

PRINCIPLES OF FUND GOVERNANCE

HAVEN EUROPEAN VALUE FUND ASIAN VALUE FUND AMERICAN VALUE FUND FUNDAMENT BOND FUND

I. INLEIDING

Safe Harbour Fund Management B.V. (de “**Beheerder**”) is de beheerder van Haven European Value Fund, Asian Value Fund, American Value Fund en Fundament Bond Fund (de “**Fondsen**”). Stichting Bewaarbedrijf Haven European Value Fund is de bewaarder als bedoeld in de Wft het Haven European Value Fund, Stichting Bewaarbedrijf Hermes II is de bewaarder van het Asian Value Fund, het American Value Fund en het Fundament Bond Fund Stichting Bewaarbedrijf Haven European Value Fund en Stichting Bewaarbedrijf Hermes II worden hierna gezamenlijk aangeduid als de “**Bewaarders**” en ieder afzonderlijk als een “**Bewaarder**”. De administratie van het Fonds en de berekening van de netto vermogenswaardes zijn uitbesteed aan Circle Investment Support Services B.V. (de “**Administrateur**”). De accountant van de Fondsen 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 ieder Fonds (een “**Prospectus**”), de beschrijving van de bedrijfsvoering van de Beheerder (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 de Fondsen (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 “**Toezichthouder**”).

Hieronder wordt eerst weergegeven waaruit de Fund Governance van de Fondsen bestaat (II). Vervolgens wordt beschreven hoe het toezicht door de Toezichthouder 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 Toezichthouder.

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 een 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 besteden 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 is (deels) uitbesteed aan de Administrateur, evenals de berekening van de netto vermogenswaarde van de Fondsen en een aantal werkzaamheden van administratieve aard. Verder controleert de Bewaarder (achteraf) of beleggingsbeslissingen van de Beheerder in overeenstemming met het van toepassing zijnde 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 een 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 een 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 dagelijks (maandelijks bij het Fundament Bond Fund) gepubliceerd op de website www.hek-vermogensbeheer.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 een Fonds in het Prospectus van dat Fonds 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 een Fonds

In beginsel zal de Beheerder geen gebruik maken van de bij de door een Fonds gehouden aandelen behorende stemrechten. Als dat wel gebeurt dan zal de Beheerder het stemrecht op zodanige wijze gebruiken dat dit bevorderlijk kan zijn voor het realiseren van de beleggingsdoelstelling van het Fonds

10. Transparantie

Ieder Fonds voldoet aan de in de toepasselijke regelgeving en aan de in het Prospectus van dat Fonds 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 van een Fonds 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 een 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 een 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

Een 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 beloningstelsel van de Beheerder voorziet, in lijn met hetgeen in de markt voor met de Fondsen 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 van een Fonds niet juist is vastgesteld dan zal de Beheerder gedupeerde toetgetreden 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 1% is; en
- (iii) 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 een Fonds dat voorschrijven of wanneer de Beheerder en de Bewaarder dit wenselijk achten in het belang van de Participanten. 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 een Fonds en de Participanten daarin.

Toezicht

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 een Fonds van belang zijnde aangelegenheden);
- (ii) de Bewaarders de Fondsen (over de naleving van de beleggingsrestricties); en
- (iii) de Administrateur (over de juistheid van de berekening van de netto vermogenswaarde van de Fondsen, 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 een 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 betreffende Fonds.

Aansprakelijkheid

De Toezichthouder is niet aansprakelijk voor schade geleden door derden, daaronder mede begrepen een Fonds, de Participanten en andere bij dat 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.
