

ARVESTAR

Asset Management

GOVERNANCEMEMORANDUM

ARVESTAR

INHOUD

1.	INTRODUCTIE	3
2.	GOVERNANCE MEMORANDUM.....	4
3.	HET BESTUUR VAN DE VENNOOTSCHAP.....	5
3.1	Samenstelling van de raad van bestuur	5
3.2	Directiecomité	5
3.3	Gespecialiseerde comités	7
4.	EXTERNE MANDATEN.....	11
5.	RISICOBEEHEERFUNCTIE	13
5.1	Permanente risicobeheerfunctie.....	13
5.2	Onafhankelijke controlefuncties	14
5.3	Interne procedures.....	15
5.4	Permanente monitoring.....	15

ARVESTAR

1. INTRODUCTIE

Arvestar Asset Management NV/SA is een beheervenootschap van alternatieve instellingen voor collectieve belegging ("**AICB**") en instellingen voor collectieve belegging die voldoen aan de voorwaarden van Richtlijn 2009/65/EG ("**ICBE**") naar Belgisch recht (de "**Vennootschap**") die in België de volgende activiteiten uitoefent:

- beheertaken voor AICB's, zoals gedefinieerd in artikel 3, 41° van de Belgische wet van 19 april 2014 met betrekking tot alternatieve instellingen voor collectieve belegging (hierna "**Wet AICB**"); en
- beheertaken voor ICBE's, zoals gedefinieerd in artikel 3, 22° van de Belgische wet van 3 augustus 2012 met betrekking tot instellingen voor collectieve belegging die voldoen aan de voorwaarden van richtlijn 2009/65/EG en de instellingen voor belegging in schuldvorderingen (hierna "**Wet ICB**").

De Vennootschap is een joint venture tussen Argenta Asset Management SA ("**AAM**") en Degroof Petercam Asset Management NV/SA ("**DPAM**").

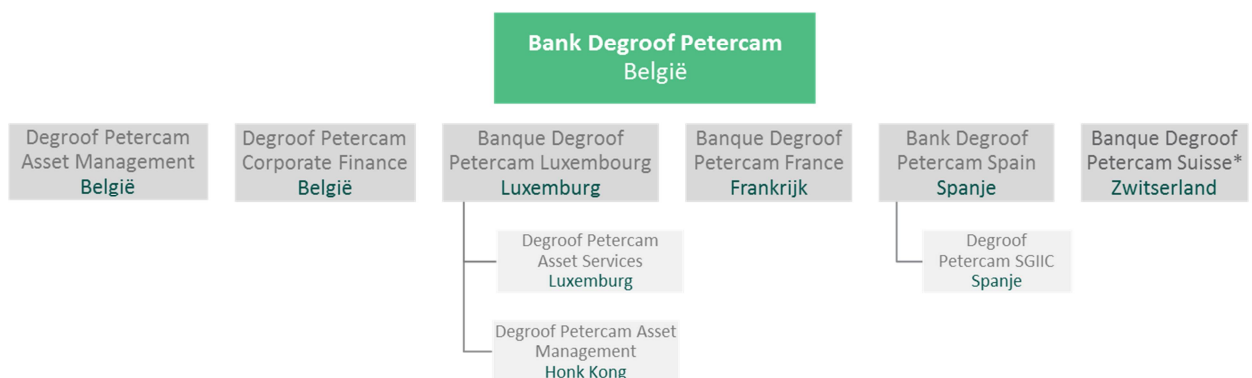
AAM is een ICBE beheervenootschap naar Luxemburgs recht die zich toelegt op het beheer en de centrale administratie van ICBE's van de Argenta Groep, nl. Argenta-Fund en Argenta Fund of Funds. Van 1990 tot eind 2014 was AAM actief in Luxemburg als Argentabank Luxembourg. Eind 2014 werd AAM omgevormd tot de beheervenootschap Argenta Asset Management of AAM. AAM is een 100% dochteronderneming van Argenta Spaarbank NV en maakt deel uit van de Argenta Groep. De structuur van de Argenta Groep is als volgt:



ARVESTAR

DPAM is een AICB en ICBE beheervenootschap die ook beleggingsdiensten voorziet, waaronder individueel portefeuillebeheer en beleggingsadvies. De activiteiten van DPAM zijn bijgevolg: (i) de marketing en het beheer van fondsen, (ii) het discretionair vermogensbeheer voor rekening van institutionele cliënten, en (iii) het administratief beheer en de juridische en operationele opvolging van de beheerde fondsen.

