

Reglement Raad van Toezicht Kempen Capital Management N.V. beleggingsfondsen (‘Reglement’)

Dit reglement is vastgesteld door de Raad van Toezicht op 10 maart 2010, alsmede op 8 december 2010, 12 december 2012, 18 december 2013, 18 juni 2014, 17 december 2014, 23 september 2015, 9 december 2015, 29 juni 2016, 20 maart 2017, 6 november 2017 en 12 december 2017, 10 december 2018, 9 december 2019, 30 maart 2020

1. Taken van de Raad van Toezicht
2. Samenstelling en benoeming van de Raad van Toezicht
3. Voorzitter
4. Rooster van af- en aantreden leden
5. Bezoldiging
6. Vergaderingen
7. Besluitvorming
8. Belangenverstrengeling Raad van Toezicht
9. Relatie tot de directie of beheerder en informatie
10. Relatie tot de aandeelhouders of participanten
11. Omgang met koersgevoelige informatie
12. Vertrouwelijkheid
13. Wijzigingen
14. Goedkeuringslijst besluiten

Bijlage 1: Kempen beleggingsfondsen, ressorterend onder de Raad van Toezicht

Bijlage 2: Informatievoorziening aan RvT

Bijlage 3: Rooster van aftreden RvT

Bijlage 4: Omgang met mogelijke voorwetenschap

1. Taken van de Raad van Toezicht

Algemeen

KCM heeft haar “principles of fund governance” (‘Principles’) gepubliceerd. In deze Principles staat dat in beginsel voor alle in Nederland gevestigde beleggingsfondsen (Kempenfondsen) een toezichtorgaan zal gaan fungeren. Deze toezichtfunctie kan worden uitgeoefend door de Depositary van het Kempenfonds of door een Raad van Toezicht. De belangrijkste taak van deze Raad van Toezicht (‘Raad’) zal zijn om er op toe te zien dat KCM als directeur en/of beheerder van de Kempenfondsen handelt in het belang van de deelnemers van de Kempenfondsen en zijn organisatie zo inricht dat belangentegenstellingen worden tegengegaan. De Raad heeft een adviesfunctie, waarbij KCM zich committeert ten minste het advies op te volgen inzake de goedkeuringslijst in artikel 14.

Raad van Toezicht

Gegeven het aantal beleggingsfondsen en de verschillende vormen van *governance* is er gezocht naar een efficiënte wijze om dit toezicht vorm te geven. Er is gekozen om één Raad te installeren, waarin kennis van de verschillende beleggingsdisciplines (vastrentende waarden, aandelen en onroerend goed-aandelen) verenigd is. De beheerder zal bepalen welke beleggingsfondsen onder

het toezicht van de Raad zullen vallen. Bijlage 1 bij dit Reglement vermeldt bij welke beleggingsfondsen het toezicht van de Raad van toepassing is.

Verankering

De instelling van een Raad, alsmede de belangrijkste doelstelling omtrent haar functioneren, zal worden opgenomen in het prospectus van elk fonds. Dit houdt in dat de Raad erop toeziet dat KCM als directeur en/of beheerder van de Kempfondsen handelt in het belang van de deelnemers van de Kempfondsen en zijn organisatie zo inricht dat belangentegenstellingen worden tegengegaan.

Bevoegdheden en scope

De Raad dient er vooral op toe te zien dat KCM handelt in het belang van de deelnemers van de Fondsen, met name in die gevallen dat er sprake is van potentiële conflicten tussen de belangen van de beleggers en de directie of de beheerder. Daarnaast zal de Raad dienen in te stemmen met ingrijpende wijzigingen van kenmerken van een Fonds, zoals fiscale status, beleggingsbeleid en vergoedingsstructuur.

In artikel 14 is een opsomming opgenomen van de diverse besluiten waar de Raad haar goedkeuring aan dient te verlenen.

Verantwoording

Het staat de Raad vrij om door middel van een publicatie in het jaarverslag, dan wel separaat, verslag te doen van haar werkzaamheden en verantwoording af te leggen aan de aandeelhouders en participanten. Het document dat hiertoe zal worden opgesteld kan eveneens worden gepubliceerd op de website van KCM.

