

# Gedragscode

## **ROI am B.V.**

Apeldoorn, 1 mei 2015

# Gedragscode ROI am B.V. (ROI)

## Fund Governance

### Algemeen

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 vermeldt in het prospectus, steeds worden nageleefd. En er 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 (verder: de 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](http://www.dufas.nl).

ROI am BV (ROI) beheert de (sub)fondsen Capital Gain Fund, Healthy Assets Fund en MountainShield Fund en is in het bezit van de daarvoor noodzakelijke vergunning van de AFM.

Hierna wordt de gedragscode vermeldt, die ROI heeft opgesteld voor de Fund Governance van de (sub)fondsen onder haar beheer. De gedragscode van ROI is gebaseerd op de gedragscode van DUFAS.

In Deel I is de governancestructuur van ROI beschreven en de door ROI gehanteerde richtlijnen voor het waarborgen van de naleving van de gedragscode binnen de organisatie. Daarin wordt toegelicht op welke wijze ROI invulling heeft gegeven aan het hierboven genoemde onafhankelijke toezicht. Vervolgens worden in Deel II richtlijnen beschreven voor de dagelijkse beheertaken. Deze richtlijnen geven een nadere uitwerking van het beginsel belangconflicten tegen te gaan en te handelen in het belang van de beleggers in de fondsen. In Deel III wordt de toepasselijkheid van Fund Governance op (onderdelen van) het door ROI opgestelde en uitgevoerde risicomanagementbeleid beschreven. In dit deel zijn de achtergrond en de hoofdlijnen van het risicomanagementbeleid opgenomen.

## Deel I. Governance structuur ROI

### 1. Organisatiestructuur, review en rapportage

#### **Organisatorische positie ROI**

ROI is een onafhankelijke beheerder van beleggingsinstellingen.

#### **Onafhankelijk toezicht**

De twee beheerders houden onafhankelijk van elkaar toezicht op de naleving van op fondsbeheerders van toepassing zijnde wettelijke voorschriften en interne regelgeving, inclusief de naleving van de gedragscode voor Fund Governance.

#### **Periodieke beoordeling en rapportage**

De beheerders van ROI beoordelen de naleving van de gedragscode onder meer via reviews van vastleggingen van door ROI verrichte werkzaamheden en rapporteert periodiek zijn bevindingen. In het beheer overleg bespreken de beheerders deze rapportages en leggen e.e.a. vast in schriftelijke verslagen en zien erop toe dat de bevindingen adequaat worden afgehandeld.

## 2. Compliance functie

Als de organisatiestructuur van ROI voldoende groot is zal ROI een onafhankelijke Compliance Officer (CO) aanstellen. Deze CO werkt onafhankelijk van (het bestuur van) de beheerder en is een van de organen die toeziet op de naleving van deze gedragscode. Daarnaast wordt door dit orgaan toezicht gehouden op naleving van relevante wet- en regelgeving. De CO rapporteert direct aan ROI. De directie van de beheerder heeft geen invloed op de inhoud van die rapportage. De CO heeft toegang tot alle relevante informatie die nodig is om de toezichtstaak te kunnen vervullen.

## 3. Beleid belangenconflicten

Deze gedragscode bevat regels om conflicten tussen de belangen van de beleggers/participanten en de belangen van ROI en haar medewerkers, alsmede conflicten tussen de belangen van de beleggers/participanten onderling te beheersen. Ingeval van belangenconflicten zal ROI handelen in het belang van beleggers / participanten. Het beleid van ROI is 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. ROI hanteert diverse interne richtlijnen en procedures om risico's van belangenconflicten zoveel mogelijk te beperken en te beheersen. Met deze beheersmaatregelen wordt mede bereikt dat bedrijfsonderdelen bij de uitvoering van het beheer van de fondsen voldoende objectief en onafhankelijk van elkaar kunnen optreden.

## 4. Scheiding van functies / Chinese walls

### **Organisatie beheer: functiescheiding beheerder en bewaarder**

Het vermogen van de fondsen wordt belegd in besloten fondsen voor gemene rekening, waarin het feitelijke vermogensbeheer van de beleggingsportefeuilles plaats vindt. Door gebruik te maken van deze pools kunnen fondsbeleggingen met eenzelfde karakter worden gecombineerd.

Hierdoor ontstaan voordelen voor het portefeuillebeheer (lagere kosten per transactie) ten voordele van de belegger. Voorts wordt op deze wijze de consistentie van het beleggingsbeleid en de uitvoering daarvan tussen de fondsen gewaarborgd.

In alle beleggingspools fungeert een bewaarder, die onafhankelijk is van ROI als beheerder van de beleggingsfondsen. De bewaring van bezittingen van het fonds geschiedt met inachtneming van daartoe gestelde wettelijke eisen aan vermogensscheiding met als oogmerk de eigendom van de fondsactiva in het belang van de beleggers te beschermen.

