



# DUFAS Code Vermogensbeheerders

ref. 14\_041

## Algemene principes

1. Vermogensbeheerders handelen in het belang van hun klanten.
2. Vermogensbeheerders kennen hun klanten.
3. Vermogensbeheerders doen eerlijk zaken.
4. Vermogensbeheerders handelen integer.
5. Vermogensbeheerders beheersen belangentegenstellingen.
6. Vermogensbeheerders handelen professioneel en zorgvuldig.
7. Vermogensbeheerders communiceren helder en duidelijk.
8. Vermogensbeheerders zijn open over hun beloningsbeleid.
9. Vermogensbeheerders zijn transparant over de kosten.
10. Vermogensbeheerders houden zich aan de DUFAS gedragscodes.

Bovenstaande principes worden hieronder toegelicht en uitgewerkt.



## Inleiding

De Dutch Fund and Asset Management Association, afgekort 'DUFAS', is de brancheorganisatie van de vermogensbeheersector die in Nederland actief is. DUFAS behartigt de gemeenschappelijke belangen van deze sector, zowel op het gebied van retail (consumenten) als 'institutioneel' (professionele beleggers). Beleggingsfondsen zijn een kenmerkend product van vermogensbeheerders. Naast het beheren van beleggingsfondsen als fondsbeheerder ('collectief beheer'), verlenen onze leden ook individuele diensten en adviezen op beleggingsgebied aan particuliere en institutionele beleggers ('individueel vermogensbeheer'). Een gelijk speelveld voor het aanbieden van beleggingsfondsen en beleggingsdiensten binnen de Europese Unie en een verbreding van de markt voor vermogensvorming staan centraal in onze belangenbehartiging. DUFAS vertegenwoordigt meer dan 95% van de in Nederland werkzame marktpartijen. Tot de leden van DUFAS behoren naast onafhankelijke vermogensbeheerders en beheerders van pensioenfondsen, ook instellingen die onderdeel zijn van een bank of verzekeraar, alsmede bewaarders van effecten.

Deze gedragscode (hierna genoemd: de Code) geeft antwoord op de vraag wat de klanten van hun vermogensbeheerder mogen verwachten. In een tijd waarin de financiële sector onder druk staat vanuit de samenleving en vanuit de politiek, is zo'n antwoord hard nodig – een antwoord vanuit de sector zelf. Deze Code geeft dat antwoord namens de bij DUFAS aangesloten vermogensbeheerders.

De Code geldt voor alle leden van DUFAS. Andere vermogensbeheerders kunnen de Code vrijwillig toepassen.

Goede voorlichting over geldzaken is belangrijk. Daarom willen wij in deze Code allereerst toelichten wat vermogensbeheer is, en de wijze waarop vermogensbeheerders werken.



## Wat is vermogensbeheer?

Vermogensbeheerders zijn geen banken of verzekeraars. Zij werken op een andere manier en onderscheiden zich daarmee van andere dienstverleners in de financiële sector. Hieronder lichten wij die onderscheidende kenmerken toe.

Vermogensbeheerders beheren vermogen van particulieren en van professionele beleggers zoals pensioenfondsen en verzekeraars. Pensioenfondsen, waar vrijwel iedere Nederlander mee te maken heeft, zouden niet kunnen bestaan zonder vermogensbeheerders. Vermogensbeheerders maken het voor particulieren en zogenaamde ‘institutionele’ beleggers als pensioenfondsen en verzekeraars mogelijk om te beleggen op de complexe, internationale financiële markten. Daarvoor zetten vermogensbeheerders beleggingsfondsen op, op basis van strak gereguleerde, gemeenschappelijke Europese standaarden. Voorbeelden hiervan zijn de ‘instelling voor collectieve belegging in effecten’ (‘ICBE’, of in het Engels aangeduid als ‘UCITS’), of de ‘alternatieve beleggingsinstelling’ (‘AIF’). Daarnaast beheren vermogensbeheerders de vermogens van institutionele beleggers zoals pensioenfondsen en verzekeraars direct via zogenaamde ‘mandaten’. Vermogensbeheerders bedienen zo direct en indirect miljoenen burgers en helpen hen om op verantwoorde wijze hun geld te beleggen.

