

# PRINCIPLES OF FUND GOVERNANCE

## T&P ALLEGRETTO FUND N.V.

### I. INLEIDING

T&P Fund Management B.V. (de “**Directie**”) voert de directie over T&P Allegretto Fund N.V. (het “**Fund**”). De administratie van het Fund en de berekening van de netto vermogenswaarde zijn uitbesteed aan ANT Custody B.V. (de “**Administrateur**”). De accountant van het Fund is Ernst & Young Accountants (de “**Accountant**”). Het Beheer van het vermogen van het Fund is uitbesteed aan Tielkemeijer & Partners Vermogensbeheer B.V. (de “**Vermogensbeheerder**”).

De Directie heeft een compliance officer (de “**Compliance Officer**”) die toeziet op de correcte naleving van: het prospectus van het Fund (het “**Prospectus**”), de beschrijving van de bedrijfsvoering (de “**AO/IC**”), de gedragscode die geldt voor de Directie en de directie en medewerkers van de Vermogensbeheerder (de “**Gedragscode**”) en de toepasselijke regelgeving.

De Directie past een aantal principes toe ter waarborging van een integere uitoefening van het bedrijf en een zorgvuldige dienstverlening (als bedoeld in de artikelen 4:11, 4:14 en 4:25 van de Wet op het financieel toezicht). Deze principes zijn vooral gericht op de bescherming van de belangen van de beleggers in het Fund (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 een van de Directie onafhankelijke raad van commissarissen (de “**Raad van Commissarissen**”).

Hieronder wordt eerst beschreven waaruit de Fund Governance van het Fund bestaat (II). Daarna wordt beschreven hoe het toezicht door de Raad van Commissarissen 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 Directie heeft haar directielid W.P. Hol als Compliance Officer aangesteld. Hij rapporteert periodiek aan de Raad van Commissarissen.

##### **2. Vermijden van en omgaan met belangenconflicten**

De Gedragscode bevat een regeling ter voorkoming van belangenconflicten tussen de (leden van) de Directie en medewerkers en directieleden van de Vermogensbeheerder enerzijds en het Fund anderzijds.

##### **3. Scheiding van taken**

Gegeven de omvang van de organisatie heeft de Directie er voor gekozen om de niet-kerntaken zoveel mogelijk uit te besteden aan deskundige organisaties met een goede reputatie. Een strikte scheiding van beleggingsbeslissingen, uitvoering daarvan en controle is echter niet mogelijk. Daarom is de controle op een juiste uitvoering van gedane transacties (deels) uitbesteed aan de Administrateur.



#### **4. Faire en redelijke toepassing van de Principles of Fund Governance**

Als er zich een belangenconflict voor mocht doen tussen de Directie en het Fund, dan zal de Directie er naar streven om dat op te lossen door de Fund Governance 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 Directie er, in overleg met de Raad van Commissarissen, naar streven om een oplossing te vinden die recht doet aan de belangen van de Aandeelhouders. Daarbij zal een redelijke en faire afweging van alle relevante omstandigheden plaatsvinden (“conscientious consideration”). Als uitgangspunt geldt dat het belang van het Fund en haar Aandeelhouders voorop dient te staan.

### **Dagelijkse gang van zaken**

#### **6. Selectie van brokers**

De Directie 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 Directie een beleid toe, waarvan de belangrijkste elementen zijn: kwaliteit research, kennis en ervaring, “marktintelligentie”, service en reputatie.

#### **7. Berekening intrinsieke waarde**

De berekening van de intrinsieke waarde vindt plaats door de Administrateur, onafhankelijk van de Directie. De intrinsieke waarde en de beurskoers worden dagelijks gepubliceerd op de website [www.allegrettofund.nl](http://www.allegrettofund.nl). De Directie voert een plausibiliteittoets uit op de berekeningen van de Administrateur.

#### **8. Voorkoming “late trading” en “market timing”**

Als gevolg van de manier waarop uitgifte en inkoop van aandelen van het Fund in het Prospectus is geregeld, is het uitgesloten dat er verzoeken om uitgifte of inkoop worden gehonoreerd die zijn ingediend op een tijdstip waarop de netto vermogenswaarde waartegen zal worden uitgegeven of ingekocht al bekend is of kan zijn.

#### **9. Uitoefening van aandeelhoudersrechten door het Fund**

In beginsel zal de Directie gebruik maken van de bij de door het Fund gehouden aandelen behorende stemrechten, tenzij de kosten daarvan niet opwegen tegen de (mogelijke) baten. Daarbij zal de Directie het stemrecht op zodanige wijze gebruiken dat dit bevorderlijk is voor het realiseren van de beleggingsdoelstelling van het Fund.

#### **10. Transparantie**

Het Fund 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 voorwaarden en beleggingsbeleid van het Fund**

Wijziging in de voorwaarden of het beleggingsbeleid van het Fund zullen aan de Aandeelhouders (door middel van een advertentie in een landelijk dagblad en via de website) worden medegedeeld, met een toelichting. In geval van een wijziging van de voorwaarden die een vermindering van de rechten van Aandeelhouders betekent en in het geval van wijziging van het beleggingsbeleid zullen de betreffende wijzigingen pas drie maanden na de bekendmaking daarvan ingaan. Gedurende die periode kunnen de Aandeelhouders onder de gebruikelijke voorwaarden uittreden.