### **Uitbesteding kerntaken beheerder**

ROI heeft de uitvoering van de fondsenadministratie en het beleggingsadvies, van de verschillende beleggingfondsen, onder haar beheer, uitbesteed. Zie voor meer informatie over uitbesteding van werkzaamheden de diverse prospectussen.

ROI hanteert bij de selectie van de betreffende partijen criteria op diverse gebieden en bewaakt de kwaliteit van de uitvoering (monitoring). De kwaliteit van de organisatie is een van de selectiecriteria. Daarbij is een van de eisen dat er een scheiding dient te zijn tussen functie van t.a.v. het adviseren ten aanzien van eventuele beleggingen, het portfolio management (nemen van beleggingsbeslissingen), uitvoering van transacties, de administratie en de controle hierop.

ROI ziet erop toe dat de kwaliteit van de geleverde diensten door deze ondernemingen aan de betreffende normen blijven voldoen, onder meer door jaarlijks een verklaring bij deze partijen op te vragen, die door een onafhankelijk deskundige (bijvoorbeeld een accountant) is afgegeven. De beheerders van ROI stellen in onderling overleg vast dat ROI de te hanteren regels voor selectie en monitoring naleeft.

### **Chinese walls**

Chinese walls hebben in hoofdzaak tot doel ervoor te zorgen dat koersgevoelige informatie en vertrouwelijke informatie alleen bekend zijn bij die medewerkers van ROI die uit hoofde van hun functie over deze informatie dienen te beschikken. De bedrijfsonderdelen die (mogelijk) verschillende belangen hebben bij (koers)gevoelige informatie zijn overeenkomstig de richtlijn fysiek en/of organisatorisch van elkaar gescheiden en functioneren op onafhankelijke basis van elkaar. Om belangenconflicten te voorkomen heeft ROI beleid opgesteld. Deze compliance beleidsregels waarborgen dat er Chinese walls zijn op de betreffende afdelingen en dat medewerkers om weten te gaan met koersgevoelige informatie.

## 5. Toepassing van gedragscode bij belangenconflicten

Ingeval van mogelijke belangenconflicten zal ROI zich inspannen deze gedragscode redelijk en billijk toe te passen. Voor gevallen waarin de gedragscode niet voorziet, zal ROI trachten zo veel mogelijk te handelen naar internationale 'best practices'. ROI zal daarbij handelen in het belang van de beleggers/participanten na redelijke en billijke afweging van relevante feiten en omstandigheden. De beheerders beoordelen gezamenlijk de handelwijze van ROI.

## 6. Omgang met belangenconflicten, ‘behoorlijke belangenafweging’

Ingeval van mogelijke belangenconflicten waarin de gedragscode en/of internationale ‘best practices’ niet voorzien, zal ROI betreffende vraagstukken oplossen en handelen in het belang van beleggers/participanten, na redelijke en billijke afweging van de relevante omstandigheden, de zogenoemde ‘behoorlijke belangenafweging’ (‘conscientious consideration’). De beheerders beoordelen gezamenlijk de handelwijze van ROI.

## 7. Publicatie gedragscode

ROI heeft de gedragscode Fund Governance op haar website ([www.roiam.eu](http://www.roiam.eu)) geplaatst.

## Deel II. Dagelijkse beheertaken

Onderstaande richtlijnen hebben betrekking op de dagelijkse beheertaken. Deze richtlijnen hebben tot doel belangenconflicten te voorkomen en te bewerkstelligen dat ROI handelt in het belang van beleggers/participanten.

## 8. Relaties met derden op het gebied van uitvoering van transacties

Iedere partij aan wie ROI het uitvoeren van transacties heeft uitbesteed, heeft beleid opgesteld voor het selecteren van partijen ten behoeve van de uitvoering van beleggingstransacties, de zogenoemde brokerselectie. ROI ziet erop toe dat brokers aan wie de uitvoering van het beleggingsbeleid is uitbesteed bij de selectie van brokers in het belang van de beleggers rekening houden met kennis, ervaring, uitvoeringscapaciteit en – ingeval van gecombineerde dienstverlening – zaken als de kwaliteit van onderzoeksrapporten. ‘Best practices’ op het gebied van orderuitvoeringsbeleid op basis van ‘best execution’ worden hierbij in acht genomen (zie ook punt 14).

ROI ziet erop toe dat bij de selectie van derde partijen deze zich ook daadwerkelijk aan het opgestelde beleid houden.