De rol van vermogensbeheerders in de maatschappij is het investeren van geld van particulieren en professionele beleggers in de economie. Vermogensbeheerders doen dat namens hun klanten. Met hun kennis van financiële markten en beleggingsmogelijkheden, zorgen vermogensbeheerders dat financiële middelen van klanten worden ingezet in de reële economie, daar waar dat het meest lonend is. Daarmee leggen vermogensbeheerders de basis voor innovatie en groei van productiviteit en uiteindelijk voor economische groei en werkgelegenheid. Vermogensbeheerders zorgen daarmee ook voor de opbouw van pensioenvermogens en financiering van bedrijven, financiële instellingen en overheden. Veel staatsleningen worden gefinancierd door beleggingen die door vermogensbeheerders worden uitgevoerd. Vermogensbeheerders tonen daarbij hun maatschappelijke verantwoordelijkheid door het uitvoeren van een zorgvuldig stembeleid met betrekking tot de beleggingen die zij voor hun klanten beheren (corporate governance).



## Een bijzondere vertrouwenspositie

Vermogensbeheerders beheren het geld van anderen en zijn dienstbaar aan de klant. Een vermogensbeheerder krijgt een opdracht en volmacht van de klant om zijn geld te beleggen. Het resultaat van de beleggingen is voor de klant, net als het beleggingsrisico. Dat kan positief maar ook negatief uitvallen. De vermogensbeheerder krijgt alleen een vooraf met de klant afgesproken vergoeding voor zijn diensten, vaak een bepaald percentage van het belegde vermogen. Is de klant niet tevreden, dan kan hij in de regel snel en eenvoudig de relatie met zijn vermogensbeheerder beëindigen en weer over zijn beleggingen beschikken. Dat kan anders zijn wanneer er bijvoorbeeld sprake is van beleggingen in gesloten fondsen, beleggingen die voor een bepaalde periode zijn aangegaan, of minder liquide zijn. Dat is dan vooraf aan de klant duidelijk gemaakt.

Voor de vermogensbeheerder staat het belang van de klant centraal. De belangen van de vermogensbeheerder zijn in lijn met die van de klant. De vermogensbeheerder krijgt immers als regel betaald naar de hoeveelheid geld die hij voor zijn klant beheert, hoewel ook andere beloningsafspraken voorkomen.

Vermogensbeheerders scheiden de beleggingen van hun klanten strikt van hun eigen ondernemingsactiviteiten. Beleggingen van klanten, of het nu is in 'losse' aandelen, obligaties en dergelijke, of in beleggingsfondsen, staan op aparte effectenrekeningen op naam van de klant. Een faillissement van een vermogensbeheerder zal daarom niet tot direct gevolg hebben dat de klant zijn beleggingen kwijtraakt.

Risicobeheer is een van de specialiteiten van vermogensbeheerders. Vermogensbeheerders maken met hun klanten duidelijke afspraken over het kader waarbinnen het vermogen van de klant wordt beheerd en hoeveel risico de klant wil lopen. Dat gebeurt één-op-één met klanten die individueel vermogensbeheer (maatwerk) laten doen door de vermogensbeheerder, of doordat de klant kiest voor bepaalde beleggingsfondsen. De vermogensbeheerder wijkt niet af van de afspraken met de klant (het zogenaamde 'beleggingsmandaat'). De klant maakt bij vermogensbeheer dus zelf de keuze voor de mate van risico die hij wil lopen.

De vermogensbeheerder beheert het vermogen van de klant binnen het kader van de met hem gemaakte afspraken. Dus in lijn met de afspraken over welke risico's wel en niet mogen worden gelopen. Het doel is de beleggingsdoelstellingen voor de



klant te behalen en om hem van dienst te zijn op een manier die het beste bij zijn risicoprofiel past.



# Toelichting op de principes

## I. Vermogensbeheerders handelen in het belang van hun klanten

- I. In hun dienstverlening handelen vermogensbeheerders in het belang van hun klanten. De klant vertrouwt zijn geld immers aan zijn vermogensbeheerder toe. Dat maakt de positie van de vermogensbeheerder zo bijzonder. Het is een vertrouwensrelatie die vraagt om een dienstbare grondhouding. Daarom gaan vermogensbeheerders zeer zorgvuldig met de belangen van hun klanten om. Dit wordt in de volgende paragrafen van deze Code uitgewerkt.

