden gezocht. DUFAS is zich ervan bewust dat vertrouwen en integriteit een belangrijke rol spelen in de financiële sector. Het is onze oprechte intentie dat deze principes van fondsbestuur (*principles of fund governance*) zullen helpen om een cultuur te handhaven waarin professioneel en ethisch gedrag van de medewerkers van onze leden wordt erkend, gewaardeerd en bevorderd.

