Gedragscode Fund Governance ASN Impact Investors

Inleiding

ASN Beleggingsinstellingen Beheer B.V. (ABB) fungeert - met de handelsnaam ASN Impact Investors - als beheerder van beleggingsinstellingen en als beheerder van instellingen voor collectieve belegging in effecten (icbe's) in de zin van de Wet op het financieel toezicht (Wft). Als zodanig is ABB in het bezit van de daarvoor noodzakelijke AIFM- en UCITS-vergunning van de AFM.

Gedragscode

Deze Gedragscode Fund Governance van ABB (Gedragscode) is van toepassing op de door ABB beheerde beleggingsinstellingen en icbe's en beoogt ten behoeve van de Beleggers waarborgen te scheppen voor een integere uitoefening van het fondsbedrijf en voor een zorgvuldige dienstverlening, zoals bedoeld in de Wft.
In de Gedragscode is invulling gegeven aan de wijze waarop de belangen van de Beleggers worden beschermd en belangenconflicten worden tegengegaan. Verder is in deze Gedragscode het onafhankelijk toezicht op het beheer en bestuur van de ASN Beleggingsfondsen geregeld, zoals hieronder is omschreven.
In **Deel I** van deze Gedragscode is de governance structuur van de ASN Beleggingsfondsen beschreven en de wijze waarop de naleving van deze Gedragscode wordt geborgd. In **Deel II** zijn de richtlijnen voor de dagelijkse beheertaken beschreven. Deze richtlijnen geven een nadere uitwerking van twee belangrijke beginselen, namelijk: het tegengaan van belangenconflicten; en het handelen in het belang van de Beleggers.

Definities	
ABB	ASN Beleggingsinstellingen Beheer B.V., in haar hoedanigheid van: AIF-beheerder en statutair bestuurder van ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. en ASN Biodiversiteitsfonds N.V.; UCITS-beheerder en statutair bestuurder van ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V.; en beheerder van de Beleggingspools.
AIF-beheer	De beheerder van beleggingsinstellingen als bedoeld in de AIFM-richtlijn, die belast is met de taken t.a.v. de ASN Beleggingsfondsen (zoals hieronder gedefinieerd) en de Beleggingspools die aan de AIF-beheerder zijn opgedragen, te weten: ASN Beleggingsinstellingen Beheer B.V., dan wel diens rechtsopvolger of enige andere entiteit die belast wordt met deze taak.
AIFM-richtlijn	Richtlijn nr. 2011/61/EU van het Europees Parlement en de Raad van de Europese Unie van 8 juni 2011 inzake beheerders van alternatieve beleggingsinstellingen en tot wijziging van de Richtlijnen 2003/41/EG en 2009/65/EG en van de Verordeningen (EG) nr. 1060/2009 en (EU) nr. 1095/2010.
ASN Beleggingsfondsen	De beleggingsinstellingen ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. (een paraplufonds) en ASN Biodiversiteitsfonds N.V. alsmede de icbe ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V. (een paraplufonds) en hun subfondsen gezamenlijk.
Belegger	Aandeelhouder in ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. en/of ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V. en/of ASN Biodiversiteitsfonds N.V.

Beleggingspool(s)	Besloten fonds(en) voor gemene rekening waarin de beleggingen van de subfondsen van ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. feitelijk plaatsvinden.
Beleggingsuniversum	De lijst van ondernemingen, overheden en instellingen die voldoen aan de duurzame selectiecriteria en waarin de ASN Beleggingsfondsen kunnen beleggen.
Bewaarder	BNP Paribas S.A., Netherlands Branch, dan wel een andere entiteit als bedoeld in de AIFM-richtlijn en/of de UCITS-richtlijn, die is aangesteld door ABB.
Fondsadministrateur	BNP Paribas S.A., Netherlands Branch
CO	Compliance Officer van ABB
Raad van Commissarissen (RvC)	Raad van Commissarissen van ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. en van ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V.
UCITS-beheerder	De beheerder van instellingen voor collectieve belegging in effecten (icbe's) als bedoeld in de UCITS-richtlijn, die belast is met de taken t.a.v. de ASN Beleggingsfondsen die aan de UCITS-beheerder zijn opgedragen, te weten: ASN Beleggingsinstellingen Beheer B.V., dan wel diens rechtsopvolger of enige andere entiteit die belast wordt met deze taak.
UCITS-richtlijn	Richtlijn 2009/65/EG tot coördinatie van de wettelijke en bestuursrechtelijke bepalingen betreffende bepaalde instellingen voor collectieve belegging in effecten (icbe's) zoals aangevuld door Richtlijn 2014/91/EU tot wijziging van Richtlijn 2009/65/EG.

