



Principes van Fondsbestuur Finles N.V. en de beleggingsinstellingen

Principes van Fondsbestuur bij Finles Capital Management

Inleiding

Het doel van de Principes van Fondsbestuur (*Principles of Fund Governance*) is het geven van nadere richtlijnen voor de organisatorische opzet en werkwijze van (*retail*) fondsbeheerders dan wel zelfstandig opererende beleggingsinstellingen. Deze zogenoemde '*Fund Governance*' dient ertoe om ten behoeve van de deelnemers in de fondsen waarborgen te scheppen voor de integere uitoefening van het fondsbedrijf en een zorgvuldige dienstverlening als bedoeld in artikelen 4:11, 4:14 en 4:25 van de Wft. Het gaat daarbij om beleggingsinstellingen die vallen onder de Nederlandse toezichtwetgeving. Finles Capital Management (hierna FCM) valt daar ook onder.

Een integere uitoefening van het bedrijf en zorgvuldige dienstverlening houdt in dat de Beheerder van een beleggingsinstelling handelt in het belang van de deelnemers in zijn fondsen en bij de organisatorische opzet van het beheer er naar streeft belangentegenstellingen tegen te gaan. Deze gedragscode behelst vastlegging van *good practices* op het gebied van *Fund Governance* en vormt daarmee op basis van zelfregulering een verdere invulling van de wijze waarop met de hiervoor genoemde algemene en in de wet vastgelegde beginselen wordt omgegaan.

In de *Principles* wordt onderscheid gemaakt tussen richtlijnen voor de dagelijkse beheertaken die een nadere uitwerking geven van het beginsel belangenconflicten tegen te gaan en te handelen in het belang van de deelnemers in de fondsen (deel III) en *Principles* voor het waarborgen van de naleving van deze richtlijnen binnen de organisatie (deel I en II).

Implementatie

FCM zal de wijze waarop zij de bestuursstructuur heeft ingericht (zoals omkaderd door deel I van de *Principles*) beschrijven in zijn bedrijfsvoering. Het is de verantwoordelijkheid van het bestuur van FCM zorg te dragen voor naleving van alle voorschriften voor een integere uitoefening van het bedrijf en een zorgvuldige dienstverlening.

I specifieke maatregelen m.b.t. structuur van de fund governance

1. Periodieke inspectie, rapportage en toezicht

De directie van FCM, bestaande uit de COO, CIO en CFO, zal waarborgen dat een systeem van controlemechanismen (*checks and balances*) bestaat teneinde de naleving te verzekeren van zowel de toepasselijke wet- en regelgeving als de principes van fondsbestuur (*fund governance principles*) die de belangen van beleggers beschermen en belangenconflicten mitigeren. Dit systeem bestaat uit de volgende drie elementen:

- a. periodieke inspectie van toepassing op de *principles*,
- b. rapportage van de inspectie aan de relevante partijen, en
- c. toezicht.

Periodieke inspectie

Eens per kwartaal vindt een compliance overleg plaats met een vaste agenda met de directie en de externe Compliance Officer (ECO). Alle compliance aangelegenheden zoals klachten, incidenten, financiële ontwikkeling maar ook nieuwe wet- en regelgeving, die van toepassing is op de organisatie komen tijdens dit overleg aan de orde. De externe Compliance Officer is nauw betrokken bij de FCM organisatie. Een aantal onderwerpen in het compliance overleg wordt ook besproken in het periodieke directieoverleg. Hierdoor wordt een doorlopende monitoring van de fund governance principles gewaarborgd. Periodiek wordt het compliance monitoring programma uitgevoerd door de directie en de ECO.

Rapportage

De vergaderingen en besluitvorming worden vastgelegd in notulen en in het eerstvolgende overleg geagendeerd ten behoeve van goedkeuring. De notulen zijn ter inzage van de Raad van Commissarissen en derden zoals de externe accountant en andere belanghebbenden.

Toezicht

Doordat de FCM organisatie relatief klein is en er sprake is van korte communicatielijnen vindt direct toezicht plaats door en op alle medewerkers onderling. Daarnaast wordt onder

verantwoordelijkheid van de CFO door de Afdeling Financiële zaken periodiek een aantal controles uitgevoerd op de correcte naleving van procedures. Dit wordt beschreven in de AO/IB van de onderneming.

