

GEDRAGSCODE FUND GOVERNANCE INTEREFFEKT INVESTMENT FUNDS

I. INLEIDING

In de Wet op het financieel toezicht (Wft) is in het kader van een integere bedrijfsvoering en een zorgvuldige dienstverlening bepaald, dat beheerders van beleggingsinstellingen belangenverstrengelingen tegengaan en handelen in het belang van beleggers (art. 4:11, 4:14 en 4:25 Wft).

Voor beleggers in beleggingsinstellingen (collectief vermogensbeheer) is het in de praktijk moeilijk na te gaan in hoeverre de beheerder van een beleggingsinstelling zich aan alle van toepassing zijnde eisen houdt. Anders dan bij individueel vermogensbeheer met directe contacten tussen belegger en beheerder, is de 'afstand' tussen beleggers in beleggingsinstellingen en de beheerder daarvan, meestal vrij groot. De belegger kan hierdoor niet voortdurend erop toezien dat de voorwaarden zoals vermeld in het prospectus, steeds worden nageleefd. Voorts is aandacht nodig voor de wijze van besluitvorming over gevallen waarbij de belangen van de belegger niet parallel lopen met die van de beheerder van de beleggingsinstelling.

De wetgever heeft gemeend de positie van beleggers in beleggingsinstellingen te versterken, onder meer door de 'governance' van beleggingsinstellingen te verbeteren. Centraal staat daarbij dat er in de organisatorische opzet van het bestuur van de beleggingsinstelling toezicht op het beheer dient te zijn door een entiteit, die onafhankelijk is van de beheerder en aan de beheerder gelieerde partijen. In dit verband heeft de brancheorganisatie Dutch Fund and Asset Management Association (DUFAS) zich ingezet voor zelfregulering op het gebied van Fund Governance.

Dit heeft geleid tot DUFAS Principles of Fund Governance (gedragscode). Doel van deze gedragscode is het geven van nadere richtlijnen voor de organisatorische opzet en werkwijze van beheerders van beleggingsinstellingen voor het scheppen van waarborgen voor de integere uitoefening van het fondsbedrijf en een zorgvuldige dienstverlening. De gedragscode biedt een keuzemodel voor de toezichtfunctie. In elke variant van het keuzemodel staat de onafhankelijkheid van het toezicht centraal. Voor de Autoriteit Financiële Markten (AFM) kan de gedragscode dienen als referentiekader. De gedragscode is te raadplegen op www.dufas.nl.

TRUSTUS Capital Management B.V. (de "Beheerder") voert de directie en het beheer van de (sub)fondsen van Intereffekt Investment Funds N.V. (het "Fonds of de Fondsen"). De administratie van het Fonds en de berekening van de netto vermogenswaarde zijn uitbesteed aan Caceis Bank Netherlands Branch (de "Administrateur").

De Beheerder heeft een Externe Compliance Officer (de "ECO") die toeziet op de correcte naleving van: het prospectus van het Fonds (het "Prospectus"), de beschrijving van de bedrijfsvoering, de gedragscode die geldt voor de directie en de medewerkers van de Beheerder (de "Gedragscode") en de toepasselijke regelgeving.

De Beheerder past een aantal principes toe ter waarborging van een integere uitoefening van het bedrijf en een zorgvuldige dienstverlening. Deze principes zijn vooral gericht op de bescherming van de belangen van de beleggers in het Fonds (de "Aandeelhouders") en het zoveel mogelijk beperken van belangenconflicten. Op de naleving van de op deze principes gebaseerde regels en procedures (de "Fund Governance") wordt toezicht gehouden door de Raad van Commissarissen van de Fondsen (de "Toezichthouder"). Deze Raad van Commissarissen bestaat uit twee personen waarvan tenminste één onafhankelijk is van de Beheerder.

