



## Wat is DUFAS?

De Dutch Fund and Asset Management Association, afgekort 'DUFAS', is een belangenvereniging van in Nederland werkzame vermogensbeheerders en beleggingsinstellingen. DUFAS zelf is geen beleggingsfonds, maar een Nederlandse brancheorganisatie van en voor professionele vermogensbeheerders. Teslin is aangesloten bij DUFAS.

## Doelstellingen van DUFAS

DUFAS houdt zich bezig met de behartiging van de gemeenschappelijke belangen van in Nederland werkzame vermogensbeheerders ('asset managers'), zowel op retail- (consumenten producten) als op institutioneel (professionele beleggers) terrein. De in Nederland werkzame asset managers betreffen zowel Nederlandse als in Nederland gevestigde buitenlandse partijen.

DUFAS richt zich primair op het bevorderen van een optimaal vestigingsklimaat voor asset managers in Nederland. Naast het bevorderen van een goede 'regulatory infrastructuur', ligt het accent daarbij sterk op het realiseren van nieuwe 'opportunities' op de Europese markt en daarbuiten voor assets managers die vanuit Nederland opereren.

Een tweede belangrijke doelstelling voor de belangenbehartiging door DUFAS vormt het bewerkstelligen van een level playing field voor een vrij aanbod van beleggingsproducten en vermogensbeheerdiensten binnen de gehele Europese Unie. De verschillende aanbieders op deze markt dienen onderling over gelijke rechten te beschikken.

## Invulling aan de doelstellingen – codificering van gedragsnormen

De leden van DUFAS hebben bij wijze van zelfregulering een aantal principes en gedragsregels vastgesteld, waaraan zij zich committeren. Het betreft onder meer (i) de Principles of Fund Governance en (ii) de Code Vermogensbeheerders.

## Teslin en DUFAS

Teslin onderschrijft als betrokken lid het belang van de zelfregulering. Wij leggen hieronder rekenschap af over de wijze waarop wij hieraan in onze dagelijkse bedrijfsvoering invulling geven.

### *Betrokkenheid van Teslin*

Aleid Kruize is lid van het dagelijks bestuur van DUFAS en houdt zich uit dien hoofde bezig met de belangenbehartiging van vermogensbeheerders en beheerders van beleggingsinstellingen in Nederland. Peter Bos is lid van de Technische Commissie van DUFAS die zich voornamelijk bezig houdt met de juridische aspecten van de dienstverlening door de leden van DUFAS.

## PRINCIPLES OF FUND GOVERNANCE

Door middel van zelfregulering wordt invulling gegeven aan de verplichtingen die de Nederlandse wetgever heeft opgelegd aan (beheerders van) beleggingsinstellingen en bewaarders, waartoe DUFAS 'Principles of Fund Governance' heeft gepubliceerd (zie

www.dufas.nl). Met deze 'Principles of Fund Governance' wordt gericht invulling gegeven aan de wettelijke bepalingen voor integere bedrijfsvoering.

Ondanks het feit dat wij van mening zijn dat (de organisatiestructuur van) Teslin de beginselen van goede fund governance al voldoende belichaamt, geven wij met plaatsing van dit document op onze website invulling aan de verplichting uit de 'Principles of Fund Governance' om een eigen 'fund governance regeling' te formuleren.

## **I. Specifieke maatregelen met betrekking tot de structuur van 'Fund Governance'**

(1) Teslin kent een beschrijving van bedrijfsvoering, waarin het functioneren van de verschillende organen binnen de organisatie(s), dat wil zeggen van zowel Teslin zelf als van de beleggingsinstellingen (de 'fondsen'), is vastgelegd. Zowel op het niveau van de Teslin als beheerder als op het niveau van de fondsen is een Raad van Commissarissen (hierna wordt met 'RvC' elke Raad van Commissarissen binnen de 'Teslin-organisatie' bedoeld) aangesteld die toezicht uitoefent op het bestuur en de (fund) governance. De RvC van Teslin houdt toezicht op de gang van zaken bij Teslin. De RvC's op het niveau van de fondsen houden in het belang van de investeerders in desbetreffende fondsen toezicht op de wijze waarop Teslin daarover het beheer voert. Tevens is binnen Teslin een compliance officer aangewezen die een periodieke controle op de naleving van de beschrijving van de bedrijfsvoering uitvoert. Per procedure is op basis van kans- en impactclassificatie een risico-inschatting gemaakt, op grond waarvan de frequentie van de controle is bepaald. In kwartaalrapportages worden de onderscheidenlijke RvC's hierover geïnformeerd.