De Raad van Commissarissen houdt toezicht op het bestuur (de handelingen van de directie van FCM) en laat zich gestructureerd ten minste vier maal per jaar, en indien gewenst ad hoc, door middel van een overleg met een vaste agenda informeren door de directie over de gang van zaken met betrekking tot de FCM organisatie en de door Finles beheerde beleggingsfondsen. Van de overleggen worden notulen opgesteld. De RvC heeft de taak om te controleren of de Beheerder zijn verplichting om te handelen in het belang van de beleggers in haar fondsen naleeft. De RvC wordt periodiek schriftelijk en mondeling geïnformeerd over de gang van zaken.

II. Algemene maatregelen ter waarborging van het fondsbestuur

Compliance functie

De eindverantwoordelijkheid voor compliance is bij FCM belegd bij de COO. Daarnaast is een externe Compliance Officer aangesteld die op basis van uurtarief wordt ingehuurd. Ieder kwartaal vindt een compliance overleg plaats met een vaste agenda. De CFO maakt daarvan deel uit. De directie is van mening dat er voldoende onafhankelijkheid is gewaarborgd tussen de compliance functie en de beleggingsactiviteiten binnen de FCM organisatie.

Naleving van de wet en regelgeving en andere regels, waaronder die welke de belangen van de beleggers beschermen en belangenconflicten mitigeren worden door de medewerkers kritisch gevolgd.

Beheersen van belangenconflicten

Goed fondsbestuur beoogt om potentiële belangenconflicten tussen de belangen van de beleggers in de fondsen enerzijds en anderzijds de belangen van andere partijen zoals de Beheerder zelf, haar medewerkers of de (interne en externe) dienstverleners, maar ook tussen fondsen van dezelfde Beheerder en (andere) discretionaire mandaten van de asset manager, te vermijden.

De beheersing van belangenconflicten wordt geregeld in het Compliance Manual van FCM. Dit manual is kenbaar gemaakt aan alle medewerkers van FCM en is beschikbaar op de website van FCM (www.finlescapitalmanagement.nl). In principe bestaat de mogelijkheid dat de Finles beleggingsfondsen kunnen beleggen in andere Finles beleggingsfondsen. Dit is opgenomen in de prospectussen van de beleggingsfondsen. Indien wordt belegd in andere Finles fondsen wordt uiteraard geen dubbele beheervergoeding in rekening gebracht.

Scheiding van taken

Binnen de FCM organisatie zijn de verantwoordelijkheden ten aanzien van operationele, registratieve en de beleggingsprocessen zoveel als mogelijk gescheiden. Voorts is de Risk management functie gescheiden van Beleggen en Compliance en ondergebracht bij de CFO. De organisatie is zodanig ingericht dat scheiding bestaat tussen Beleggen (CIO), Compliance (COO) en Risk management (CFO). Daarnaast is doorlopend sprake van het "meer ogen principe" in beslissingsprocessen.

De drie directieleden hebben ieder een eigen aandachtsgebied met eigen verantwoordelijkheden. Op de directie wordt toezicht gehouden door de Raad van Commissarissen naast de onderlinge controle binnen de directie. Binnen de fondsen zijn de processen m.b.t. (des)investeringsbeslissingen, de afwikkeling (*settlement*) van transacties en registraties en reconciliaties volledig gescheiden.

Een belangrijk deel van de taken is aan derden partijen gedelegeerd. Op de processen met betrekking tot het fondsbeheer, de uitbestede taken en de registraties wordt door FCM controle op de naleving daarvan uitgevoerd. Bij de aan derden uitbestede taken is ook sprake van Chinese walls tussen de hiervoor genoemde processen door scheiding van taken tussen sub-verantwoordelijke afdelingen en personeelsleden.

De bedrijfsmatige processen zijn omgeven met functionele rapportages welke worden vastgelegd ten behoeve van controle achteraf en desgewenst bijsturing van de processen.

Redelijke en billijke toepassing van de principes

In het omgaan met potentiële belangenconflicten zal de Beheerder primair proberen om de specifieke principes die in deze gedragscode zijn gedefinieerd, redelijk en billijk toe te passen. In situaties die mogelijk niet zijn voorzien in deze principes, zal de Beheerder in het algemeen de internationale *best practices* proberen toe te passen voor zover die beschikbaar zijn. De directie van FCM belooft zulke situaties 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.

Overigens zijn alle processen met betrekking tot de fondsen en de Beheerder FCM vastgelegd in beschrijvingen van de AO/IB.