Deel I Governance structuur ASN Beleggingsfondsen

1. Organisatiestructuur, periodieke inspectie, rapportage en toezicht

Organisatorische positie ABB

ABB is een 100% dochter van ASN Duurzame Deelnemingen N.V. (ADD), die op haar beurt een 100% dochter is van ASN Bank N.V. (voorheen de Volksbank N.V.). ABB heeft een eigen organisatie ingericht ten behoeve van de uitvoering van eigen beheertaken en ten behoeve van de monitoring van uitbestede beheertaken.
ABB is zowel AIF-beheerder als bestuurder van ASN Beleggingsfondsen AIF N.V., de Beleggingspools en van ASN Biodiversiteitsfonds N.V., alsmede zowel UCITS-beheerder als bestuurder van ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V.

In deze rollen legt ABB verantwoording af aan:

- de aandeelhouder ADD;
- de Raad van Commissarissen (RvC), het toezichthoudend orgaan van ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. en ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V.;
- de Algemene vergadering van Aandeelhouders (AvA) van ASN Beleggingsfondsen AIF N.V., ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V. en ASN Biodiversiteitsfonds N.V.;
- de Bewaarder, die verantwoordelijk is voor de cash flow monitoring, bewaring van activa en toezichtstaken t.a.v. de AIF-beheerder en de UCITS-beheerder; en
- de Toezichthouders AFM en DNB.

ABB is AIF-beheerder en statutair bestuurder van ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. en ASN Biodiversiteitsfonds N.V., alsmede UCITS-beheerder en statutair bestuurder van ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V. In deze hoedanigheid is ABB belast met het bepalen van het beleggingsbeleid van de ASN Beleggingsfondsen.

ABB stelt daartoe het Beleggingsuniversum vast. Tevens is ABB belast met het aangaan van verplichtingen ten laste en ten bate van de ASN Beleggingsfondsen en het verrichten van alle overige (rechts)handelingen ten behoeve van de ASN Beleggingsfondsen. Daarnaast is ABB verantwoordelijk voor de distributie van de ASN Beleggingsfondsen.

Organisatie vermogensbeheer

Het vermogen van ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. kan ook worden belegd in Beleggingspools. Hierin vindt het feitelijke vermogensbeheer van de beleggingsportefeuilles van een aantal van de subfondsen van ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. plaats.
Door gebruik te maken van deze Beleggingspools kunnen beleggingen met eenzelfde karakter worden gecombineerd. Dit vermindert de kosten per transactie, hetgeen voordelig is voor de Belegger. Het beleggen in Beleggingspools waarborgt ook de consistentie van het beleggingsbeleid en de uitvoering daarvan tussen de verschillende ASN Beleggingsfondsen.
ABB beheert als AIF-beheerder de Beleggingspools. Het vermogensbeheer van de beleggingsportefeuilles van de subfondsen van ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V. vindt plaats binnen de subfondsen zelf.

Uitbesteding vermogensbeheer door ABB

ABB in haar hoedanigheid van AIF-beheerder en UCITS-beheerder kan beheerdiensten afnemen van andere vermogensbeheerders voor het portefeuillebeheer van de ASN Beleggingsfondsen en de Beleggingspools. Bij de keuze van een vermogensbeheerder houdt ABB rekening met deze Gedragscode. Ook hanteert zij criteria die gericht zijn op het handelen in het belang van de Beleggers (zie Deel II van deze Gedragscode).

Functiescheiding AIF-beheerder/UCITS-beheerder en Bewaarder

ABB heeft voor de ASN Beleggingsfondsen en de Beleggingspools een onafhankelijke Bewaarder aangesteld. De Bewaarder is zowel juridisch als operationeel onafhankelijk van de AIF-beheerder/UCITS-beheerder.

