



Beleid Belangenconflicten

Versie: juli 2017
Opgesteld door: Teslin Compliance

Inleiding

Teslin Capital Management B.V. ('Teslin') is actief als beheerder van beleggingsinstellingen en beschikt hiertoe over een vergunning op grond van artikel 2:65, sub a van de Wet op het financieel toezicht (de 'Wft'). Teslin is daarnaast actief als individueel vermogensbeheerder.

Teslin treedt op als beheerder van Teslin Participaties Coöperatief U.A., Gerlin N.V., Midlin N.V. en Beleggingsmaatschappij "Rhoon Pendrecht en Cortgene" B.V., alle vijf (alternatieve) beleggingsinstellingen in de zin van de Europese AIFM-richtlijn (de 'AIFM-richtlijn') die op 22 juli 2013 in werking is getreden (hierna tevens de 'fondsen'). Daarnaast beheert Teslin een tweetal mandaten.

De AIFM-richtlijn is in Nederland geïmplementeerd in de Wft. Op grond van art. 4:37^e Wft is Teslin verplicht beleid te voeren dat gericht is op het voorkomen van en zo nodig omgaan met belangenconflicten.

Teslin heeft procedures en maatregelen gericht op het voorkomen en/of omgaan met belangenconflicten in onderhavige beleid belangenconflicten (het 'Beleid') neergelegd.

In het Beleid is beschreven hoe Teslin in algemene zin omgaat met belangenconflicten en tevens welke concrete specifieke belangenconflicten kunnen optreden en de maatregelen die Teslin heeft genomen om de deze in het belang van haar investeerders in door haar beheerde fondsen (de 'Aandeelhouders') te mitigeren. Tevens houdt Teslin een register waarin concrete (potentiele) belangenconflicten zijn opgenomen en waarin wordt beschreven of en welke maatregelen zijn genomen ter mitigatie van het (potentiele) belangenconflict.

Uitgangspunten van het beleid

- Teslin heeft het Beleid opgesteld mede uit hoofde van haar vergunning als beheerder van beleggingsinstellingen. Dit beleid maakt onderdeel uit van de bedrijfsbeschrijving van Teslin. Het geheel van procedures is goedgekeurd door de Directie. De afdeling Compliance is verantwoordelijk voor het monitoren van de werking en het zo nodig actualiseren van het beleid.
- Het Beleid is erop gericht in maatregelen te voorzien die Teslin in staat te stellen alle redelijke maatregelen te kunnen nemen om belangenconflicten te onderkennen, voorkomen, beheersen en controleren.
- Het Beleid is, conform artikel 31 van de Uitvoeringsverordening bij de AIFM-richtlijn (de 'Verordening') evenredig aan de beperkte omvang en organisatie van Teslin en aan de aard, schaal en complexiteit van de dagelijkse activiteiten van Teslin.
- Dit beleid is niet uitputtend. Andere beleidsdocumenten gaan ook in op mogelijke belangenconflicten. In het kader van het risicobeheer voert Teslin een risicomangementbeleid, in het kader waarvan tevens mogelijke belangenconflicten ook worden behandeld. Dit geldt ook voor (mogelijke conflicten met betrekking tot) de rol van de bewaarder, welke in de bewaarovereenkomst terugkomen. Tevens heeft Teslin een Code of Conduct geïmplementeerd, die voorschriften bevat die mede gericht zijn op het voorkomen van belangenconflicten.
- Geen aandeelhouder in een door Teslin beheerde beleggingsinstelling valt een voorkeursbehandeling ten deel, tenzij deze voorkeursbehandeling conform artikel 12, lid 1, sub f van de AIFM-richtlijn in het reglement (bijvoorbeeld een Teslin prospectus/informatiememorandum) of de statuten van de beleggingsinstelling in kwestie bekend is gemaakt.

Inhoud van het Beleid

Teslin onderkent dat er bij de uitvoering van haar werkzaamheden sprake kan zijn van belangenconflicten. Het Beleid is erop gericht deze te onderkennen, voorkomen of vermijden dan wel zodanig te mitigeren, dat de belangen van de deelnemers in door haar beheerde fondsen wordt beschermd.

Teslin heeft in het Beleid vastgelegd welke omstandigheden tot een conflict kunnen leiden en welke maatregelen zij heeft genomen om deze conflicten te beheersen en/of te voorkomen. Het Beleid heeft betrekking op de diensten die Teslin aanbiedt.