## 9. Waardering van activa en berekening van de intrinsieke waarde

ROI heeft de waardering van de activa en de bepaling van de intrinsieke waarde uitbesteed aan een derde partij. ROI heeft interne controle maatregelen getroffen om te bewerkstelligen dat de waardering van de activa van de fondsen en de intrinsieke waarde actueel en accuraat is en tot stand komt op basis van objectieve waarderings-, respectievelijk berekeningsgrondslagen.

## 10. Verhandeling van deelnemingsrechten

In de prospectussen van de fondsen van ROI wordt aangegeven op welke wijze uitgifte en inkoop van fondsaandelen is geregeld.

## 11. Beleid inzake stemrecht

ROI zal in beginsel gebruik maken van het stemrecht op aandelen in portefeuille van de fondsen onder haar beheer en daarbij handelen in het belang van de beleggers/participanten. ROI heeft in de prospectussen van de fondsen onder haar beheer en in haar (half)jaarverslag vermeld welke uitgangspunten worden gehanteerd bij het gevoerde stembeleid op algemene of bijzondere vergaderingen van aandeelhouders van ondernemingen, waarin wordt belegd. Tevens is in haar (half)jaarverslag vermeld hoe ROI in de verslagperiode feitelijk heeft gestemd.

## 12. Transparantie

ROI streeft naar transparantie voor beleggers/participanten door relevante, heldere en begrijpelijke informatie tijdig te verschaffen, conform toepasselijke wet- en regelgeving en fondsvoorwaarden. Dit omvat onder meer informatie in onder meer prospectus en (half)jaarverslag over het beleggingsbeleid, de beleggingen, risico's, kosten, op- en afslagen, eventuele provisies en andere vergoedingen, gelieerde partijen en uitbesteding van werkzaamheden. Hierbij zal de vorm en inhoud voldoen aan de van toepassing zijnde wet- en regelgeving. ROI zal de toegankelijkheid van de informatie bevorderen door zoveel mogelijk de fondsinformatie op haar website ([www.roiam.eu](http://www.roiam.eu)) te publiceren.

### 13. Voorwaardenwijziging

ROI informeert beleggers/participanten tijdig en conform wet- en regelgeving en fondsvoorwaarden over voorwaardenwijzigingen van de fondsen, onder haar beheer, zoals deze zijn opgenomen in het prospectus. De informatieverschaffing geschiedt op een duidelijke en voor beleggers begrijpelijke wijze, door middel van een advertentie in een landelijk verspreid dagblad alsmede een bericht op de website van ROI. Een (voorstel tot) wijziging van de voorwaarden wordt toegelicht op de website van ROI. 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 ingeroepen voordat een maand is verstreken na bekendmaking van de wijziging. Gedurende deze periode kunnen de beleggers hun participatie van het betreffende fonds tegen de bestaande voorwaarden verkopen, waardoor een mogelijke negatieve impact door aandeelhouders kan worden voorkomen.

### 14. Orderuitvoering op basis van best execution

ROI streeft ernaar bij de uitvoering van beleggingstransacties om voor beleggers/participanten het best mogelijke resultaat te bereiken, rekening houdend met prijs, aard van het betreffende financiële instrument, kosten, snelheid, kans op uitvoering en settlement, omvang, de aard van de order, de mogelijke marktinvloed en andere relevante factoren ('best execution').

ROI heeft de uitvoering van het beleggingsbeleid uitbesteed aan brokers. Iedere broker dient (zoals wettelijk verplicht) beleid op het gebied van best execution op te stellen en zich hieraan te houden. ROI gaat periodiek na op welke wijze de geselecteerde broker invulling geeft aan best execution.

### 15. Eerlijke toewijzing van gecombineerde orders

ROI staat brokers toe om transacties voor verschillende fondsen samen te voegen als dit tot voordeliger tarieven leidt voor de fondsen. Bij een dergelijke samenvoeging dient een eerlijke en systematische toewijzing van uitgevoerde transacties plaats te vinden aan de diverse daarvoor in aanmerking komende partijen. ROI vraagt deze brokers aan te tonen dat zij zich aan dit beleid hebben gehouden.

### 16. Transactiekosten en soft commissions

ROI ziet er op toe dat transactiekosten die door de door haar geselecteerde brokers worden gemaakt, alleen betrekking hebben op de uitvoering van de beleggingstransacties van de verschillende beleggingsfondsen die ROI beheert.

Soft commissions betreffen diensten en producten van (financiële) dienstverleners, die in het kader van uitvoering van effectentransacties aan beheerders ter beschikking worden gesteld. Deze diensten en producten worden bekostigd uit de opbrengsten van beleggingstransacties. Soft commissions, ook wel softdollararrangementen genoemd, die beheerders en (financiële) dienstverleners aangaan, zijn toegestaan, mits deze schriftelijk zijn vastgelegd, uitsluitend beleggingsresearch betreffen, leiden tot directe verbetering van het beleggingsproces die ten goede komt aan de beleggers in de ROI fondsen en in een gebruikelijke redelijke verhouding staan tot de door de betreffende broker verleende diensten.

