

# PRINCIPLES OF FUND GOVERNANCE

## AMERICAN VALUE FUND

### I. INLEIDING

Safe Harbour Fund Management B.V. (de “**Beheerder**”) is de beheerder van American Value Fund (het “**Fonds**”). De bewaarder van het Fonds is Stichting Bewaarbedrijf Hermes II (de “**Bewaarder**”). De administratie van het Fonds en de berekening van de netto vermogenswaarde zijn uitbesteed aan Circle Investment Support Services B.V. (de “**Administrateur**”). De accountant van het Fonds is KPMG Accountants N.V. (de “**Accountant**”).

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

De Beheerder 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 Fonds (de “**Participanten**”) 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 FM&I B.V. een van de Beheerder onafhankelijke partij (de “**Toeziethouder**”).

Hieronder wordt eerst weergegeven waaruit de Fund Governance van het Fonds bestaat (II). Vervolgens wordt beschreven hoe het toezicht door de Toeziethouder 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 Beheerder heeft haar directielid de heer J.W.E. Rempt als Compliance Officer aangesteld. Hij rapporteert periodiek aan de Toeziethouder.

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

De Gedragscode bevat een regeling ter voorkoming van belangenconflicten tussen directieleden en medewerkers van de Beheerder enerzijds en het Fonds anderzijds.

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

Gegeven de omvang van de organisatie heeft de Beheerder voor gekozen om de niet-kerntaken zoveel mogelijk uit te steden aan deskundige organisaties met een goede reputatie. Een strikte scheiding van beleggingsbeslissingen, uitvoering daarvan en controle is echter niet mogelijk. De controle op een juiste uitvoering van gedane transacties (deels) uitbesteed aan de Administrateur, evenals de berekening van de netto vermogenswaarde van het Fonds en een aantal werkzaamheden van administratieve aard. Verder controleert de Bewaarder (achteraf) of beleggingsbeslissingen van de Beheerder in overeenstemming met het Prospectus zijn.

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

Als er zich een belangenconflict voor mocht doen tussen (directieleden of medewerkers van) de Beheerder en het Fonds, dan zal de Beheerder er naar streven om dit op te lossen door de aan de Fund Governance ten grondslag liggende regels en principes op een faire en redelijke wijze toe te passen. Daarbij zal aansluiting gezocht worden bij 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 Beheerder er, in overleg met de Toezichthouder, naar streven om een oplossing te vinden die recht doet aan de belangen van de Participanten, na een redelijke en faire afweging van alle relevante omstandigheden (“*conscientious consideration*”). Daarbij geldt als uitgangspunt dat het belang van het Fonds en haar Participanten voorop dient te staan.

## **Dagelijkse gang van zaken**

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

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

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

De berekening van de intrinsieke waarde vindt plaats door de Administrateur, onafhankelijk van de Beheerder, en wordt maandelijks gepubliceerd op de website [www.americanvaluefund.nl](http://www.americanvaluefund.nl). De Beheerder voert een plausibiliteitstoets uit op de berekeningen van de Administrateur.

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

Als gevolg van de manier waarop uitgifte en inkoop van participaties in het Fonds in het Prospectus is geregeld (en de uitbesteding van het inkoop- en uitgifteproces aan de Administrateur) is uitgesloten dat er verzoeken om uitgifte of inkoop worden gehonoreerd die zijn ingediend op een tijdstip waarop de netto vermogenswaarde waartegen participaties zullen worden uitgegeven of ingekocht al bekend is of kan zijn.

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

In beginsel zal de Beheerder gebruik maken van de bij de door het Fonds gehouden aandelen behorende stemrechten. Daarbij zal de Beheerder het stemrecht op zodanige wijze gebruiken dat dit bevorderlijk is voor het realiseren van de beleggingsdoelstelling van het Fonds.

### ***10. Transparantie***

Het Fonds voldoet aan de in de toepasselijke regelgeving en aan de in het Prospectus gestelde eisen ten aanzien van transparantie over beleggingsbeleid, risico's, kosten, fees, gelieerde partijen, uitbesteding en maximum kosten van toe- en uittreding.

### ***11. Verandering van de fondsvoorwaarden en beleggingsbeleid***

Wijziging in de fondsvoorwaarden (het Prospectus en de voorwaarden van beheer en bewaring) of het beleggingsbeleid kan alleen met toestemming van de Bewaarder plaatsvinden. Wijzigingen zullen aan de Participanten (aan hun adres/door middel van een advertentie in een landelijk dagblad en via de website van de Beheerder) worden meegedeeld, met een toelichting. In geval van een wijziging van de fondsvoorwaarden die een vermindering van de rechten van Participanten 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 Participanten onder de gebruikelijke voorwaarden uittreden.