Onafhankelijk toezicht op de ASN Beleggingsfondsen door de RvC

Op de ASN Beleggingsfondsen vindt onafhankelijk toezicht plaats door een toezichthoudende RvC. Deze raad houdt onder andere toezicht op de naleving van deze Gedragscode door ABB en op de verplichting van ABB om te handelen in het belang van de Beleggers. De Raad van Commissarissen heeft toegang tot alle informatie die zij redelijkerwijs noodzakelijk acht om haar taak goed te kunnen uitoefenen.

Periodieke beoordeling en rapportage

De CO stelt na afloop van elk kwartaal een zogeheten Integriteit- en Compliancerapportage op. De bevindingen worden door de CO gerapporteerd aan het bestuur van ABB en aan de onafhankelijke toezichthouder, de Raad van Commissarissen. De bevindingen worden periodiek besproken in het overleg tussen het bestuur van ABB en de Raad van Commissarissen.

2. Compliance functie

De CO van ABB werkt onafhankelijk vanuit de 2^{e}-lijns compliance functie. De CO ziet toe op de naleving van het beleid dat aan de Gedragscode is gerelateerd en op de naleving van toepasselijke wet- en regelgeving.
De CO rapporteert op regelmatige basis zelfstandig en direct aan het bestuur van ABB en aan de RvC. Het bestuur van ABB heeft geen invloed op de inhoud van de rapportages. De CO van ABB heeft toegang tot alle relevante informatie die nodig is om diens toezichtstaak te kunnen vervullen.

3. Beheersen van belangenconflicten

ABB beschikt over een beleid belangenconflicten en een eigen register met (mogelijke) belangenconflicten. Zowel het beleid als het register wordt periodiek besproken met de RvC van de ASN Beleggingsfondsen.

Het beleid van ABB gaat onder meer over mogelijke belangenconflicten tussen:

- de Beleggers en ABB evenals medewerkers die werkzaamheden voor ABB verrichten;
- de Beleggers onderling;
- de verschillende ASN Beleggingsfondsen die ABB beheert; en
- ABB als beheerder en ASN Bank N.V. als een distributeur.

Uitgangspunt van dit beleid is dat ABB ingeval van belangenconflicten handelt in het belang van Beleggers. Verder is het beleid van ABB erop gericht om: 1) de risico's dat belangenconflicten ontstaan zo goed mogelijk te beheersen; en 2) adequaat te reageren als zich toch een belangenconflict voordoet.

4. Scheiding van taken (chinese walls)

Zogeheten *chinese walls* zorgen er voornamelijk voor dat verspreiding van koersgevoelige informatie en vertrouwelijke informatie (binnen de gehele onderneming) wordt voorkomen en dat er geen prijsgevoelige of vertrouwelijke marktinformatie wordt uitgewisseld tussen onderdelen en medewerkers anders dan is vereist uit hoofde van hun functie.
Compliance beleidsregels waarborgen dat er onder meer *chinese walls* zijn op de betreffende afdelingen. De bedrijfsonderdelen van ABB die (mogelijk) beschikken over (koers)gevoelige informatie zijn overeenkomstig deze beleidsregels fysiek, personeel en/of organisatorisch van elkaar gescheiden en functioneren onafhankelijk van elkaar.

5. Redelijke en billijke toepassing van de principes

In het omgaan met potentiële belangenconflicten spant ABB zich in om deze Gedragscode redelijk en billijk toe te passen. Voor gevallen waarin de Gedragscode niet voorziet, worden de betreffende vraagstukken zoveel als mogelijk opgelost overeenkomstig internationale *best practices*. Er wordt in dergelijke gevallen gehandeld in het belang van Beleggers na een redelijke en billijke afweging van de relevante feiten en omstandigheden.

6. Het principe van 'gewetensvolle afweging'

ABB zal in alle gevallen, ook die waarin de Gedragscode en/of internationale *best practices* niet voorzien, proberen om 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.

7. Publicatie

ABB heeft deze Gedragscode Fund Governance op haar website gepubliceerd ter hoogte van: *Over de beheerder > Gedragscode*. Zie hiervoor: http://www.asnimpactinvestors.com.