Hieronder wordt eerst weergegeven waaruit de Fund Governance van het Fonds bestaat (II). Vervolgens wordt beschreven hoe het toezicht door de Toezichthouder is gestructureerd en hoe wordt gewaarborgd dat deze de benodigde informatie ontvangt om haar taak naar behoren uit te kunnen oefenen (III).

II. FUND GOVERNANCE

Algemeen

1. Compliance functie

De Beheerder heeft een onafhankelijke ECO aangesteld. De ECO rapporteert naast de Directie periodiek aan de Toezichthouder.

2. Vermijden van en omgaan met belangenconflicten

De Gedragscode bevat een regeling ter voorkoming van belangenconflicten tussen directieleden en medewerkers van de Beheerder enerzijds en het Fonds anderzijds.

3. Scheiding van taken

Er is sprake van functiescheiding tussen investeringsbeslissingen, settlement van transacties, administratie van de transacties en de controle van de transacties. Een aantal taken is uitbesteed aan de Administrateur, zoals de berekening van de netto vermogenswaarde van het Fonds en een aantal werkzaamheden van administratieve aard.

4. Faire en redelijke toepassing van de Fund Governance principes

Als er zich een belangenconflict voor mocht doen tussen (directieleden of medewerkers van) de Beheerder en het Fonds, dan zal de Beheerder er naar streven om dat op te lossen door de aan de Fund Governance ten grondslag liggende regels en principes op een faire en redelijke wijze toe te passen. Daarbij zal aansluiting gezocht worden bij de internationaal op dit gebied bestaande "best practices".

5. Principe van "conscientious consideration"

Als een belangenconflict niet opgelost kan worden met behulp van het bepaalde in de regeling ter vermindering van belangenconflicten of toepassing van "best practices", dan zal de Beheerder er, in overleg met de Toezichthouder, naar streven om een oplossing te vinden die recht doet aan de belangen van de Aandeelhouders, na een redelijke en faire afweging van alle relevante omstandigheden ("conscientious consideration"). Daarbij geldt als uitgangspunt dat het belang van het Fonds en haar Aandeelhouders voorop dient te staan.

Dagelijkse gang van zaken

6. Selectie van brokers

De Beheerder maakt voor de uitvoering van orders alleen gebruik van brokers die een "best execution" beleid hebben dat voldoet aan de wettelijke eisen. Bij de selectie past de Beheerder een beleid toe, waarbij de volgende elementen belangrijk zijn: kwaliteit research, kennis en ervaring, "marktintelligentie", service, reputatie.

7. Berekening intrinsieke waarde

De berekening van de intrinsieke waarde vindt plaats door de Administrateur en wordt iedere beursdag gepubliceerd op de website van de Fondsen. De Beheerder voert een onafhankelijke plausibiliteitstoets uit op de berekeningen van de Administrateur.

8. Voorkoming "late trading" en "market timing"

De Fondsen zijn genoteerd aan de beurs van Euronext Amsterdam. Door de wijze waarop uitgifte en inkoop van fondsaandelen is geregeld via de beurs, wordt verhandeling van fondsaandelen na de daarvoor bestemde periode ('late trading') tegengegaan. Voorts heeft de Beheerder maatregelen getroffen die fondsbeleggers beschermen tegen de mogelijke negatieve invloed van 'market timing' transacties.

9. Uitoefening van aandeelhoudersrechten door het Fonds

In beginsel zal de Beheerder geen actief gebruik maken van de bij de door het Fonds gehouden aandelen behorende stemrechten. Mocht de Beheerder stemrecht uitoefenen dan zal de Beheerder dit stemrecht op zodanige wijze gebruiken dat dit bevorderlijk is voor het realiseren van de beleggingsdoelstelling van het Fonds.

10. Transparantie

Het Fonds voldoet aan de in de toepasselijke regelgeving en aan de in het Prospectus gestelde eisen ten aanzien van transparantie over beleggingsbeleid, risico's, kosten, vergoedingen, gelieerde partijen, uitbesteding en maximum kosten van toe- en uittreding.