Het principe van 'gewetensvolle afweging'

De directie ziet erop toe dat in voorkomende gevallen zij zal proberen 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. Dit proces, genaamd "gewetensvolle afweging" ("conscientious consideration"), zal worden uitgevoerd door de directie door discussie en, indien noodzakelijk, in goed overleg met de leden van de Raad van commissarissen als hoogste autoriteit binnen de organisatie.

Publicatie van de principes

De directie draagt zorg voor het actueel houden van het principes of fund governance statuut (het onderhavige statuut), het kenbaar maken daarvan aan haar medewerkers, en publicatie daarvan op haar website.

Toezicht AFM

Een aantal door Finles beheerde beleggingsfondsen staan onder extern toezicht van de Autoriteit Financiële Markten, het Hospitaller Funds valt onder Maltees toezicht (MFSA).

III. Regels en principes met betrekking tot de dagelijkse gang van zaken

Relaties met derden

FCM zal waarborgen dat de selectie van wederpartijen, zoals voor de uitvoering van transacties door brokers, de administratie van de fondsen en de NAV bepaling door de administrateurs plaatsvindt volgens duidelijk vastgelegde procedures en criteria. Voorafgaand aan het selectieproces worden partijen eerst gescreend en vindt een persoonlijk gesprek met de directie/portfoliomanagers van FCM plaats. Indien dit is gewenst worden referenties opgevraagd bij derden. Voorts wordt de goede naam en faam van de wederpartij in de markt, de kwaliteit van haar dienstverlening en de uitvoeringscapaciteit beoordeeld. Het belang van de belegger in de Finles fondsen dient daarbij te prevaleren.

Waardering van activa

De directie van FCM zal waarborgen dat de waardering van activa en berekening van de Net Asset Value (NAV) onafhankelijk van de portefeuillebeheer functie zal worden verricht. De NAV berekening is in alle fondsen uitbesteed aan de administrateur van de beleggingsfondsen terwijl het beheer van de portefeuille wordt uitgevoerd door de portfoliomanagers van FCM.

Bij de Beheerder is een uniforme waarderingssysteem van toepassing. Dit waarderingssysteem is beschreven in de AO/IB.

Handel in deelnemingsrechten

De directie heeft in het Compliance Manual een procedure privé beleggingstransacties opgenomen die van toepassing is op alle medewerkers van FCM. De procedure voorziet erin dat:

- medewerkers niet kunnen beleggen met voorkennis van koersinformatie van de FCM beleggingsfondsen,
- "*late trading*" in deelnemingsrechten in beleggingsinstellingen van FCM wordt voorkomen,
- dat het fonds wordt beschermd tegen de mogelijke negatieve effecten van "*market timing*" transacties.

Voor alle medewerkers van FCM geldt een vertragingperiode van 4 weken voor beleggingen in de Finles beleggingsfondsen.

Tweemaal per jaar wordt aan alle medewerkers verzocht om aan de CFO een overzicht aan te leveren van hun beleggingen. Dit overzicht wordt door de CFO beoordeeld op "conflicten". Indien sprake is van bezit van deelnemingsrechten in de onderliggende beleggingen van de Finles fondsen door de directie en/of de Raad van Commissarissen dan wordt dit jaarlijks in de jaarrekening van het betreffende fonds aangegeven.

Rechten van aandeelhouders

De Beheerder heeft op haar website via de te onderscheiden jaarverslagen en prospectussen van de beleggingsfondsen het beleid inzake het uitoefenen van stemrechten die zijn verbonden aan de beleggingen gepubliceerd.

Transparantie

De directie van FCM streeft naar een open relatie met de beleggers door relevante, duidelijke en begrijpelijke informatie te verschaffen in overeenstemming met de toepasselijke wetten, regelgeving en fondsvoorwaarden. Dit is inclusief juiste, tijdige en billijke informatie over het beleggingsbeleid, beleggingen, risico's, kosten en beheerkosten, gelieerde partijen en uitbesteding. De karakteristieken van de fondsen zijn duidelijk, de risico's worden uitgelegd en er zijn geen dubbelzinnige voorwaarden. Alle kosten die door het fonds in rekening worden gebracht en het verband met de dienstverlening, zijn duidelijk vastgelegd. Op- en afslagen ten opzichte van de Intrinsieke Waarde van het beleggingsfonds in verband met de uitgifte of inkoop van deelnemingsrechten, zijn eveneens duidelijk vastgelegd.