## **II. Algemene maatregelen voor het waarborgen van 'Fund Governance'**

(2) De jurist/compliance officer draagt zorg voor de juridische- en compliance-aangelegenheden binnen Teslin en de fondsen. De compliance officer is de toezichthouder op de naleving van de inhoud van regelingen en procedures.

(3) Teslin treedt op als onafhankelijk beheerder van beleggingsinstellingen en beheert een individueel mandaat. Teslin maakt geen gebruik van externe distributiekkanalen, zoals banken en/of vermogensbeheerders, hetgeen het risico op belangenverstremelingen verkleint. Ter voorkoming van nadelige gevolgen voor investeerders als gevolg van potentiële belangenverstremeling - zoals bijvoorbeeld misbruik van nauwe banden - heeft Teslin normen verwoord in een Code of Conduct, waaraan alle medewerkers van en betrokkenen bij Teslin worden gebonden bij indiensttreding.

Daarnaast rapporteert Teslin transparant over kosten en eventuele nauwe banden. De interne organisatie van Teslin is dusdanig opgezet dat incidenten die inbreuk kunnen maken of hebben gemaakt op de integriteit van Teslin worden geconstateerd en vastgelegd. Indien daartoe aanleiding bestaat, treft Teslin passende en corrigerende maatregelen. Teslin kan ook op grond van risicoanalyse preventieve maatregelen nemen. De RvC van Teslin houdt in algemene zin toezicht op de naleving van de inhoud van regelingen en procedures. De RvC's van de fondsen houden toezicht op naleving van de procedures en (op de wijze van totstandkoming) van besluitvorming op fondsniveau en ziet erop toe dat investeerders in de fondsen in vergelijkbare situaties gelijk behandeld worden.

(4) De directie van Teslin is (eind)verantwoordelijk voor de directie- en beleidsvoering van zowel Teslin als de fondsen. Gelet op de beperkte omvang van de organisatie van Teslin, heeft Teslin besloten de administratie van de fondsen uit te besteden aan een externe administrateur.

(5/6) In het geval van eventuele belangenverstremeling speelt het onafhankelijke en 'klantgerichte' toezicht van de RvC een belangrijke rol. Teslin bevestigt hierbij dat na eerlijke

en redelijke beoordeling van alle relevante feiten en omstandigheden, het belang van de investeerder en de wettelijke verplichting om in het belang van de investeerder te handelen prevaleert. 'International best practices' zullen hierbij een leidende rol spelen.

(7) Dit document staat op de website.

### **III. Regels en principes met betrekking tot de dagelijkse beheertaken**

(8) Teslin rapporteert in de informatie aan de investeerders, zoals het jaarverslag, transparant omtrent kosten en eventuele nauwe banden. Teslin selecteert zorgvuldig derde partijen die betrokken zijn bij uitvoering van taken in het kader van het beheer van de fondsen

(9) De intrinsieke waarde van de respectievelijke fondsen wordt wekelijks door de administrateur berekend op basis van de in jaarverslagen opgenomen consistente waarderingsgrondslagen.

(10) Teslin heeft in de Code of Conduct procedures ingesteld om 'late trading' in deelnemingsrechten van de fondsen te voorkomen en hen te beschermen tegen mogelijke negatieve impact van 'markttiming-transacties'.

(11) In het jaarverslag en op de website van Teslin is het stembeleid en de uitoefening van stemrechten gepubliceerd.

