

Gedragcode Fund Governance

Inleiding

ASN Beleggingsinstellingen Beheer B.V. (ABB) fungeert als beheerder van een beleggingsinstelling in de zin van de Wet op het financieel toezicht (Wft) en is in het bezit van de daarvoor noodzakelijke vergunning van de AFM. Deze Gedragcode Fund Governance ('Gedragcode') is van toepassing op de door ABB beheerde beleggingsinstellingen en beoogt ten behoeve van de beleggers waarborgen te scheppen voor de integere uitoefening van het fondsbedrijf en een zorgvuldige dienstverlening zoals bedoeld in de Wft. In deze Gedragcode is invulling gegeven aan de wijze waarop de belangen van de beleggers worden beschermd en belangenconflicten worden tegengegaan.

Gedragcode

In de Gedragcode is onafhankelijk toezicht op het beheer en het bestuur van de ASN Beleggingsfondsen (zoals hieronder gedefinieerd) geregeld. Deze Gedragcode is gebaseerd op de 'Principles of Fund Governance' van de Dutch Fund and Asset Management Association (DUFAS).

In Deel I van de Gedragcode is de governance structuur van de ASN Beleggingsfondsen beschreven en de wijze waarop de naleving van deze Gedragcode wordt gewaarborgd.

In Deel II zijn richtlijnen voor de dagelijkse beheertaken beschreven. Deze richtlijnen geven een nadere uitwerking van twee belangrijke beginselen, namelijk tegengaan van belangenconflicten en handelen in het belang van de beleggers.

Definities

ABB	ASN Beleggingsinstellingen Beheer B.V., in zijn hoedanigheid van AIF-beheerder en statutair bestuurder van ASN Beleggingsfondsen N.V. en beheerder van de Beleggingspools.
AIF-beheerder	de beheerder van beleggingsinstellingen als bedoeld in de AIFM-richtlijn, die belast is met de taken ten aanzien van 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 beleggingsinstelling ASN Beleggingsfondsen N.V. (een paraplufonds) en zijn subfondsen gezamenlijk.
Belegger	aandeelhouder in ASN Beleggingsfondsen N.V.
Beleggingspool(s)	besloten fonds(en) voor gemene rekening waarin de beleggingen van de ASN Beleggingsfondsen feitelijk plaatsvinden.

Beleggingsuniversum	de lijst van ondernemingen, overheden en instellingen die voldoen aan duurzame selectiecriteria en waarin de ASN Beleggingsfondsen kunnen beleggen.
Bewaarder	KAS Trust & Depositary Services B.V., dan wel een andere entiteit als bedoeld in de AIFM-richtlijn, die is aangesteld door de AIF-beheerder.
Fondsadministrateur	BNP Paribas Securities Services SCA, Amsterdam Branch.
LCO	Local Compliance Officer.
Raad van Commissarissen of RvC	Raad van Commissarissen van ASN Beleggingsfondsen N.V.

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 zijn beurt een 100% dochter is van de Volksbank N.V. (de Volksbank). 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 N.V. en de Beleggingspools. In deze rollen legt ABB verantwoording af aan:

- de aandeelhouder ADD;
- de Raad van Commissarissen (RvC), het toezichthoudend orgaan van ASN Beleggingsfondsen N.V.;
- de Algemene vergadering van Aandeelhouders (AvA) van ASN Beleggingsfondsen N.V.;
- de AIFMD Bewaarder, die verantwoordelijk is voor de cash flow monitoring, bewaring van activa en toezicht taken ten aanzien van de AIF-beheerder; en
- de Toezichthouders AFM en DNB.

ABB is AIF-beheerder en statutair bestuurder van ASN Beleggingsfondsen 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 de ASN Beleggingsfondsen kan worden belegd in Beleggingspools. Hierin vindt het feitelijke vermogensbeheer van de beleggingsportefeuilles plaats. Door gebruik te maken van deze Beleggingspools kunnen beleggingen met eenzelfde karakter worden gecombineerd. Dit vermindert de kosten per transactie, wat 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.

Uitbesteding vermogensbeheer door de AIF-beheerder

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

Functiescheiding AIF-beheerder en Bewaarder

De AIF-beheerder heeft voor de ASN Beleggingsfondsen en de Beleggingspools een onafhankelijke Bewaarder aangesteld. De Bewaarder is zowel juridisch als operationeel onafhankelijk van de AIF-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 hij redelijkerwijs noodzakelijk acht om zijn taak goed te kunnen uitoefenen.