DPAM is het resultaat van de fusie tussen de Belgische beheervenootschappen Petercam Institutional Asset Management NV en Degroof Fund Management Company NV op 4 januari 2016. DPAM is een 100% dochteronderneming van Bank Degroof Petercam NV en maakt deel uit van de Degroof Petercam Groep. DPAM heeft Europese bijkantoren in Italië, Duitsland en Spanje. De vereenvoudigde structuur van de Degroof Petercam Groep is als volgt:



2. GOVERNANCE MEMORANDUM

De Vennootschap maakt deel uit van de Argenta Groep en onderschrijft aldus de governance principes van de Argenta Groep. Deze zijn uiteengezet in het Governance Memorandum, aangenomen op het niveau van Argenta Bank- en Verzekeringsgroep NV en laatst goedgekeurd door de raad van bestuur van 30 mei 2017 (het "**Groepsmemorandum**"). Huidig memorandum dient te worden gezien als een aanvulling op het Groepsmemorandum en kan niet op zichzelf worden gelezen zonder rekening te houden met het Groepsmemorandum.

Huidig memorandum is voornamelijk gebaseerd op de verplichtingen uiteengezet in de Wet AICB en de Wet ICB.

3. HET BESTUUR VAN DE VENNOOTSCHAP

3.1 *Samenstelling van de raad van bestuur*

De raad van bestuur van de Vennootschap bestaat uit vier bestuurders. Twee bestuurders worden benoemd uit kandidaten voorgedragen door AAM, waaronder de voorzitter, die een doorslaggevende stem heeft. Twee bestuurders worden benoemd uit kandidaten voorgedragen door DPAM. De bestuurders zijn allen natuurlijke personen. Twee bestuurders, waaronder een bestuurder voorgedragen door AAM en een bestuurder voorgedragen door DPAM, zijn lid van het directiecomité. Derhalve zullen er twee uitvoerende bestuurders zijn en twee niet-uitvoerende bestuurders.

De identiteit van de bestuurders, alsook van iedere persoon die hen in hun functies opvolgt, wordt onmiddellijk gemeld aan de Autoriteit voor Financiële Diensten en Markten ("**FSMA**").

In overeenstemming met artikel 25 van de Wet AICB en artikel 199 van de Wet ICBE beschikken de bestuurders over de voor de uitoefening van hun functie vereiste professionele betrouwbaarheid en passende deskundigheid. Concreet moeten de bestuurders aantoonbare ervaring hebben opgedaan in het domein van het fondsenbeheer op een voldoende hoog niveau, waarbij zij zowel verantwoordelijkheid hebben gedragen als autonoom hebben gefunctioneerd.

De bestuursmandaten mogen niet langer duren dan zes jaar. Herbenoeming is evenwel mogelijk.

Zonder afbreuk te doen aan de taken die hij op grond van de wet vervult, heeft de raad van bestuur de volgende verantwoordelijkheden:

- het bepalen van het algemene beleid alsook strategische kwesties;
- het toezicht op het directiecomité en de effectieve leiding;
- de vertegenwoordiging van de Vennootschap binnen zijn bevoegdheid;
- het bepalen van de "risk appetite" van de Vennootschap en het definiëren van principes inzake risicobeheer;
- de jaarlijkse evaluatie van de kapitaalvereisten van de Vennootschap.

De raad van bestuur komt in principe vier keer per jaar samen. De voorzitter kan ook steeds ad hoc de vergadering bijeenroepen. Van de vergaderingen van de raad worden notulen bijgehouden. De werking van de raad van bestuur wordt verder uiteengezet in de statuten van de Vennootschap en het intern reglement.

3.2 *Directiecomité*

Het directiecomité neemt de effectieve operationele leiding over de Vennootschap waar en bezit alle bevoegdheden van bestuur die niet op grond van de wet, de aandeelhoudersovereenkomst gesloten tussen DPAM en AAM of de statuten zijn voorbehouden aan de raad van bestuur.