11. Verandering van de fondsvoorwaarden en beleggingsbeleid

De Beheerder informeert beleggers tijdig en conform wet- en regelgeving en fondsvoorwaarden over voorwaardenwijzigingen van de Fondsen, zoals deze zijn opgenomen in het prospectus. De informatieverschaffing geschiedt op een duidelijke en voor beleggers begrijpelijke wijze, door middel van een bericht op de website van de Fondsen. Een (voorstel tot) wijziging van de voorwaarden wordt toegelicht op de website van de Fondsen. Indien een voorwaardenwijziging leidt tot vermindering van rechten of zekerheden van beleggers of tot verzwaring van lasten voor beleggers, of waardoor het beleggingsbeleid wordt gewijzigd, wordt een dergelijke wijziging niet ingevoerd voordat één maand is verstreken na bekendmaking van de wijziging. Gedurende deze periode kunnen de beleggers hun aandelen van het betreffende fonds tegen de bestaande voorwaarden verkopen, waardoor een mogelijke negatieve impact door aandeelhouders kan worden voorkomen.

12. "Best execution"

Bij de uitvoering van beleggingsbeslissingen zal de Beheerder alle redelijke stappen nemen om te bewerkstelligen dat voor het Fonds het beste resultaat wordt behaald. Daarbij worden in aanmerking genomen prijs, kosten, snelheid, waarschijnlijkheid van uitvoering, omvang en soort transactie en andere relevante factoren. Transacties met gelieerde partijen zullen tegen "at arm's length terms customary in the market" worden uitgevoerd.

13. Transactiekosten en "soft commissions"

De transactiekosten die het Fonds betaalt zullen alleen betrekking hebben op diensten die aan het Fonds worden verleend.

Retourprovisie - arrangementen zullen niet worden overeengekomen, noch zullen de Beheerder of het Fonds prestaties van derden aanvaarden waaruit andere prestaties kunnen worden bekostigd (zgn. softdollar-arrangementen).

14. Uitlenen van aandelen

De Beheerder en/of het Fonds zullen geen financiële instrumenten in- of uitleenen.

15. Persoonlijke belangen en honorering

Het beloningstelsel van de Beheerder voorziet, in lijn met wat in de markt voor met het Fonds vergelijkbare beleggingsinstellingen gebruikelijk is, in een vaste beheervergoeding en – voor enkele Fondsen - een resultaatsafhankelijke performance fee.

Ten aanzien van privé beleggingstransacties van directieleden en medewerkers van de Beheerder en de Toezichthouder en daarbij betrokken personen geldt de Gedragscode. Op de naleving daarvan wordt toegezien door de ECO en de Toezichthouder.

16. Compensatie in geval van een onjuiste intrinsieke waarde

Een onjuist berekende intrinsieke waarde kan leiden tot een onjuiste inkoop- of afgifteprijs. Hierdoor kan een niet beoogd financieel nadeel of voordeel ontstaan voor kopers of verkopers van aandelen in het kapitaal van een Fonds of voor een Fonds.

Ingeval van een te hoge afgifteprijs, respectievelijk te lage inkoopprijs ontstaat een financieel nadeel voor een koper, respectievelijk verkoper van aandelen van het betreffende Fonds en een even groot voordeel voor het Fonds. In deze gevallen geschiedt compensatie van het financiële nadeel door het Fonds. De compensatie voor kopers geschiedt indien mogelijk in aandelen in het kapitaal van het Fonds. De compensatie voor verkopers geschiedt in geld.

Ingeval van een te lage afgifteprijs, respectievelijk te hoge inkoopprijs ontstaat een financieel voordeel voor een koper, respectievelijk verkoper van aandelen van het betreffende Fonds en een even groot nadeel voor het Fonds (bestaande beleggers). Indien het niet (meer) mogelijk is de desbetreffende transacties ongedaan te maken wordt het Fonds door de Beheerder gecompenseerd (in geld).