Categorieën potentiële belangenconflicten

Teslin onderscheidt de volgende categorieën potentiële belangenconflicten tussen:

- Teslin en de Aandeelhouders;
- Teslin en de fondsen;
- Teslin en de fondsen en partijen aan wie Teslin diensten uitbesteedt (aan wie wordt uitbesteed);
- Teslin en haar bestuurders;
- Aandeelhouders onderling;
- Teslin en de leden van haar raad van commissarissen ('RvC');
- Teslin en de leden van de RvC's van de fondsen;
- Teslin, haar Aandeelhouders en de leden van haar RvC;
- Teslin, haar Aandeelhouders en de leden van de RvC van de fondsen; en
- Teslin, de fondsen en de bedrijven waarin de fondsen investeren.

Procedures en maatregelen voor het voorkomen en beheren van belangenconflicten

Teslin heeft diverse maatregelen, procedures en beleidsrichtlijnen in het leven geroepen om een belangenconflict te onderkennen, voorkomen en te beheersen. De maatregelen en procedures die uit het beleid voortvloeien, hebben betrekking op de bedrijfsvoering van Teslin. Hieronder beschrijft Teslin de maatregelen die zij in dat kader heeft genomen.

Intern toezicht

Teslin heeft een directielid dat onder meer eindverantwoordelijk is voor Compliance aangelegenheden. De Compliance Officer houdt toezicht op de naleving van het Beleid Belangenconflicten.

Verder heeft Teslin maatregelen genomen om te voorkomen of te verbieden dat een persoon ongepaste invloed uitoefent op het beleid van Teslin. Voorbeelden hiervan zijn 'het 4-ogen principe' bij beleggingsbeslissingen en het toezicht van de Raden van Commissarissen op fondsniveau, als ook op het niveau van Teslin als beheerder (zie ook extern toezicht).

Extern toezicht

Teslin beschikt over een RvC die specifiek toezicht houdt op de algemene gang van zaken bij Teslin. Daarnaast hebben de fondsen een eigen RvC, die toezicht houdt op de wijze waarop Teslin in het belang van de Aandeelhouders haar werkzaamheden verricht.

'Informatiescheiding'

Uitgangspunt is dat een medewerker van of betrokkene bij Teslin uitsluitend toegang heeft tot informatie die nodig is voor de uitvoering van zijn of haar werkzaamheden. Medewerkers

van Teslin die de beschikking over vertrouwelijke, (koers)gevoelige informatie hebben, worden geacht hier prudent mee om te gaan. Hiertoe zijn zij gebonden aan de Code of Conduct, die tevens geldt als reglement privé-effectentransacties. Medewerkers gaan mitsdien prudent om met de informatie die hij in het kader van de uitoefening van zijn werkzaamheden verkrijgen.

Teneinde te voorkomen dat gevoelige informatie ter beschikking komt van personen die mogelijk een ander belang dienen dan de persoon die erover beschikt, heeft Teslin voor zover mogelijk informatiescheidingen aangebracht die moeten voorkomen dat (koers)gevoelige informatie ongeoorloofd wordt uitgewisseld tussen de door Teslin beheerde Fondsen, haar medewerkers, betrokkenen en de aandeelhouders. Zo hebben de leden van de RvC's van de fondsen geen toegang tot informatie die specifiek betrekking heeft op beleggingsbeslissingen in andere fondsen.

Beloningen

Teslin heeft een specifiek beloningsbeleid opgesteld. Dit beloningsbeleid van Teslin is zodanig opgesteld dat dit geen aanleiding geeft tot speculatief gedrag. Het beloningsbeleid bevat geen perverse prikkels voor de medewerkers van Teslin.

Het beheerste beloningsbeleid heeft tot gevolg dat de prikkel om persoonlijk belang boven dat van Aandeelhouders en/of andere stakeholders te stellen grotendeels gemitigeerd.

Marktmisbruik

Om te voorkomen dat medewerkers van Teslin ongeoorloofd gebruik maken van (koers)gevoelige informatie, heeft Teslin de regeling privé-transacties opgesteld die is geïntegreerd in de Code of Conduct. Dit waarborgt dat (de schijn van) handelen met voorkennis en vermenging van zakelijke- en privé-belangen wordt voorkomen. Om marktmisbruik te voorkomen gelden voor medewerkers verbodsbepalingen die moeten voorkomen dat persoonlijk financieel belang boven dat van andere stakeholders kan prevaleren.