ROI gaat na welk beleid de betreffende brokers op dit gebied voeren en geeft in het (half)jaarverslag hierover informatie.

### 17. Uitlenen van effecten

ROI voert een terughoudend beleid inzake uitlenen van effecten om het rendement van het fonds te verhogen. Het beleid is toegelicht in het prospectus en het (half)jaarverslag van de fondsen en is in lijn met best practices. Zo is de rendement/risicoverhouding van de uitleenactiviteiten van het fonds redelijk en marktconform en wordt alleen uitgeleend aan gerenommeerde partijen tegen de gebruikelijke zekerheden, zoals deze in het prospectus en in het (half)jaarverslag zijn vermeld. ROI zal in beginsel de uitgeleende effecten terugroepen ingeval het belang van het uitoefenen van het stemrecht dit noodzakelijk maakt.

Uitlenen van effecten (securities lending) is het uitlenen van financiële instrumenten aan een partij die deze aandelen tijdelijk nodig heeft. De betreffende opbrengsten en kosten komen geheel ten goede aan, respectievelijk geheel ten laste van de resultaten van de desbetreffende onderliggende beleggingspools.

### 18. Persoonlijke belangen en beloning

ROI streeft naar een beloningsstructuur die marktconform is en belangenconflicten met beleggers/participanten voorkomt. Voor beleggingen in beleggingsinstellingen door medewerkers van ROI gelden compliance voorschriften om alle schijn van voorkennis te voorkomen.

ROI kent geen beloningssysteem ten aanzien van directie of anderszins betrokken medewerkers die kunnen resulteren in (mogelijke) belangenverstrengelingen. Insiders van ROI die betrokken zijn bij, of verantwoordelijk zijn voor het beheer van fondsen, zijn gehouden aan complianceregels met betrekking tot door deze medewerkers uitgevoerde privétransacties. Toezicht op deze transacties wordt door de beheerders van ROI gezamenlijk uitgevoerd. Het is voor insiders toegestaan deel te nemen aan beleggingsfondsen waarvan zij betrokken zijn bij het beheer. E.e.a. is gericht op een optimaal fondsbeheer in het belang van beleggers/participanten.

### **19. Aansprakelijkheid en vergoedingen**

ROI 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 participaties in het kapitaal van een fonds of voor een fonds. In het prospectus van de ROI fondsen staat beschreven aan welke voorwaarden dient te worden voldaan, indien een belegger/participant in aanmerking wil komen voor compensatie.

### **20. Vergadering van participanten**

Vergadering van participanten worden gehouden conform het gestelde in de voorwaarden van beheer en bewaring, opgenomen in de respectievelijke prospectussen. Een oproeping voor een algemene vergadering van participanten van ROI fondsen zal ten minste tweeënvijftig dagen voor de aanvang van die vergadering geschieden per advertentie in één of meerdere landelijk verspreide Nederlandse dagbladen of op de website van ROI en aan elke Participant. In de vergadering van participanten geeft iedere participatie recht op het uitbrengen van één stem.

## **Deel III. Risicomanagement**

ROI heeft, separaat van deze gedragscode, beleid geformuleerd omtrent risicomanagement. Dit document is mede gebaseerd op de "Handreiking Risicomanagement voor beleggingsinstellingen en beleggings-ondernemingen" van Dufas, gepubliceerd in maart 2011. Aanleiding voor het formuleren van risicomanagement beleid is gelegen in de Wet op het financieel toezicht (Wft). De Wft bepaalt onder andere dat in het kader van een integere bedrijfsvoering en een zorgvuldige dienstverlening, beheerders van beleggingsinstellingen handelen in het belang van beleggers (art. 4:11, 4:14 en 4:25 Wft). In dit kader heeft de AFM de leidraad "Leidraad Risicomanagement bij beleggingsinstellingen" opgesteld.

Het betreffende document beschrijft het risicomanagementbeleid van ROI en de activiteiten die zij verricht in het kader van de door ROI beheerde beleggingsinstellingen. Dit beleidskader beschrijft de inrichting van de organisatie, de risicobeheersingstructuren en de hoofdlijnen van het risicomanagement beleid.

De inrichting van risicomanagement moet waarborgen dat, middels een beheerste bedrijfsvoering, alle relevante risico's zoveel mogelijk beperkt zijn en dat de instelling (beheerder zelf alsmede de beleggingsinstellingen die zij beheert) adequaat kan optreden tegen eventuele incidenten.

De uit het risicomanagementbeleid voortvloeiende processen zijn opgenomen in de zogenaamde "AO/IB" (Administratieve Organisatie/Interne Beheersing) van ROI.

Apeldoorn, 1 mei 2015