Deel II Dagelijkse beheertaken

Hierna zijn de richtlijnen opgenomen die betrekking hebben op de dagelijkse beheertaken. Deze richtlijnen hebben tot doel om belangenconflicten te voorkomen en te bewerkstelligen dat ABB handelt in het belang van de Beleggers.

8. Relaties met derden inzake uitvoering van transacties

Als ABB taken uitbesteedt aan derden, selecteert zij een wederpartij die voldoet aan de wettelijke eisen en aan de duurzaamheidscriteria van ABB. De wederpartij moet daartoe in ieder geval beschikken over:

- een adequaat beleid voor belangenconflicten, w.o. een register belangenconflicten;
- voldoende kennis, ervaring en uitvoeringscapaciteit;
- een orderuitvoeringsbeleid op basis van best execution;

- beleid dat borgt dat een eerlijke, systematische toewijzing plaatsvindt wanneer transacties voor verschillende cliënten worden samengevoegd als dit leidt tot meer voordelige tarieven voor Beleggers;
- beloningsbeleid voor de portfoliomanagers dat is gericht op een optimaal vermogensbeheer in het belang van Beleggers; en
- compliance regels voor privé effectentransacties voor insiders van aangestelde vermogensbeheerders, die betrokken zijn bij of verantwoordelijk zijn voor het beheer van de ASN Beleggingsfondsen.

9. Waardering van activa

De waardering van de activa en de bepaling van de intrinsieke waarde worden uitgevoerd door de Fondsadministrateur en zijn daardoor functioneel gescheiden van de functie van portefeuillebeheer. ABB heeft adequate maatregelen getroffen om te waarborgen dat de waardering van de activa en de berekening van de intrinsieke waarde accuraat zijn en tot stand komen op basis van objectieve grondslagen voor de waardering en verslaglegging van beleggingsinstellingen.

10. Handel in deelnemingsrechten

Door de wijze waarop toe- en uittreding van Beleggers is geregeld, zoals vastgelegd in het prospectus, wordt *late trading* voorkomen en wordt een beleggingsinstelling of icbe beschermd tegen de mogelijke negatieve invloed van *market timing* transacties.
Uitgangspunt voor de koersvorming is de zogenoemde *forward pricing*. Dit houdt in dat alle orders die voor de sluitingstijd (*cut-off time*) zijn ingelegd, worden afgewikkeld tegen de eerstvolgende transactieprijs die officieel is berekend en door ABB is afgegeven.

11. Beleid inzake stemrecht

ABB maakt in beginsel gebruik van het stemrecht op aandelen in de portefeuille van de ASN Beleggingsfondsen. Dat doet zij op basis van haar eigen duurzame stembeleid. Tevens is in de jaarverslagen, halfjaarberichten en op de website vermeld hoe ABB in de verslagperiode feitelijk heeft gestemd. Dit laatste overzicht wordt ieder kwartaal geactualiseerd. Het stembeleid en de uitvoering zijn te raadplegen via de website ter hoogte van *Know what you own > Duurzame keuzes > Stemmen*. Zie hiervoor: http://www.asnimpactinvestors.com.

12. Transparantie

ABB wil transparant zijn voor Beleggers door tijdig relevante, heldere en begrijpelijke informatie te verschaffen in overeenstemming met de toepasselijke wet- en regelgeving en fondsvoorwaarden. Dit omvat informatie over onder meer het vastgestelde en uitgevoerde beleggingsbeleid, beleggingen, risico's, kosten en beheerkosten, gelieerde partijen en uitbesteding van werkzaamheden. Ook bevordert ABB de toegankelijkheid van de verplichte informatie door de fondsinformatie zoveel mogelijk ook op de eigen website te publiceren.