(12) Daarnaast biedt Teslin investeerders inzicht in de gang van zaken door publicatie van relevante, duidelijke en begrijpelijke informatie in persoonlijke post en via de website.

(13) Teslin maakt een voorstel tot wijziging van de voorwaarden die gelden tussen een fonds en de deelnemers bekend aan het adres van iedere deelnemer van desbetreffend fonds, alsmede op haar website. In geval van bezwarende wijziging van de voorwaarden neemt de directie een termijn van minimaal een maand in acht alvorens de wijzigingen door te voeren. Tijdens deze maand kunnen deelnemers tegen de gebruikelijke voorwaarden uittreden.

(14) Teslin spant zich, met inachtneming van de minder liquide effecten waarin wordt geïnvesteerd, de omvang van de orders en de relatief beperkte handel die Teslin uitvoert, ervoor in dat de opdrachten zodanig uit worden gevoerd dat aan het 'best execution'-principe zoals dat in de wet is neergelegd, wordt voldaan.

(15) Indien van toepassing worden transacties samengevoegd om aantrekkelijker commissietarieven of andere transactiekosten te verkrijgen. Voor eventuele gevallen dat transacties aan meerdere fondsen worden toegerekend zijn heldere en consistente procedures geschreven.

(16) Transactiekosten worden alleen geaccepteerd voor zover het dienstverlening betreft die de beleggingsinstelling(en) baat. Zachte commissies (zoals gratis research van banken) zijn voor Teslin slechts toelaatbaar zolang de (indirecte) kosten daarvoor dienstbaar zijn aan verbetering van het investeringsbeslissingsmodel en op voorwaarde dat de kosten gebruikelijk en redelijk in relatie tot de bewezen diensten zijn.

(17) Teslin is transparant in het jaarrapport en de door haar ter beschikking gestelde beleggersinformatie ten aanzien van de mogelijkheid om de posities te belenen. Voor de fondsen gelden verschillende regelingen. Voor verdere informatie verwijzen wij naar de betreffende documentatie. De relatie tussen risico en bate van de activiteiten zal redelijk, eerlijk en conform marktomstandigheden zijn.

(18) Teslin kent een beloningsbeleid dat marktconform en maatschappelijk acceptabel is. Het beloningsbeleid bevordert de integriteit van Teslin en soliditeit van de onderneming op de lange termijn en het bevat geen prikkels die afbreuk doen aan de verplichting van Teslin en daarmee haar directie en medewerkers om zich in te zetten voor de belangen van haar investeerders en andere stakeholders, of aan andere op Teslin rustende zorgvuldigheidsverplichtingen. Teslin beschouwt participatie van werknemers in de fondsen als een uiting van vertrouwen in het succes van het fonds. Om de schijn van handelen met voorwetenschap tegen te gaan, worden alle transacties van directie, commissarissen en werknemers in deelnemingsrechten geregistreerd.

(19) De intrinsieke waarde wordt volgens vaststaande uitgangspunten door de administrateur berekend, waarbij Teslin wekelijks en de accountant van de beleggingsinstelling tijdens de jaarlijkse controle toezien op juiste berekening. Mocht een deelnemer als gevolg van een fout in de (wijze van) berekening schade lijden, dan zal de deelnemer door de beleggingsinstelling worden gecompenseerd. Indien mogelijk zal deze compensatie op de administrateur worden verhaald.

(20) Teslin biedt geen fondsen aan met daaraan gelieerde beleggersgiro.

(21) Jaarlijks vinden de algemene vergaderingen van de fondsen plaats, waarbij iedere deelnemer stemrecht heeft.

## **DUFAS CODE VERMOGENSBEHEER**

Op 1 oktober 2014 hebben de leden van DUFAS de Code Vermogensbeheer vastgesteld.

Deze gedragscode (hierna genoemd: de 'Code') geeft antwoord op de vraag wat de klanten van hun vermogensbeheerder mogen verwachten. In een tijd waarin de financiële sector onder (publieke) druk staat, is dit antwoord hard nodig. De Code is het antwoord vanuit de sector zelf. Deze Code antwoord namens de bij DUFAS aangesloten vermogensbeheerders.