## **12. “Best execution”**

Bij de uitvoering van beleggingsbeslissingen zal de Directie alle redelijke stappen nemen om te bewerkstelligen dat voor het Fund het beste resultaat wordt behaald. Daarbij worden in aanmerking genomen prijs, kosten, snelheid, waarschijnlijkheid van uitvoering, omvang en soort transactie en andere relevante factoren. In verband hiermee zullen transacties ten behoeve van het Fund samengevoegd kunnen worden met transacties ten behoeve van cliënten van de Vermogensbeheerder. In dergelijke gevallen zal er een gelijke behandeling van het Fund en van cliënten zijn. Transacties met gelieerde partijen zullen tegen “*at arm’s length terms customary in the market*” worden uitgevoerd.

## **13. Transactieprovisie en “soft commissions”**

De transactieprovisie die het Fund betaalt zal alleen betrekking hebben op diensten die aan het Fund worden verleend. Het is toegestaan dat de Vermogensbeheerder in verband met het geven van orders “*soft commissions*” ontvangt, omdat dit bevorderlijk kan zijn voor het beleggingsproces. Daarbij geldt dat de transactietarieven gebruikelijk en redelijk dienen te zijn in verhouding tot de verleende diensten. Afspraken hierover zullen schriftelijk worden vastgelegd. De Vermogensbeheerder ontvangt geen retourprovisie over door het Fund betaalde transactieprovisie. Met de depotbank zijn zogenaamde netto transactietarieven overeengekomen.

## **14. Uitlenen van aandelen**

De Directie zal geen door het Fund gehouden aandelen uitleenen.

## **15. Persoonlijke belangen en honorering**

Het beloningssysteem van de Directie voorziet in een vaste managementvergoeding en een resultaatsafhankelijke vergoeding. De leden van de Directie hebben een indirect belang in het Fund. Ten aanzien van privébeleggingstransacties van de leden van de Directie en directieleden en medewerkers van de Vermogensbeheerder geldt de Gedragscode. Op de naleving daarvan wordt toegezien door de Compliance Officer.

## **16. Compensatie in geval van een onjuiste netto vermogenswaarde**

Indien wordt geconstateerd dat de netto vermogenswaarde niet juist is vastgesteld dan zal (indien de gehanteerde netto vermogenswaarde meer dan 1% afwijkt van de juiste netto vermogenswaarde) de Directie gedupeerde toetredende of uitgetredende aandeelhouders, respectievelijk het Fund (de zittende aandeelhouders), compenseren voor werkelijk geleden schade. Dat zal alleen gebeuren als de fout is gemaakt door de Directie of, indien de fout niet door de Directie is gemaakt, de schade op de veroorzaker verhaalbaar is.

## **17. Vergadering van Aandeelhouders**

Een vergadering van Aandeelhouders zal worden gehouden wanneer de statuten van het Fund dat voorschrijven of wanneer de Directie dit wenselijk acht in het belang van de Aandeelhouders. Een vergadering van Aandeelhouders wordt tenminste eenmaal per jaar gehouden en wel na het beschikbaar komen van de door de Accountant gecontroleerde jaarrekening van het Fund. Deze vergadering zal uiterlijk binnen zes maanden na afloop van het boekjaar worden gehouden. Oproepen voor een vergadering zullen uiterlijk 15 dagen voor de datum van de vergadering door middel van een advertentie in een landelijk dagblad plaatsvinden en plaatsing op de website, onder vermelding van de agenda en plaats en tijdstip van de vergadering.

### **III. TOEZICHT**

#### Algemeen

De Raad van Commissarissen is onafhankelijk van de Directie. Bij de vervulling van zijn werkzaamheden richt de Raad van Commissarissen zich naar het belang van het Fund en de Aandeelhouders.

De Raad van Commissarissen bestaat uit maximaal 2 leden en de raad benoemt uit zijn midden een voorzitter. In eventuele vacatures wordt voorzien door de vergadering van Aandeelhouders, op bindende voordracht van de houder van het prioriteitsaandeel (Stichting T&P Prioriteit). De voorzitter van de Raad van Commissarissen leidt ook de vergadering van Aandeelhouders.

#### Toezicht

De Raad van Commissarissen is belast met het toezicht op de wijze waarop de Directie uitvoering heeft gegeven aan de Fund Governance. Het toezicht is beperkt tot een periodieke toetsing (per kwartaal) achteraf op basis van rapportages door:

- (i) de Compliance Officer (over de naleving van toepasselijke regelgeving, de AO/IC, de Gedragscode, de gesloten uitbestedingovereenkomsten, de Fund Governance en andere voor het Fund van belang zijnde aangelegenheden); en
- (ii) de Accountant (naleving AO/IC).

#### Inschakelen van deskundigen

De Raad van Commissarissen kan op eigen initiatief externe deskundigen (waaronder, maar niet uitsluitend, de Accountant of juridisch adviseurs) opdracht geven te adviseren over of onderzoek te doen naar (specifieke aspecten van) de bedrijfsvoering door de Directie en/of de toepassing van de AO/IC, de Gedragscode of de Fund Governance. De kosten van deze externe deskundigen komen voor rekening van het Fund.

#### Verzekering en aansprakelijkheid

De Directie draagt ten genoegen van de Raad van Commissarissen zorg voor een adequate verzekering van aansprakelijkheid van de leden van de Raad van Commissarissen jegens derden, daaronder mede begrepen het Fund, Aandeelhouders en andere bij het Fund betrokken personen. De premies en andere kosten van deze verzekering zijn voor rekening van het Fund.

De leden van de Raad van Commissarissen zijn uitsluitend aansprakelijk voor schade geleden door derden, daaronder mede begrepen het Fund, de Aandeelhouders en andere bij het Fund betrokken personen, voor zover die schade rechtstreeks het gevolg is van grove schuld of opzet van de leden van de Raad van Commissarissen in de uitoefening van hun taken.

1 maart 2010