Het directiecomité streeft ernaar om de Vennootschap te besturen conform het principe van deugdelijk bestuur (corporate governance). Voor de toepassing van dit governance memorandum wordt deugdelijk bestuur omschreven als “de doelstelling om aan de hand van een geheel van regels en gedragingen een vennootschap behoorlijk te besturen en te controleren”. Deugdelijk bestuur behelst onder meer het vooropstellen van de doelstellingen van de Vennootschap, het opzetten van een doeltreffend bestuur en interne controle, het onderkennen van en het passend rekening houden met de belangen van alle deelgenoten van de Vennootschap en het voeren van het bedrijf in overeenstemming met de principes van een gezond en voorzichtig beleid, conform de toepasselijke wettelijke en reglementaire bepalingen. Het directiecomité treedt op als collegiaal orgaan.

De effectieve operationele leiding over de Vennootschap wordt aldus waargenomen door een directiecomité in de zin van artikel 524*bis* van het Wetboek van vennootschappen, waaraan alle bevoegdheden van bestuur worden gedelegeerd die niet op grond van de wet zijn voorbehouden aan de raad van bestuur.

Zonder afbreuk te doen aan de omvang van het hem aldus toebedeelde takenpakket, heeft het directiecomité onder meer volgende verantwoordelijkheden:

- de uitvoering van het door raad van bestuur bepaalde algemene beleid en door de raad van bestuur bepaalde strategie;
- de vertegenwoordiging van de Vennootschap binnen zijn bevoegdheid;
- het bepalen van strategische beperkingen in verband met het beheer van de AICB's en de ICBE's. De strategische beperkingen zijn als volgt:
 - bepalen van het beleggingsuniversum;
 - bepalen van de benchmark en de toegelaten tolerantie marge;
 - bepalen van het toegelaten actieve risicobudget;
- toezicht houden op het investment comité;
- toezicht houden op het vermogensbeheer uitgevoerd door DPAM;
- het nemen van de beslissingen met betrekking tot het risicobeheer die consistent zijn met het beoogde beleggingsbeleid;
- de operationele werking van de Vennootschap, via de aansturing en inzet van de nodige middelen;
- het toezicht op de uitbestede functies;
- het installeren van adequate mechanismen van interne controle (d.i. compliance, interne audit en risicobeheer);

- erover waken dat de Vennootschap over de vereiste technische infrastructuur alsook het vereiste personeel beschikt om zich te kunnen kwijten van haar taken.

Het directiecomité bestaat minimaal uit twee leden, die allen natuurlijke personen zijn en ook bestuurder van de Vennootschap. De identiteit van deze personen, alsook van iedere persoon die hen in hun functies opvolgt, wordt onmiddellijk gemeld aan de FSMA.

De specifieke taken, samenstelling en werking van het directiecomité wordt verder uiteengezet in de statuten van de Vennootschap en het intern reglement.

3.3 Gespecialiseerde comités

Het directiecomité heeft in zijn midden de volgende gespecialiseerde comités opgericht:

- Het Investment comité;
- Het Risk & Quality comité; en
- Het Pricing comité.

In overeenstemming met artikel 25 van de Wet AICB en artikel 199 van de Wet ICB beschikken de leden van voornoemde comités over de voor de uitoefening van hun functie vereiste professionele betrouwbaarheid en passende deskundigheid.

3.3.1 Investment comité

De Vennootschap zal een investment comité oprichten dat aanbevelingen zal formuleren ten aanzien van het directiecomité. Het is de taak van het investment comité om aanbevelingen te formuleren omtrent tactische vermogensallocatie en eventuele vereiste acties in de beleggingsportefeuilles.

Het comité houdt ook toezicht op de implementatie van de investeringsstrategie door DPAM.

Het investment comité is samengesteld uit de volgende leden:

- CEO - voorzitter;
- Expert investeringsstrategie Argenta Spaarbank NV;
- Twee vermogensbeheerexperten, een aangesteld door AAM en een aangesteld door DPAM;
- *Ad hoc* kunnen bijkomende leden door de voorzitter worden uitgenodigd die verbonden zijn aan AAM/DPAM om deel te nemen.