## 2. Vermogensbeheerders kennen hun klanten

- 2.1. Vermogensbeheerders die individuele vermogens van klanten beheren (dus niet adviseren over beleggingsfondsen), houden regelmatig contact met hun klanten. Zij zullen:
  - a. informatie inwinnen van de klant of mogelijk toekomstige klant over zijn financiële positie, kennis en ervaring, doelstellingen en risicobereidheid.
  - b. beoordelen of een belegging geschikt is voor de klant en past bij de door de klant vastgelegde doelstellingen en beperkingen.
- 2.2. Bij advies over beleggingsfondsen is het vaakde beleggingsadviseur of de bank die contact onderhoudt met de klanten, informatie van hen inwint en de geschiktheid van de beleggingen beoordeelt. Daarnaast zijn er ook vermogensbeheerders die wel direct advies aan hun klanten geven.
- 2.3. Bij klanten die zelfstandig beleggen, dus geen advies krijgen ('execution only'), beoordeelt de klant zelf of een belegging (al dan niet in een beleggingsinstelling) geschikt is voor hem of haar. De financiële instelling die het zelfstandig beleggen voor de klant uitvoert, is wel verplicht om informatie in te winnen over de kennis en ervaring van de klant met betrekking tot het soort beleggingen dat de klant wil doen.



### 3. Vermogensbeheerders doen eerlijk zaken

3. Vermogensbeheerders en hun medewerkers doen eerlijk zaken. Zij leggen de afspraken met hun klanten duidelijk vast in het vermogensbeheercontract of in de fondsdocumentatie. Zij houden zich aan de voor hen geldende wetten en regels. Zij geven geen verkeerde voorstelling van zaken. Daarbij gaat het om beleggingsanalyses, aanbevelingen, beleggingsbeslissingen, beleggingsresultaten en andere vermogensbeheeractiviteiten.

### 4. Vermogensbeheerders handelen integer

- 4.1. Vermogensbeheerders hechten een groot belang aan de integriteit van hun organisatie en individuele medewerkers. Vermogensbeheerders laten onder meer de integriteit van hun nieuwe medewerkers toetsen voordat zij hen in dienst nemen ('pre-employment screening').
- 4.2. Vermogensbeheerders laten zich niet op oneigenlijke wijze beïnvloeden. Medewerkers vervullen geen nevenfuncties die hun integriteit in gevaar kunnen brengen. De vermogensbeheerder stimuleert dat iedere medewerker verantwoordelijkheid neemt voor het eigen handelen, aanspreekbaar is op zijn gedrag, en – indien nodig – anderen hierop aanspreekt.
- 4.3. Vermogensbeheerders en hun medewerkers mogen zichzelf niet in een situatie brengen die de schijn zou kunnen wekken dat hun onafhankelijke of objectieve oordeelsvorming in gevaarkomt. Dat neemt niet weg dat zij wel hun 'eigen' beleggingsfondsen kunnen adviseren, zolang zij daar voorafgaande toestemming voor hebben van de klant.

### 5. Vermogensbeheerders beheersen belangentegenstellingen

- 5.1. Vermogensbeheerders streven naar een organisatie waarin belangenconflicten worden beheerst. Zij zorgen er daarom zoveel mogelijk voor dat hun belangen



parallel lopen met die van hun klanten, en dat de belangen van de verschillende klanten of groepen van klanten niet met elkaar botsen.

- 5.2. Belangentegenstellingen zijn niet altijd te vermijden. Dat kan gaan om belangentegenstellingen tussen de vermogensbeheerder en zijn klanten, maar ook om belangen van de klanten onderling, die met elkaar in strijd zijn. Als verschillende belangen met elkaar om voorrang strijden, stellen vermogensbeheerders en hun medewerkers de belangen van hun klanten centraal. Waar dat niet kan, zijn zij daar duidelijk over.

## 6. Vermogensbeheerders handelen professioneel en zorgvuldig

6. Vermogensbeheerders en hun medewerkers handelen met toewijding voor hun klanten op kundige, zorgvuldige en onafhankelijke wijze. Zij baseren hun keuzes op gedegen analyse en stemmen hun dienstverlening af op feiten, en – in geval van individueel vermogensbeheer – op de belangen en behoeften van de klant. Vermogensbeheerders leveren geen diensten waarvoor zij niet over de vereiste deskundigheid beschikken. Zij voeren geen onnodig ingewikkelde producten en diensten. Vermogensbeheerders onderhouden de professionele kennis en vaardigheden van hun medewerkers.

## 7. Vermogensbeheerders communiceren helder en duidelijk

- 7.1. Vermogensbeheerders zijn zorgvuldig in hun communicatie met de klant. Zij verspreiden hun informatie tijdig en deze informatie is juist en begrijpelijk. Zij zijn duidelijk over de manier waarop het geld van klanten wordt beheerd en bewaard. Zij zorgen voor een heldere weergave van resultaten, kosten, en risico's. Zij maken duidelijk onderscheid tussen feiten en meningen bij de presentatie en onderbouwing van hun beleggingsanalyses en aanbevelingen.
- 7.2. Vermogensbeheerders maken hun beleggingsprincipes en de uitgangspunten van hun beleggingsbeleid duidelijk kenbaar in hun documentatie, zodat de klant kan beoordelen of de vermogensbeheerder bij hem past.