De Code geldt voor alle leden van DUFAS. Andere vermogensbeheerders kunnen de Code vrijwillig toepassen.

De Code is vormgegeven in een tiental uitgangspunten bij het integer handelen door vermogensbeheerders en beheerders van beleggingsinstellingen. Hieronder zal Teslin per uitgangspunt aangeven hoe zij invulling geeft aan deze beginselen van integer vermogensbeheer. De tekst is geüpdatet in september 2016.

### **1. Vermogensbeheerders handelen in het belang van hun klanten.**

Teslin is een onafhankelijke beheerder van beleggingsinstellingen en wij hebben daarom geen andere belangen dan namens onze investeerders gehouden aandelenbelangen in de ondernemingen waarin wij investeren. Het spreekt voor ons voor zich dat de klant, die wij (hierna) liever investeerder noemen, centraal staat. Wij zijn transparant en willen steeds met onze investeerders in gesprek zijn over de wijze waarop wij hun gelden met zorg investeren. Door onze investeerders persoonlijk te kennen en benaderen, willen we daadwerkelijk invulling geven aan het centraal stellen van hun belang, door de toezichthouder zo vaak aangehaald als het klantbelang.

Voor ons (interne) beleid ten aanzien van (potentiele) belangenconflicten verwijzen we naar het Beleid Belangenconflicten, waarin alle maatregelen ter voorkoming, identificatie en/of beheersing van belangenconflicten zijn opgenomen.

### **2. Vermogensbeheerders kennen hun klanten.**

Wij zijn een onafhankelijke beheerder van beleggingsinstellingen. Wij maken in beginsel geen gebruik van tussenpersonen. Daardoor kennen we onze klanten zelf. Wij hechten aan persoonlijk contact met onze investeerders omdat wij zodoende beter invulling kunnen geven aan wensen en behoeften die onze investeerders hebben. De klant staat centraal, en wij menen dat wij alleen al daarom onze investeerders moeten kennen. Voorafgaand aan de toetreding van investeerders tot fondsen van Teslin, zullen wij steeds zodanige informatie over onze producten verstrekken zodat het voor de investeerder mogelijk is goed te beoordelen of een belegging geschikt is voor de specifieke klant.

### **3. Vermogensbeheerders doen eerlijk zaken.**

Wij geven steeds een juiste voorstelling van zaken. Daarbij gaat het om aanbevelingen, beleggingsbeslissingen, beleggingsresultaten en andere vermogensbeheeractiviteiten. Het spreekt voor zich dat Teslin zich bij de uitvoering van haar werkzaamheden aan de steeds maar toenemende toepasselijke wet- en regelgeving houdt. Het is daarom dat Teslin een ervaren toezichtjurist in dienst heeft die zich specifiek bezig houdt met de dagelijkse implementatie van alle wet- en regelgeving die op Teslin afkomt.

### **4. Vermogensbeheerders handelen integer.**

Integriteit is voor ons een kernwaarde. Wij hechten dan ook groot belang aan de integriteit van ons als organisatie en van alle individuele medewerkers. Teslin toetst alle medewerkers voordat zij in dienst treden ('pre-employment screening').

Wij zijn onafhankelijk en laten ons dus niet op oneigenlijke wijze beïnvloeden. Medewerkers en betrokkenen vervullen geen nevenfuncties die hun integriteit in gevaar kunnen brengen. Wij stimuleren dat iedere medewerker verantwoordelijkheid neemt voor het eigen handelen, aanspreekbaar is op zijn gedrag, en – indien nodig – anderen hierop aanspreekt. De gedragsregels die in dat licht gelden, hebben we neergelegd in onze Code of Conduct, waaraan al onze medewerkers zich bij indiensttreding onderwerpen.