Het investment comité formuleert aanbevelingen op de onderstaande gebieden:

- het vaststellen, periodiek nazien en aanpassen van het beleggingsbeleid;
- Tactische allocatie en het maximale actieve risicobudget van de beleggingsportefeuilles:
 - op een maandelijkse basis bespreekt het investment comité verschillende macro-economische onderwerpen (de Vennootschap zal het nodige macro-onderzoek aanschaffen om ervoor te zorgen dat het investment comité over een grondige kennis beschikt van de macro-economische factoren) en beslist zij over een centraal macro-scenario gebaseerd op prognoses (inflatie, valuta, economische groei, rentetarieven, ...) voor de relevante geografische regio's;
 - daarnaast maakt het investment comité prognoses over financiële markten. De prognose over de aandelenmarkt kan rekening houden met geografische verschillen en stijl (dividenden, small-caps, large-caps, kwaliteit versus groei). De strategie voor de vastrentende markten wordt bepaald met betrekking tot de verschillende marktsegmenten: staatsobligaties, bedrijfsobligaties, high yield obligaties en obligaties uit opkomende markten;
 - op basis van de 3 analyses (het centrale macro-scenario, aandelenmarkten, obligaties markten) wordt een asset allocatie en maximaal actief risicobudget aan DPAM aanbevolen.
- In de context van de hierna beschreven toezichtstaken, kan het investment comité aanbevelingen formuleren betreffende vereiste acties (de zogenaamde "Instructions" zoals vastgesteld in de DPAM FMA) die DPAM dient (indien door het directiecomité goedgekeurd) te ondernemen met betrekking tot de beleggingsportefeuilles.

De toezichtstaken van het investment comité omvatten:

- houden van toezicht op DPAM, aan wie het beheer en de portfolioconstructie werden toevertrouwd, om er voor te zorgen dat deze taken binnen de overeengekomen doelstellingen en richtlijnen worden uitgevoerd :
 - het bespreken van het portefeuilleoverzicht, het transactierapport, het prestatierapport en performance attributie rapport;
 - toezicht op de prestaties van de fondsen overeenkomstig het beleggingsbeleid;
- leveren van input inzake vermogensbeheer: bespreken van recente, tactische bewegingen in de beleggingsportefeuilles, bespreken van de huidige

positionering van de beleggingsportefeuille rekening houdend met recente marktomstandigheden; en

- bespreken van eventuele vereiste acties in de portefeuilles.
- Bij het bespreken van onderwerpen met betrekking tot de toezichtstaken van het comité, kan de vermogensbeheerexpert van DPAM worden gevraagd om de vergadering (of een deel ervan) met betrekken tot dit onderwerp niet bij te wonen;

Beslissingen binnen het investment comité zullen bij consensus worden genomen.

Het investment comité vergadert op maandelijkse basis, en meer frequent indien omstandigheden zulks vereisen. Het investment comité houdt notulen van de vergaderingen bij en verstrekt maandelijks rapporten aan het directiecomité. Het investment comité zal nauw communiceren met ervaren specialisten binnen AAM en DPAM en kan advies inwinnen bij interne medewerkers.

3.3.2 Risk & Quality comité

De Vennootschap zal een Risk & Quality comité oprichten dat aanbevelingen zal formuleren ten aanzien van het directiecomité. Het is de taak van het Risk & Quality comité om aanbevelingen te formuleren omtrent risico- en kwaliteitsbeheer.

Het Risk & Quality comité is samengesteld uit de volgende leden:

- CRO - voorzitter;
- Eén of meerdere vertegenwoordigers van Luxcellence Management Company SA (i.e. de Luxemburgse beheervennootschap van de CACEIS groep);
- *Ad hoc* kunnen bijkomende leden door de voorzitter worden uitgenodigd die verbonden zijn aan AAM/DPAM om deel te nemen.

De administratief agent kan vertegenwoordigd worden door de relationship manager van CACEIS of door een AIF risicomanager of een UCITS risicomanager van Luxcellence Management Company SA (de Luxemburgse beheervennootschap van de CACEIS groep).

Het Risk & Quality comité kan zich beroepen op vertegenwoordigers van DPAM, zoals risicomangers en portefeuillebeheerders. Deze vertegenwoordigers hebben een adviserende rol en zijn geen vaste leden van het comité.

De aanwezigheid van de CRO en een risicomanager van Luxcellence is vereist op de vergaderingen van het Risk & Quality comité.