De directie bewerkstelligt het vorengaande door publicatie van de prospectussen van de fondsen, publicatie van de jaarverslagen van de fondsen, periodieke nieuwsbrieven met ondermeer specifieke informatie over de fondsen maar ook de mondiale financiële ontwikkelingen, maandberichten over de koersontwikkelingen van de fondsen en het jaarlijks organiseren van een participantenvergadering ten behoeve van een drietal beleggingsfondsen waarin uitgebreid wordt stilgestaan bij de ontwikkelingen van het afgelopen jaar met betrekking tot deze fondsen. Deze drie fondsen hebben een aantal particulieren als deelnemer. De overige fondsen niet.

Verandering in omstandigheden van een beleggingsinstelling

In geval dat er sprake is van verandering in de fondsvoorwaarden dan zal de directie deze wijziging tijdig en in overeenstemming met de toepasselijke wet, regelgeving en fondsvoorwaarden kenbaar maken door middel van een inlegvel bij het prospectus van het fonds. Dit inlegvel wordt gepubliceerd op de website van FCM. Indien sprake is van een verslechtering van de voorwaarden voor de belegger (bijv. een stijging van kosten of vermindering van rechten of zekerheden) dan wordt de belegger te allen tijde in de gelegenheid gesteld om binnen een maand zijn belegging in het fonds te verkopen tegen de gebruikelijke condities.

Best execution

Bij het implementeren en uitvoeren van beleggingsbeslissingen hanteert de directie als regel, het nemen van redelijke stappen om het best mogelijke resultaat te krijgen, in aanmerking nemend prijs, kosten, snelheid, waarschijnlijkheid van uitvoering en afwikkeling, omvang, aard of welke andere relevante overweging dan ook. De directie houdt daarbij altijd het belang van de belegger in het oog.

Transacties met gelieerde partijen worden op de in de markt gebruikelijke "arm's length" voorwaarden uitgevoerd. Zo worden over de beleggingen van het Subfonds FCB in het Finles Lotus Fonds en het Finles Multi Strategy Hedge Fund IL geen dubbele kosten in rekening gebracht.

Redelijke verdeling

De directie ziet erop toe dat, indien mogelijk, transacties op geaggregeerde basis worden uitgevoerd teneinde gunstigere tarieven of andere transactiekosten van de *broker* te krijgen dan wanneer die orders individueel worden geplaatst. Bij het combineren van orders zullen de relevante beleggingsportefeuilles redelijk en systematisch worden behandeld. De Beheerder zal een soortgelijk beleid toepassen voor IPO allocaties. Eventuele voordelen daaruit vloeien direct terug in de respectieve fondsen.

Transactiekosten en "soft commissions"

De directie ziet erop toe dat transactiekosten alleen die diensten dekken die direct ten goede komen aan het fonds of de gezamenlijke fondsen die worden beheerd door FCM.

Eventuele 'soft commissions' arrangementen zoals research onderzoeken en -rapporten zijn toegestaan zo lang de diensten waarvoor met soft commissions wordt betaald direct behulpzaam

zijn bij het verbeteren van het beleggingsbeslissingsproces en op de voorwaarde dat de transactiekosten gebruikelijk en redelijk zijn in relatie tot de brokerage (bemiddeling of advies) dienst die wordt verleend.

Opbrengsten uit soft dollar contracten vloeien te allen tijde direct terug in de respectieve fondsen
Alle soft dollar arrangementen worden schriftelijk vastgelegd.

Uitlenen van financiële instrumenten (securities lending)

Indien securities lending is toegestaan in de te onderscheiden door FCM beheerde fondsen dan is dit vastgelegd in het prospectus van het fonds. Indien daarvan sprake is in enig jaar dan wordt dit vastgelegd in het jaarverslag van het fonds. Ook de risico's die daarmee gepaard gaan worden beschreven in zowel het prospectus als het jaarverslag. De risico/rendement relatie van uitleen activiteiten voor het fonds zal in essentie redelijk en billijk zijn en conform de marktpraktijk en de directie ziet erop toe dat in geval van uitleen van instrumenten in ieder geval in overeenstemming met "best practices" wordt gehandeld.

In het geval dat een situatie is geïdentificeerd waarin uitgeleende, stemrecht hebbende aandelen in een komende vergadering van aandeelhouders de uitkomst van het stemproces significant kunnen beïnvloeden en een significante invloed kunnen hebben op de aandeelhouderswaarde zal de directie overwegen om de uitgeleende aandelen terug te roepen.