### **5. Vermogensbeheerders beheersen belangentegenstellingen.**

Teslin is een onafhankelijke beheerder van beleggingsinstellingen en we hebben dus geen andere belangen dan aandelenbelangen in de ondernemingen waarin wij investeren. Voor haar (interne) beleid ten aanzien van (potentiele) belangenconflicten verwijzen we naar het Beleid Belangenconflicten, waarin alle maatregelen ter voorkoming, identificatie en/of beheersing van belangenconflicten zijn opgenomen.

### **6. Vermogensbeheerders handelen professioneel en zorgvuldig.**

Wij zijn heel helder over de diensten die wij verlenen. En dus ook over de diensten die wij niet verlenen. Wij zijn een gespecialiseerde beheerder van beleggingstellingen die belegt in specifieke aandelen, met een bijzonder sterke overtuiging van de wijze waarop wij dit doen, namelijk op een fatsoenlijke manier met een langetermijnvisie.

Wij willen enkel diensten leveren die wij begrijpen en waarin wij uitblinken. Wij onderhouden en verbeteren daarom continu de professionele kennis en vaardigheden van onze medewerkers. Wij voeren geen (onnodig) ingewikkelde producten en diensten.

### **7. Vermogensbeheerders communiceren helder en duidelijk.**

Wij hechten veel waarde aan persoonlijke en heldere communicatie met onze investeerders. Wij vinden het heel belangrijk dat onze beleggingsdocumentatie en jaarverslaggeving begrijpelijk en toegankelijk is voor al onze investeerders. Daar waar mogelijk zullen wij volledige openheid bieden over hoe wij invulling geven aan het centraal stellen van het belang van onze investeerders.

### **8. Vermogensbeheerders zijn open over hun beloningsbeleid.**

Wij voeren een beheerst beloningsbeleid dat in overeenstemming is met doeltreffende risicobeheersing. Wij hebben dit beleid vastgelegd in ons Beloningsbeleid. De recente geschiedenis leert dat excessief risicogedrag in de financiële sector aan de basis heeft gelegen van de neergang van de wereldeconomie. De ongepaste beloningscultuur in de financiële sector heeft mede aangezet tot gedrag dat slechts gericht was op eigen

financieel gewin op de korte termijn. Wij onderschrijven deze conclusie. Wij onderschrijven daarmee ook het belang van het voeren van een gepast en beheerst beloningsbeleid dat niet aanzet tot het nemen van onverantwoorde risico's.

De directie van Teslin heeft daarom een beloningsbeleid dat gericht is op risicobeheersing. Het beloningsbeleid wordt jaarlijks gereviewd. De Raad van Commissarissen van Teslin keurt het beleid goed.

Het beheerst beloningsbeleid is onderdeel van een beheerste bedrijfsvoering van Teslin. Beloningsstructuren waarvan een prikkel uitgaat om onverantwoorde risico's te nemen kunnen ernstige gevolgen hebben voor de soliditeit van financiële ondernemingen en hun stakeholders (werknemers, investeerders en aandeelhouders). Ons beloningsbeleid kent geen prikkels om onverantwoorde risico's te nemen die ernstige gevolgen kunnen hebben voor haar stakeholders, waaronder onze investeerders (in de door ons beheerde portefeuilles), noch voor onze eigen financiële positie.

#### **9. Vermogensbeheerders zijn transparant over de kosten.**

Alle financiële voor- en nadelen van de investeringen komen voor rekening van onze klant, tenzij iets anders is afgesproken.

Wij geven altijd openheid van zaken over de vergoeding die onze investeerder betaalt voor de te leveren diensten. De manier waarop wij vergoedingen berekenen is vooraf duidelijk vastgelegd.

#### **10. Vermogensbeheerders houden zich aan de DUFAS gedragscodes.**

Zoals hierboven meer specifiek beschreven, leven wij de Code Vermogensbeheer na. Wij menen dat wij hierop te allen tijde aangesproken moeten kunnen worden. Daarom publiceren wij ook hoe wij hieraan invulling geven. We streven ernaar ook in onze jaarverslaggeving specifiek te verwijzen naar de toepassing van de Code.