Het Risk & Quality comité bespreekt de activiteiten van de fondsen met een bijzondere focus op de naleving van het beleggingsbeleid, het operationeel risico en het

liquiditeitsrisico. Deze beoordeling wordt gemaakt op basis van de "Key Risk Indicators" en het "Executive Report" dat elke maand wordt opgesteld door CACEIS.

De vertegenwoordigers van CACEIS zullen het Executive Report voorstellen. De risicomanager waarborgt dat de bevindingen van CACEIS in lijn zijn met de bevindingen van de Vennootschap. Eventuele wijzigingen kunnen nadien nog worden aangebracht waar nodig. De risicomanager is verantwoordelijk voor de definitieve inhoud van het Executive Report. Indien de vertegenwoordigers van CACEIS niet akkoord zijn met de bevindingen van het risicobeheer, wordt dit aangegeven in het Executive Report.

De CRO zal het Executive Report presenteren aan het directiecomité van de Vennootschap en aan de raad van bestuur van het fonds.

Het Risk & Quality comité zal samenkomen op kwartaalbasis. Ad hoc meetings zijn steeds mogelijk.

3.3.3 Pricing comité

De Vennootschap zal een Pricing comité oprichten dat aanbevelingen zal formuleren ten aanzien van het directiecomité. Het is de taak van het Pricing comité om aanbevelingen te formuleren omtrent waarderingen.

Het Pricing comité is samengesteld uit de volgende leden:

- CRO - voorzitter;
- Risico & Compliance Officer;
- Accountancy and Administration Officer;
- *Ad hoc* kunnen bijkomende leden door de voorzitter worden uitgenodigd die verbonden zijn aan AAM/DPAM om deel te nemen.

Naast haar vaste leden, kan het Pricing comité eveneens externe deelnemers uitnodigen op een *ad hoc* basis.

Het Pricing comité:

- houdt toezicht op de waardering van de financiële instrumenten;
- ziet erop toe dat passende en consistente procedures zijn vastgesteld opdat een passende en onafhankelijke waardering van de activa kan worden verricht;
- ziet erop toe dat - indien de waardering gebeurt op basis van modellen - de gebruikte modellen geschikt zijn om de instrumenten te waarderen;

- detecteert "stale prices" (i.e. waarderingen die niet veranderen gedurende een bepaalde periode) en definieert, indien nodig, de meest relevante pricing source.

Het Pricing comité vergadert trimestrieel, maar *ad hoc* vergaderingen zijn steeds mogelijk.

3.3.4 Geen auditcomité en remuneratiecomité op het niveau van de Vennootschap

De Vennootschap zal geen auditcomité oprichten aangezien zij van deze verplichting is vrijgesteld op basis van artikel 167, §2 van het Koninklijk besluit van 25 februari 2017 met betrekking tot bepaalde openbare alternatieve instellingen voor collectieve belegging en hun beheervennootschappen en artikel 10, §2 van het Koninklijk besluit van 12 november 2012 met betrekking tot beheervennootschappen van instellingen voor collectieve belegging die voldoen aan de voorwaarden van Richtlijn 2009/65/EG¹. De interne audit functie zal op het niveau van de Argenta Groep worden waargenomen en aan de directie interne audit van de Argenta Groep gedelegeerd worden. De interne audit functie rapporteert aan het directiecomité en aan de raad van bestuur van de Vennootschap.

Overeenkomstig artikel 43 van de Wet AICB en artikel 213/4 van de ICBE Wet is de Vennootschap evenmin verplicht een remuneratiecomité in te stellen aangezien zij niet significant is qua omvang of qua omvang van de door haar beheerde fondsen, qua interne organisatie en qua aard, reikwijdte en complexiteit van haar werkzaamheden.

4. EXTERNE MANDATEN

De bestuurders van de Vennootschap, de leden van het directiecomité van de Vennootschap, alsook alle andere personen die, onder welke benaming of in welke hoedanigheid ook, deelnemen aan het bestuur of het beheer van de Vennootschap, al dan niet ter vertegenwoordiging van de Vennootschap, mogen mandaten als bestuurder of zaakvoerder waarnemen in dan wel deelnemen aan het bestuur of het beheer van een handelsvennootschap of een vennootschap met handelsvorm, een onderneming met een andere Belgische of buitenlandse rechtsvorm, of een Belgische of buitenlandse openbare instelling met industriële, commerciële of financiële

¹Een beheervennootschap (van instellingen voor collectieve belegging) die voldoet aan ten minste twee van de volgende drie criteria, is vrijgesteld van de verplichting om een auditcomité op te richten :

- a) gemiddeld aantal werknemers gedurende het betrokken boekjaar van minder dan 250 personen;
- b) balanstotaal van minder dan of gelijk aan 43.000.000 euro; c) jaarlijkse netto-omzet van minder dan of gelijk aan 50.000.000 euro.

werkzaamheden, onder de voorwaarden bepaald in de interne cumulregels van de Vennootschap.