Handelsreglement fondsen onderling

Ten aanzien van belangenconflicten tussen de Teslin fondsen onderling is er een specifiek Trading reglement opgesteld. Dit reglement waarborgt onder meer te voorkomen dat de fondsen van Teslin voordeel kunnen behalen door de informatie die zij over (voorgenomen) beleggingsbeslissingen van de andere fondsen zouden verkrijgen.

Uitbestedingsbeleid

Teslin kan werkzaamheden uitbesteden aan derden. Dit kunnen onafhankelijke ondernemingen zijn, maar ook gelieerde ondernemingen. Aan elke uitbesteding ligt een uitbestedingsbeleid ten grondslag om te voorkomen dat belangenconflicten zich voordoen danwel welke maatregelen zijn genomen om het (potentiele) conflict mitigeren. Uitbesteding aan gelieerde partijen vindt plaats '*at arm's length*'; hetgeen wil zeggen dat op marktconforme voorwaarden wordt uitbesteed.

Speciale aandacht wordt besteed aan Beleggingsmaatschappij "Rhoon, Pendrecht Cortgene" BV ('RPC'). RPC belegt in agrarisch onroerend goed. Een aantal activiteiten dat specifiek betrekking heeft op het onderhoud en beheer is uitbesteed aan een rentmeesterkantoor en een ingenieursbureau. Het rentmeesterkantoor kan ook namens RPC optreden als agrarisch makelaar. Daarnaast worden waardebeoordelingen uitgevoerd door dit

rentmeesterkantoor. Mogelijke belangenconflicten welke hieruit kunnen ontstaan zijn specifiek in kaart gebracht, mitigerende maatregelen zijn getroffen en dit is daarnaast een permanent aandachtspunt voor de beheerder en de RvC van RPC.

Overige

Teslin is met haar medewerkers en betrokkenen, waaronder begrepen leden van de Raden van Commissarissen overeengekomen dat zij (relevante) nevenactiviteiten desgevraagd en in ieder geval jaarlijks aan de Compliance Officer melden. Deze regel dient om het risico op potentiële belangenverstremming bij de aanvaarding van nevenfuncties te kunnen beoordelen.

Het hebben en houden van financiële belangen en/of zeggenschap in de fondsen van Teslin of in de bedrijven waarin wordt geïnvesteerd is onder strikte voorwaarden, met inachtneming van de 'Code of Conduct', in beginsel alleen mogelijk nadat de Compliance Officer hiervoor vooraf uitdrukkelijk toestemming heeft verleend.

Belangenconflicten in verband met de terugbetaling van beleggingen

Speciale aandacht wordt besteed aan het beheer van Midlin N.V. (Midlin). Midlin betreft een beleggingsfonds van het open-end type. In artikel 32 van de uitvoeringsregeling AIFMD is bepaald dat de abi-beheerder die een abi van het open-end type beheert, belangenconflicten onderkent, beheert en monitort die ontstaan tussen aandeelhouders die hun beleggingen terugbetaald willen zien en aandeelhouders die hun beleggingen in de abi willen handhaven, alsook eventuele conflicten tussen de prikkel voor de abi-beheerder om in illiquide activa te beleggen en het terugbetalingsbeleid van de abi.

Midlin belegt niet in illiquide activa. Op grond van het beleggingsbeleid belegt zij in aandelen en mogelijk andere financiële instrumenten uitgegeven door aan Europese beurzen genoteerde ondernemingen. Dit maakt het zeer onwaarschijnlijk dat er bij terugbetaling (uittreding) van aandeelhouders onderling een conflict optreedt. Daarbij dient wel in ogenschouw te worden genomen, dat bij een abrupte grote uittreding een situatie ontstaat waarbij een relatief grote terugbetaling is vereist. Deze situatie kan leiden tot een neerwaartse druk op waarde van de beleggingen, hetgeen een negatieve impact op de Net Asset Value (NAV) van Midlin kan hebben. Dit kan ten koste gaan van de niet-uittredende Aandeelhouders. Het liquiditeitsrisico wordt in licht van voorgaande periodiek door Teslin met de RvC van Midlin geëvalueerd.

Hoe te handelen bij een belangenconflict?