Voorwaarden voor compensatie zijn:

- de fout is gemaakt door de Beheerder of de Administrateur (indien de fout niet door de Beheerder of de Administrateur is gemaakt is de schade op de veroorzaker verhaalbaar);
- de afwijking van de gehanteerde intrinsieke waarde ten opzichte van de juiste intrinsieke waarde minimaal 2% bedraagt;

- het nadeel minimaal EUR 100 per transactie bedraagt;
- de Beheerder binnen een termijn van maximaal dertig kalenderdagen na desbetreffende transactiedatum hierover wordt geïnformeerd.

Voor de drie aandelenfondsen (TCM Global Frontier High Dividend Equity, TCM Africa High Dividend Equity en TCM Vietnam High Dividend Equity) geldt dat indien aan alle voorwaarden voor compensatie is voldaan de gehele schade wordt vergoed (de franchise methode).

Voor de vier hefboomfondsen (Intereffekt Active Leverage Brazil, Intereffekt Active Leverage India, Intereffekt Active Leverage China en Intereffekt Active Leverage Japan) geldt dat indien aan alle voorwaarden voor compensatie is voldaan het deel van de schade boven de drempels ofwel het meerdere vergoed wordt (de eigen risico methode).

17. Vergadering van aandeelhouders

De jaarlijkse algemene vergadering van aandeelhouders wordt binnen zes maanden na afloop van het boekjaar gehouden. Een oproeping voor een algemene vergadering van aandeelhouders van Intereffekt Investment Funds N.V. zal tenminste zes weken voor de aanvang van die vergadering geschieden op de website van de Fondsen. In de algemene vergadering van aandeelhouders geeft ieder aandeel recht op het uitbrengen van één stem.

III. TOEZICHT

Algemeen

De Toezichthouder bestaat uit twee personen waarvan tenminste één onafhankelijk is van de Beheerder.

Bij de vervulling van zijn werkzaamheden richt de Toezichthouder zich naar het belang van het Fonds en de Aandeelhouders. Indien onderwerpen in stemming worden gebracht die een mogelijke belangenverstremming met de Beheerder met zich mee zouden kunnen brengen, zal slechts de onafhankelijke Toezichthouder hierover een stem uitbrengen.

Toezicht

De Toezichthouder is belast met het toezicht op de naleving van de Fund Governance. Dit toezicht is beperkt tot een periodieke toetsing (per kwartaal) achteraf op basis van periodieke rapportages door: de ECO (over de naleving van toepasselijke regelgeving, beschrijving bedrijfsvoering, de Gedragscode, de gesloten uitbestedingovereenkomsten, de Fund Governance en andere voor het Fonds van belang zijnde aangelegenheden).

Inschakelen van deskundigen

De Toezichthouder kan op eigen initiatief externe deskundigen (waaronder, maar niet uitsluitend, de accountant van het Fonds of juridische adviseurs) opdracht geven te adviseren over of onderzoek te doen naar (specifieke aspecten van) de bedrijfsvoering door de Beheerder en/of de toepassing van de beschrijving bedrijfsvoering, de Gedragscode of de Fund Governance. De kosten van deze externe deskundigen komen voor rekening van het Fonds.

Aansprakelijkheid

De Beheerder heeft een beleid vastgesteld voor schadevergoeding bij een foutieve berekening van de intrinsieke waarde en/of beurskoers van deelnemingsrechten in een beleggingsinstelling. Een onjuist berekende intrinsieke waarde kan leiden tot een onjuiste uitgiftekoers of onjuiste inkoopkoers. Hierdoor kan een niet beoogd financieel nadeel of voordeel ontstaan voor kopers of verkopers van aandelen in het kapitaal van een fonds of voor een fonds. In het prospectus van Intereffekt Investment Funds N.V. staat beschreven aan welke voorwaarden dient te worden voldaan, indien een belegger in aanmerking wil komen voor compensatie.

Dit document is voor het laatst bijgewerkt op 25 september 2018.