Overigens vindt securities lending nauwelijks plaats in de Finles fondsen.

Persoonlijk belang en beloning

De directie van FCM streeft naar het structureren van zijn beloningssystemen conform de praktijk in de markt en op dusdanige wijze, dat conflicten met de belangen van de deelnemers in de fondsen worden voorkomen. Vrijwel alle transacties in financiële instrumenten waarbij directie, medewerkers of leden van Raad van Commissarissen zijn betrokken, worden kritisch gevolgd. Dit dient om er voor te zorgen dat het fonds zich verre kan houden van de schijn dat met voorkennis (*inside information*) wordt gehandeld. De regeling "privé beleggingstransacties" zoals opgenomen in het Compliance Manual voorziet hierin.

Het beloningsbeleid van FCM is vastgelegd in een statuut en is bekend bij alle medewerkers. Het beloningsbeleid statuut is tevens beschikbaar op de website van de Beheerder.

Kosten en schade als gevolg van operationele fouten

In een menselijke omgeving kunnen operationele fouten nooit geheel worden uitgesloten. FCM voert een beleid waarbij schade boven een bepaald minimum niveau en veroorzaakt door fouten in de berekening van de NAV (net asset value) van een fonds zal worden gecompenseerd. Dit beleid is als volgt:

De periodieke koers (NAV) van de fondsen wordt berekend door de administrateur. De administrateur draagt de primaire verantwoordelijkheid voor koersfouten. Eindverantwoordelijkheid ligt bij de Beheerder. Indien materiële koersfouten zich voordoen wordt door de administrateur een herstelprocedure in gang gezet. De directie en de RvC, alsmede de AFM van Finles worden te allen tijde direct geïnformeerd over een koersfout.

Uitgangspunt daarbij is dat de participant hiervan geen nadeel mag ondervinden. Koersfouten als gevolg van een verkeerde berekening van de koers van < 0,5% worden in principe niet gecompenseerd aan de participant. Koersfouten vanaf 0,5% van de NAV worden t.a.t gecompenseerd en indien onterecht waarden worden onttrokken aan het fonds vindt compensatie plaats aan het fonds dan wel aan de participanten. De herstelprocedure, uit te voeren door de administrateur, voorziet erin dat:

- *de koers zo spoedig mogelijk wordt hersteld;*
- *inzichtelijk wordt gemaakt wat de oorzaak van de koersfout is geweest;*
- *maatregelen worden genomen om de geconstateerde fout in de toekomst te voorkomen (optimaliseren en actualiseren AO/IB);*
- *de participant (indien van toepassing) wordt gecompenseerd voor geleden schade.*

De administrateur verzorgt de uitvoering van de compensatie in overleg met de Beheerder, die er op toeziet dat de compensatie conform de voorschriften wordt uitgevoerd. Eventuele claims en/of

schades worden te allen tijde door de administrateur gedekt. Hiertoe heeft de administrateur een aansprakelijkheidsverzekering bij derden gesloten. Een materiële koersfout wordt door de Directie te allen tijde gemeld aan de AFM.

Dit beleid is beschreven in de AO/IB van de Beheerder.

Beleggersgiro

FCM beschikt niet over een Beleggersgiro.

Vergaderingen van aandeelhouders/participanten van de beleggingsinstelling

Het prospectus van een drietal door FCM beheerde beleggingsfondsen schrijft voor dat jaarlijks een participantenvergadering wordt gehouden. Dit betreft de beleggingsfondsen: Finles Lotus Fonds, Finles Multi Strategy Hedge Fund IL en het Paraplufonds Finles Beleggingsfondsen met de Subfondsen SF Finles Collectief Beheer en SF Finles Collectief Beheer I.L. Deze fondsen kenmerken zich door veel (kleine) particuliere beleggers. In de vergadering wordt door de Beheerder een toelichting gegeven op het gevoerde beheer van de fondsen en de financiële verwachtingen van de Beheerder voor het komend jaar en is er gelegenheid tot het stellen van vragen door de Participanten. Voorts wordt aan de aanwezigen gevraagd decharge te verlenen aan de Beheerder voor het gevoerde beheer gedurende het afgelopen boekjaar.

Voor de overige door FCM beheerde fondsen is een participantenvergadering optioneel of niet van toepassing.