Door het opstellen van beleid en door middel van de verstrekking van procedures en richtlijnen en het geven van interne voorlichting, zijn medewerkers van en betrokkenen bij Teslin op de hoogte gesteld van het herkennen van mogelijke belangenconflicten en de te volgen procedures. Wanneer een belangenconflict zich voordoet, dient de desbetreffende maatregel of procedure te worden gevolgd.

Communicatie

Indien (potentiële) belangenconflicten binnen Teslin aan de Compliance Officer worden gemeld, zal deze de Directie hierover informeren. Compliance zal in overleg met de Directie de melding onderzoeken. Elke melding wordt aan het Beleid getoetst. Elke melding wordt schriftelijk vastgelegd. Teslin geeft daarbij aan hoe met het (potentiële) belangenconflict is omgegaan en/of mogelijk tot bekendmaking ervan is overgegaan. Gezien het specifieke karakter van belangenconflicten, zal Teslin elke melding op individuele basis beoordelen.

Indien er sprake is van een vermoeden van een onregelmatigheid of misstand waarbij de medewerker geen beroep op de Directie of Compliance Officer wil of kan doen, kan een melding worden gedaan bij de (voorzitter van) de RvC van Teslin. Deze melding zal vertrouwelijk worden behandeld.

Ingeval de getroffen maatregelen naar het oordeel van Teslin niet volstaan om met 'redelijke zekerheid te kunnen aannemen' dat het risico wordt voorkomen dat de belangen van de aandeelhouders wordt geschaad, en Teslin desondanks toch zaken wil doen in die specifieke situatie, dan zal Teslin conform artikel 14 van de AIFM-richtlijn voorafgaand aan het zaken doen in duidelijke bewoordingen de algemene aard of oorzaken van het conflict en aangepaste regels aan haar aandeelhouders bekend maken en zo nodig aangepaste gedragsregels en procedures opstellen.

Verder zorgt Teslin ervoor dat zij onderkende belangenconflicten—voor zover relevant en materieel—op een toegankelijke wijze openbaar maakt. De aan aandeelhouders mee te delen informatie wordt daartoe op een duurzame drager of via een website aan de aandeelhouders verstrekt. Wanneer de informatie via de Teslin website wordt verstrekt en niet persoonlijk tot de aandeelhouder is gericht, zal Teslin conform artikel 36 lid 2 Uitvoeringsregeling de aandeelhouder in kennis stellen van het adres van de website en van de plaats op de website waar toegang tot de informatie kan worden verkregen.

Vastlegging en rapportage van belangenconflicten

Teslin gaat over tot het bijhouden en regelmatig actualiseren van gegevens die betrekking hebben op de soorten door of namens haar verrichte werkzaamheden waarbij een belangenconflict is ontstaan of—in geval van een nog lopende werkzaamheid—kan ontstaan dat een wezenlijk risico met zich brengt dat de belangen van een of meer fondsen of van de Aandeelhouders in de fondsen worden geschaad. De wijze van vastlegging is ter nadere invulling van de Compliance Officer. Dit kan zijn per e-mail, notulen of anderszins schriftelijk.

De Directie ontvangt frequent, en ten minste eenmaal per jaar, schriftelijke verslagen over de hierboven bedoelde werkzaamheden.

Ongeacht het hierboven genoemde en de maatregelen die in vorige alinea's zijn beschreven, beoogt Teslin jaarlijks op directieniveau in aanwezigheid van de Compliance Officer een sessie te beleggen waarin zij mogelijk gevoelige (potentiele) belangenconflicten bespreekt en—voor zover materieel—vastlegt. In deze sessie evalueert en analyseert Teslin of de getroffen maatregelen nog adequaat zijn om mogelijke belangenconflicten adequaat te adresseren en te mitigeren.

Waarborging en beheer

Teslin meent met deze maatregelen te waarborgen dat (potentiële) belangenconflicten inzichtelijk en beheersbaar zijn en blijven. Ten aanzien van de naleving van het Beleid is de Compliance Officer in zijn onafhankelijke rol specifiek belast met het toezicht op de naleving van het Beleid en de procedures ter zake. Het Beleid en de registraties worden doorlopend actueel gehouden, zo nodig aangepast aan interne organisatorische veranderingen en aangepast aan eisen die daaraan gesteld worden door wetgever en toezichthouders.