De Vennootschap notificeert zonder uitstel aan de FSMA de functies uitgeoefend buiten de Vennootschap door de hierboven bedoelde personen met het oog op het toezicht op de naleving van de bepalingen voorzien in de interne cumulregels van de Vennootschap en de toepasselijk regelgeving.

De interne cumulregels van de Vennootschap strekken ertoe:

- te vermijden dat personen die deelnemen aan de effectieve leiding van de Vennootschap, door de uitoefening van die functies, niet langer voldoende beschikbaar zijn om deze leiding waar te nemen;
- te voorkomen dat bij de Vennootschap belangenconflicten zouden optreden, alsook risico's die gepaard gaan met de uitoefening van die functies, met name op het vlak van transacties van ingewijden;
- te zorgen voor een passende openbaarmaking van die functies.

De mandatarissen van een vennootschap die worden benoemd op voordracht van de Vennootschap, moeten personen zijn die deelnemen aan de effectieve leiding van de Vennootschap dan wel personen die zij aanwijst.

De bestuurders die niet deelnemen aan de effectieve leiding van de Vennootschap mogen geen bestuurder zijn van een vennootschap waarin de Vennootschap een deelneming bezit, tenzij zij niet deelnemen aan het dagelijks bestuur van die vennootschap.

De personen die deelnemen aan de effectieve leiding van de Vennootschap mogen geen mandaat uitoefenen dat een deelname aan het dagelijks bestuur inhoudt, tenzij in een vennootschap als bedoeld in artikel 89, lid 1 van Verordening nr. 575/2013 van het Europees Parlement en de Raad van 26 juni 2013 betreffende prudentiële vereisten voor kredietinstellingen en beleggingsondernemingen en tot wijziging van Verordening (EU) nr. 648/2012, waarmee de Vennootschap nauwe banden heeft, in een instelling voor collectieve belegging die geregeld is bij statuten, in een patrimoniumvennootschap waarin zij of hun familie, in het kader van het normale beheer van hun vermogen, een significant belang bezitten of in een vennootschap waarvan zij de enige leiders zijn en waarvan het bedrijf beperkt is tot het verlenen van beheerdiensten aan de voornoemde vennootschappen of tot dat van een patrimoniumvennootschap.

5. RISICOBEEHERFUNCTIE

5.1 *Permanente risicobeheerfunctie*

Binnen de Vennootschap is er een permanente risicobeheerfunctie aanwezig, o.l.v. de directeur risk en compliance (CRO), die lid is van het directiecomité en van de raad van bestuur van de Vennootschap.

De directeur risk en compliance (CRO) rapporteert functioneel aan de onafhankelijke controlefuncties van de Argenta Groep (o.l.v. de Chief Risk Officer).

De risicobeheerfunctie heeft een centrale rol binnen de Vennootschap en intervenueert op meerdere gebieden:

- analyse van nieuwe producten en prospectussen;
- evaluatie van risicoprofielen en het implementeren van een risico kader die deze risico's evalueert;
- rapportering van risico's naar relevante stakeholders;
- opvolging van prestaties van externe partners in samenwerking met Third Party Oversight om operationele risico's te identificeren en remediëren (STP rate ; late settlement ; etc);
- definiëren van corrigerende maatregelen indien zwakheden in de processen zijn gedefinieerd.