### ***12. "Best execution"***

Bij de uitvoering van beleggingsbeslissingen zal de Beheerder alle redelijke stappen nemen om te bewerkstelligen dat voor het Fonds het beste resultaat wordt behaald. Daarbij worden in aanmerking genomen prijs, kosten, snelheid, waarschijnlijkheid van uitvoering, omvang en soort transactie en andere relevante factoren. Transacties met gelieerde partijen zullen tegen "*at arm's length terms customary in the market*" worden uitgevoerd.

### ***13. Transactiekosten en "soft commissions"***

De transactiekosten die het Fonds betaalt zullen alleen betrekking hebben op diensten die aan het Fonds worden verleend. Het is toegestaan dat de Beheerder in verband met het geven van orders "*soft commissions*" ontvangt van brokers (waaronder begrepen research en aansluiting op de systemen van een broker), 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.

### ***14. Uitlenen van aandelen***

Het Fonds kan effecten uit haar portefeuille uitlenen om het rendement op de portefeuille te verhogen. De effecten zullen slechts aan gerenommeerde partijen uitgeleend worden, tegen marktconforme voorwaarden en tegen verstrekking van de gebruikelijke zekerheden voor de nakoming van de verplichting tot teruglevering.

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

Het beloningsstelsel van de Beheerder voorziet, in lijn met hetgeen in de markt voor met het Fonds vergelijkbare beleggingsinstellingen gebruikelijk is, in een vaste managementfee en een resultaatsafhankelijke prestatievergoeding. Ten aanzien van privé-beleggingstransacties van directieleden en medewerkers van de Beheerder en de

Toezichthouder en daarbij betrokken personen geldt de Gedragscode. Op de naleving daarvan wordt toegezien door de Compliance Officer en de Toezichthouder.

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

Indien wordt geconstateerd dat de Netto Vermogenswaarde niet juist is vastgesteld dan zal de Beheerder gedupeerde toegetreden of uitgetreden Participanten, respectievelijk het Fonds (de zittende Participanten) compenseren voor daadwerkelijk geleden schade als:

- (i) de fout is gemaakt door de Beheerder of de Administrateur;
- (ii) het verschil tussen de gehanteerde en de juiste Netto Vermogenswaarde meer dan 5% is;
- (iii) het nadeel voor de betreffende Participant tenminste € 250 bedraagt; en
- (iv) de fout niet dateert van eerder dan drie maanden voor de constatering.

Als het Fonds (ten onrechte) voordeel heeft gehad bij deze situatie mag de Beheerder door haar aan Participanten uitgekeerde bedragen verhalen op het Fonds, tot het bedrag van dat voordeel.

### ***17. Vergaderingen van Participanten***

Een vergadering van Participanten zal worden gehouden wanneer de voorwaarden van beheer en bewaring van het Fonds dat voorschrijven of wanneer de Beheerder en de Bewaarder dit wenselijk achten in het belang van de Participanten. Vergaderingen van Participanten worden ten minste eenmaal per jaar gehouden en wel na het beschikbaar komen van de door de Accountant gecontroleerde jaarrekening van het Fonds. Deze vergadering zal uiterlijk binnen vijf maanden na afloop van het boekjaar worden gehouden. Oproepen voor een vergadering zullen uiterlijk 14 dagen voor de datum van de vergadering aan het adres van iedere Participant of 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 Toezichthouder is onafhankelijk van de Beheerder. Bij de vervulling van zijn werkzaamheden richt de Toezichthouder zich naar het belang van het Fonds en de Participanten.

### ***Toeziht***

De Toezichthouder is belast met het toezicht op de naleving van de Fund Governance. Dit toezicht is beperkt tot een periodieke toetsing (per kwartaal) achteraf op basis van periodieke 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 Fonds van belang zijnde aangelegenheden);
- (ii) de Bewaarder (over de naleving van de beleggingsrestricties); en
- (iii) de Administrateur (over de juistheid van de berekening van de netto vermogenswaarde van het Fonds, de juistheid van toekenning van participaties en afrekening met participanten, fouten van de depotbank);
- (iv) de Accountant (naleving AO/IC).

### ***Inschakelen van deskundigen***

De Toezichthouder kan op eigen initiatief externe deskundigen (waaronder, maar niet uitsluitend, de accountant van het Fonds of juridische adviseurs) opdracht geven te adviseren over of onderzoek te doen naar (specifieke aspecten van) de bedrijfsvoering door de Beheerder 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 Fonds.

### ***Aansprakelijkheid***

De Toezichthouder is niet aansprakelijk voor schade geleden door derden, daaronder mede begrepen het Fonds, de Participanten en andere bij het Fonds betrokken personen, tenzij en voor zover die schade rechtstreeks het gevolg is van grove schuld of opzet van de Toezichthouder in de uitoefening van haar taken.

=====