13. Voorwaardenwijziging

ABB zorgt ervoor dat Beleggers tijdig en conform wet- en regelgeving en fondsvoorwaarden geïnformeerd worden over wijzigingen van de voorwaarden van de ASN Beleggingsfondsen, zoals opgenomen in het prospectus. De informatieverschaffing geschiedt op een duidelijke en voor Beleggers begrijpelijke wijze. Een (voorstel tot) wijziging van de voorwaarden wordt ook toegelicht op de website van ABB.
In bepaalde gevallen wordt een wijziging pas van kracht een maand na de bekendmaking ervan. Dit is het geval als een wijziging van de voorwaarden leidt tot vermindering van rechten of zekerheden van Beleggers of tot verzwaring van de lasten voor Beleggers, of als het beleggingsbeleid wordt gewijzigd. Gedurende deze periode kunnen de Beleggers hun aandelen van het betreffende fonds verkopen tegen de bestaande voorwaarden, voordat de voorgestelde veranderingen in werking treden.

14. Best execution

ABB streeft er bij de uitvoering van beleggingstransacties naar om voor Beleggers het best mogelijke resultaat te bereiken, rekening houdend met de prijs, kosten, snelheid, kans op uitvoering en settlement, omvang, aard en andere relevante factoren, zoals haar Duurzaamheidsbeleid.
ABB ziet erop toe dat vermogensbeheerders aan wie de uitvoering van het beleggingsbeleid is uitbesteed een *best execution* beleid hebben en zich hieraan houden. Voor een nadere toelichting kan worden verwezen naar het bovenstaande punt 8.

15. Redelijke verdeling

ABB mag transacties voor verschillende subfondsen en/of Pools samenvoegen als dit tot meer voordelige tarieven leidt voor de Beleggers. Bij een dergelijke samenvoeging dient een eerlijke en systematische toewijzing van uitgevoerde transacties plaats te vinden aan de diverse daarvoor in aanmerking komende partijen.

16. Transactiekosten en soft commissions

ABB ziet erop toe dat transactiekosten alleen betrekking hebben op diensten die direct ten goede komen aan de ASN Beleggingsfondsen. *Soft commissions* (*soft dollar-arrangementen)* zijn enkel toegestaan indien deze schriftelijk zijn vastgelegd, uitsluitend beleggingsresearch betreffen, leiden tot een directe verbetering van het beleggingsproces, ten goede komen aan de Beleggers in de ASN Beleggingsfondsen en in een gebruikelijke, redelijke verhouding staan tot de diensten die de betreffende broker verleent.

17. Uitlenen van effecten

Securities lending is het uitlenen van financiële instrumenten aan een partij die deze aandelen tijdelijk nodig heeft. ABB staat *securities lending* in de ASN Beleggingsfondsen niet toe.

18. Persoonlijke belangen en beloning

ABB streeft naar een beloningsstructuur die marktconform is en belangenconflicten voorkomt. Medewerkers en bestuurders van ABB evenals RvC-leden zijn aangewezen als insider en moeten zich houden aan gedragsregels m.b.t. privé effectentransacties. De afdeling EC Compliance van ASN Bank N.V. houdt samen met de CO van ABB toezicht op naleving van deze gedragsregels.

19. Kosten en schade als gevolg van operationele fouten

ABB heeft beleid vastgesteld voor een schadevergoeding bij een foutieve berekening van de intrinsieke waarde en/of beurskoers van deelnemingsrechten in de ASN Beleggingsfondsen. Een onjuist berekende intrinsieke waarde kan leiden tot een onjuiste uitgiftekoers of een onjuiste inkoopkoers.
Hierdoor kan een niet beoogd financieel voordeel of nadeel ontstaan voor kopers of verkopers van aandelen in de ASN Beleggingsfondsen of voor de ASN Beleggingsfondsen zelf. In het prospectus is opgenomen aan welke voorwaarden dient te worden voldaan indien een Belegger in aanmerking wil komen voor compensatie.

20. Vergadering van aandeelhouders

De jaarlijkse algemene vergadering van aandeelhouders van de ASN Beleggingsfondsen wordt binnen vier maanden respectievelijk binnen zes maanden na afloop van het boekjaar gehouden. Andere algemene vergaderingen worden gehouden zo vaak als ABB dan wel de Raad van Commissarissen dit nodig acht.
Een oproeping voor een algemene vergadering van aandeelhouders van ASN Beleggingsfondsen gebeurt ten minste 42 dagen voor de aanvang van die vergadering per advertentie in een landelijk verspreid Nederlands dagblad en/of op de website van ABB. In de algemene vergadering van aandeelhouders geeft ieder aandeel recht op het uitbrengen van één stem.