Meer in het bijzonder is de risicobeheerfunctie verantwoordelijk voor:

- opzetten en opvolgen van risk management procedures binnen het kader gedefinieerd door de raad van bestuur;
- controleren dat procedures inzake risicobeheer worden nageleefd, in het bijzonder de limieten voor globaal risico (ICBE), gross commitment en commitment method (AICB), tegenpartij risico, liquiditeitsrisico en diversificatie risico;
- adviseren van de raad van bestuur van de ICBE of van het directiecomité van de beheervenootschap van de AICB inzake het definiëren van het risicoprofiel van elke AICB/ICBE;
- verslag uitbrengen aan de raad van bestuur van de beheervenootschap en de AICB/ICBE omtrent:
 - coherentie van de risico's en het gevalideerde risicoprofiel;

- het naleven van elke AICB/ICBE van het risicokader; en
- de geschiktheid en de efficiëntie van de gebruikte methodes inzake risico management;
- verslag uitbrengen aan het directiecomité van de resultaten van hun analyses;
- uitvoeren van stress tests via simulaties van normale en extreme marktomstandigheden voor elke AICB en ICBE;
- bepalen van risicoprofielen.

5.2 *Onafhankelijke controlefuncties*

De risicobeheerfunctie, de compliancefunctie en de interne auditfunctie zijn onafhankelijke controlefuncties binnen de Vennootschap, die gescheiden zijn van het beheer van de portefeuilles. Deze scheiding moet deze functies toelaten om in alle onafhankelijkheid te handelen.

De analyses, verslagen en besluiten van de risicobeheerfunctie zijn gebaseerd op onafhankelijke data, voornamelijk gebaseerd op de officiële netto-inventariswaarde, onderworpen aan een passend toezicht. De risicobeheerfunctie werkt operationeel onafhankelijk van de beheersfunctie.

De risicobeheer- en de compliancefunctie zijn onderworpen aan het onafhankelijke en adequate toezicht van de auditfunctie, gedelegeerd aan de Argenta groep, die op basis van een meerjarig plan alle aspecten van de risicobeheer- en de compliancefunctie behandelt. De interne auditfunctie ziet er op toe dat de analyses en beslissingen van de risicobeheer- en de compliancefunctie het resultaat zijn van een onafhankelijk proces.

Tenslotte past de Vennootschap een politiek inzake belangenconflicten toe, afgestemd op de natuur, complexiteit en aard van de activiteiten.

De hierboven beschreven maatregelen maken het mogelijk om elk belangenconflict te voorkomen en de onafhankelijke uitoefening van de risicobeheerfunctie te garanderen.

5.3 *Interne procedures*

Inzake risicobeheer zijn volgende interne procedures aanwezig:

- Code of Conduct;
- Integrity policy;
- Conflicts of interest policy;
- Voting policy;
- Business continuity policy;
- Complaints procedure; - AML policy;
- Outsourcing policy;
- Risicobeheerprocedure

Daarenboven verifieert de Vennootschap dat de nodige procedures in plaats zijn bij de externe partners.

5.4 *Permanente monitoring*

Het beleid inzake risicobeheer wordt periodiek gemonitord. De Vennootschap analyseert in deze optiek jaarlijks:

- de adequaatheid en efficiëntie van het beleid inzake risicobeheer en de bijhorende procedures en technieken;
- het naleven van het beleid inzake risicobeheer en de bijhorende procedures en technieken;
- de adequaatheid en efficiëntie van het de genomen maatregelen om eventuele zwakheden in het risicobeheer te verbeteren;
- de prestaties van de risicobeheerfunctie;
- de adequaatheid en efficiëntie van de maatregelen die de functionele en hiërarchische scheiding van de risicobeheerfunctie garanderen.

Het directiecomité is van mening dat een jaarlijkse herziening in lijn is met de schaal en complexiteit van de activiteiten.

Risicobeheersystemen worden herzien indien:

- er materiële wijzigingen zijn in de risicobeheerprocedures;

ARVESTAR

- interne or externe factoren een herziening nodig maken;
- er materiële wijzingen zijn in de investeringspolitiek van de AICB/ICBE.

De herziening van het risicobeheer is de verantwoordelijkheid van het directiecomité.

De resultaten van de analyse worden minstens één maal per jaar besproken tijdens de raad van bestuur. Indien er wijzingen aan het proces dienen uitgevoerd te worden dan zal dit gebeuren volgens een tijdslijn voorgesteld door de risicobeheerfunctie en gevalideerd door de raad van bestuur. Indien de risicobeheerprocedure significant zou wijzigen dan wordt dit gecommuniceerd aan de FSMA.