Periodieke beoordeling en rapportage

De LCO stelt ieder kwartaal een integriteits- en compliance rapportage op. De uitkomsten worden door de LCO 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 LCO van ABB werkt onafhankelijk van (het bestuur van) ABB. De LCO ziet toe op de naleving van het beleid dat in de Gedragscode wordt genoemd en de naleving van relevante wet- en regelgeving. De LCO 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 die rapportages. De LCO van ABB heeft toegang tot alle relevante informatie die nodig is om zijn toezichtstaak te kunnen vervullen.

3. Beheersen van belangenconflicten

ABB beschikt over een beleid belangenconflicten en een register 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 de medewerkers die werkzaamheden voor ABB verrichten;
- de Beleggers onderling;
- de verschillende ASN Beleggingsfondsen die de AIF-beheerder beheert;
- belangen tussen ABB en ASN Bank als distributeur.

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

4. Scheiding van taken (Chinese Walls)

Chinese Walls zorgen er voornamelijk voor dat verspreiding van koersgevoelige informatie en vertrouwelijke informatie binnen de gehele onderneming wordt voorkomen en dat 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 Chinese Walls zijn op de betreffende afdelingen. De bedrijfsonderdelen van ABB die (mogelijk) beschikken over (koers)gevoelige informatie zijn overeenkomstig deze beleidsregels fysiek 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 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 de Gedragscode Fund Governance op zijn website geplaatst onder *Over de beheerder* -> *Gedragscode*. Zie www.asnbeleggingsfondsen.nl

Deel II. Dagelijkse beheertaken

Hierna staan de richtlijnen die betrekking hebben op de dagelijkse beheertaken. Deze richtlijnen hebben tot doel 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 hij 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, waaronder een register belangenconflicten;
- voldoende kennis, ervaring en uitvoeringscapaciteit; de onderzoeksrapporten die de wederpartij opstelt moeten van voldoende kwaliteit zijn;
- beleid op het gebied van *best practices* en 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 voordeliger tarieven voor Beleggers;
- beloningsbeleid voor de portfoliomanagers dat is gericht op een optimaal vermogensbeheer in het belang van Beleggers;
- compliance regels over privétransacties 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 Fondsadmirateur 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 is en tot stand komt op basis van objectieve grondslagen voor de waardering en verslaglegging van beleggingsinstellingen.

10. Handel in deelnemingsrechten

Door de wijze waarop toe- en uittreding van aandelen is geregeld, zoals vastgelegd in het prospectus, wordt *late trading* voorkomen en wordt de beleggingsinstelling 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 hij op basis van zijn 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 onder *Duurzame keuzes ->Stemmen*. Zie www.asnbeleggingsfondsen.nl

12. Transparantie

ABB wil transparant zijn voor Beleggers door tijdig relevante, heldere en begrijpelijke informatie te verschaffen in overeenstemming met 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 zijn 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, 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 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 prijs, kosten, snelheid, kans op uitvoering en settlement, omvang, aard en andere relevante factoren, zoals het ASN 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 (zie ook punt 8).

15. Redelijke verdeling

ABB mag transacties voor verschillende Pools samenvoegen als dit tot voordeliger 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 ASN Beleggingsfondsen. *Soft commissions* (ook wel *soft dollar*-arrangementen genoemd) zijn enkel toegestaan indien ze 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 (uitlenen van effecten) 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 van ABB die zijn aangewezen als insider en de RvC moeten zich houden aan gedragsregels met betrekking tot privétransacties. De afdeling Compliance van de Volksbank houdt toezicht op de naleving van deze gedragsregels en monitort privétransacties.

19. Kosten en schade als gevolg van operationele fouten

ABB heeft beleid vastgesteld voor 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 onjuiste inkoopkoers. Hierdoor kan een niet beoogd financieel voordeel of nadeel ontstaan voor kopers of verkopers van aandelen in de ASN Beleggingsfondsen of voor 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 zes maanden na afloop van het boekjaar gehouden. Andere algemene vergaderingen worden gehouden zo dikwijls ABB of 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 op de website van ABB. In de algemene vergadering van aandeelhouders geeft ieder aandeel recht op het uitbrengen van één stem.