## 8. Vermogensbeheerders zijn open over hun beloningsbeleid

- 8.1. Het beloningsbeleid mag niet aanmoedigen tot het nemen van meer risico's dan verstandig is voor de klanten en aanvaardbaar is voor de vermogensbeheerder.
- 8.2. Vermogensbeheerders maken de structuur van het beloningsbeleid van hun belangrijkste, direct bij het beheer betrokken medewerkers openbaar om te laten zien dat daar geen verkeerde prikkels van uitgaan.

## 9. Vermogensbeheerders zijn transparant over de kosten

- 9.1. Alle financiële voor- en nadelen van de beleggingen komen voor rekening van de klant, tenzij iets anders is afgesproken.
- 9.2. De vermogensbeheerder geeft altijd openheid van zaken over de vergoeding die de klant betaalt voor de te leveren diensten. De manier waarop de vergoeding wordt berekend is vooraf duidelijk en moet schriftelijk zijn vastgelegd. Andere kosten die voor rekening van de klant komen, zoals kosten die effectenhandelaren in rekening brengen voor het uitvoeren van beleggingsorders waartoe de vermogensbeheerder opdracht geeft, moeten waar mogelijk van tevoren worden toegelicht. Is dat niet mogelijk dan moeten ze in elk geval achteraf worden verantwoord.

## 10. Vermogensbeheerders houden zich aan DUFAS gedragscodes

- 10.1 De DUFAS Fund Governance Code<sup>1</sup> en de DUFAS Principles Fiduciair Beheer<sup>2</sup> zijn uitwerkingen van de algemene principes in deze Code.
- 10.2 Doel van de DUFAS Fund Governance Code is om voor de klanten van de fondsen waarborgen te scheppen voor de integere uitoefening van het fondsbeheer, het maken van goede belangenafwegingen en een zorgvuldige dienstverlening. Dat gebeurt in de vorm van een algemeen aanvaarde bedrijfspraktijk

---

<sup>1</sup> [DUFAS Fund Governance Code](#).

<sup>2</sup> [DUFAS Principles Fiduciair Beheer](#).



(‘good practice’). De beheerder of het beleggingsfonds publiceert de concrete uitwerking van de DUFAS Fund Governance Code op zijn website.

- 10.3 In de DUFAS Principles Fiduciair Beheer wordt het begrip ‘integraal vermogensbeheer’ of ‘fiduciair beheer’ voor institutionele beleggers zoals pensioenfondsen nader omschreven en gedefinieerd. De fiduciair beheerder ondersteunt het bestuur van een pensioenfonds en handelt in de geest van het pensioenfondsbestuur. Bij fiduciair beheer gaat het om uitbesteding van werkzaamheden zoals balansmanagement, beleggingsstrategie, samenstelling van de beleggingsportefeuille, selectie van operationeel vermogensbeheerders en rapportages door het pensioenfonds.

## Toepassing

- a. Op de Code is het pas-toe-en-leg-uit-beginsel (‘comply and explain’) van toepassing. Een vermogensbeheerder past de principes van de Code toe. Maar hoe hij dat doet, is mede afhankelijk van de specifieke kenmerken van de vermogensbeheerder, het beleggingsproduct, de specifieke dienstverlening, en het kennisniveau van de klant.
- b. Iedere vermogensbeheerder rapporteert elk boekjaar, voor het eerst over 2014, hoe hij de principes van de Code in het voorafgaande jaar heeft toegepast. Indien van toepassing, zet hij gemotiveerd uiteen waarom een principe eventueel niet (volledig) kan worden toegepast, bijvoorbeeld omdat men zich niet met institutioneel vermogensbeheer of fondsenbeheer bezighoudt. Naar keuze van de vermogensbeheerder, gebeurt dit in zijn jaarverslag, op zijn website of in het jaarverslag van de fondsen.
- c. Deze Code is vastgesteld door de Algemene Ledenvergadering op 1 oktober 2014. Bij de presentatie van het jaarverslag over het boekjaar 2014 doet een vermogensbeheerder in zijn jaarverslag, op zijn website of in het jaarverslag van de fondsen, naar keuze van de vermogensbeheerder, verslag van de stappen die in 2014 zijn genomen om de Code toe te passen.