2. Samenstelling en benoeming van de Raad van Toezicht

Samenstelling

Gelet op de rol van de Raad zal een lid van de Raad:

- bestuurlijke ervaring hebben;
- affiniteit hebben met *governance* van beleggingsfondsen;
- ervaring hebben met en kennis hebben van beleggen;
- de beschikking hebben over een relevant netwerk;
- onafhankelijk van de beheerder zijn;
- conform de Wet op het financieel toezicht (Wft) en bijbehorende regelgeving voldoen aan de criteria van de geschiktheidseis van leden van een raad van toezicht. Deze criteria zijn nader uitgewerkt in de Beleidsregel geschiktheid 2012;
- een bewijs van gebleken geschiktheid dienen te overhandigen afkomstig van een toezichthoudende instantie conform de eisen die van tijd tot tijd gelden op basis van wet- en regelgeving voor leden van de raden van commissarissen van financiële instellingen.

De Raad zal bestaan uit ten minste drie en maximaal uit vijf (natuurlijke) personen. De meerderheid van de Raad zal bestaan uit personen die niet van de beheerder afhankelijk zijn of in de afgelopen vijf jaar als werknemer of bestuurder aan de beheerder verbonden waren.

Benoeming

De benoeming van de leden geschiedt door de Raad op voordracht van Stichting De Zonnewijzer (ten behoeve van de N.V.'s) en op voordracht van het administratiekantoor en beheerder gezamenlijk (ten behoeve van de fondsen voor gemene rekening).

Leden van de RvT worden benoemd voor een periode van vier jaar en kunnen daarna éénmalig voor een periode van vier jaar worden herbenoemd. Leden van de RvT kunnen nadien wederom

worden herbenoemd voor een benoemingstermijn van twee jaar die daarna met maximaal twee jaar kan worden verlengd. Herbenoeming na een periode van acht jaar wordt gemotiveerd in het verslag van de RvT.

3. Voorzitter

De leden van de Raad benoemen uit hun midden een voorzitter.

4. Rooster van af- en aantreden

De leden van de Raad treden af conform een door de Raad opgesteld rooster van aftreden (bijlage 3).

Ontslag en schorsing

Een lid van de Raad treedt tussentijds af bij onvoldoende functioneren, structurele onverenigbaarheid van belangen of wanneer dit anderszins naar het oordeel van de Raad is geboden.

Ieder lid van de Raad kan te allen tijde door de Raad worden geschorst of ontslagen.

5. Bezoldiging

Op voorstel van de directie of de beheerder stelt de Raad de bezoldiging van de Raad en de individuele leden van de Raad vast. Per 1 januari 2010 bedraagt de vergoeding € 25.000,- per individueel lid per jaar; de vergoeding van de voorzitter bedraagt € 30.000,- per jaar.

Deze bezoldiging is gebaseerd op de tijd die benodigd is om adequaat toezicht te houden, het aantal Fondsen waarvoor de Raad haar toezichtfunctie uitoefent en de complexiteit van deze Kempenfondsen.

6. Vergaderingen

Vergaderfrequentie

De Raad vergadert in beginsel tenminste vier keer per jaar en zal zoveel vaker vergaderen als de Raad, directie of beheerder dit wenselijk achten.

Tenzij door de Raad anders gewenst, zullen de vergaderingen van de Raad worden bijgewoond door een of meer vertegenwoordigers van de directie of de beheerder en door anderen, indien aanwezigheid door de Raad wordt verzocht.

De Raad kan desgewenst de externe accountant uitnodigen om, al dan niet in aanwezigheid van de directie of de beheerder, de bevindingen uit de management letter bij de jaarrekening nader toe te lichten.

Plaats van vergadering

Vergaderingen vinden in beginsel plaats ten kantore van KCM, maar kunnen ook elders worden gehouden. Aan vergaderingen van de Raad kan ook telefonisch deelgenomen worden (“conference call”).

Oproeping

De oproeping tot de vergadering wordt gedaan door de directie of de beheerder van de Fondsen. Indien praktisch mogelijk, geschiedt de oproeping schriftelijk en ten minste vijf werkdagen vóór

de vergadering en gaat vergezeld van de agenda en de eventueel te bespreken stukken. Deze informatie zal ten minste die elementen bevatten zoals genoemd in bijlage 2 bij dit reglement.

Verslaglegging

De vergadering wordt voorgezeten door de voorzitter. De notulen van de vergadering worden opgesteld door een secretaris en worden in de eerstvolgende vergadering door de Raad vastgesteld en ten blijke daarvan ondertekend door de voorzitter en de secretaris.

Indien besluitvorming buiten vergadering plaatsvindt, dient de besluitvorming schriftelijk te worden vastgelegd en dient deze vastlegging bij de stukken voor de eerstvolgende vergadering van de Raad te worden gevoegd.

7. Besluitvorming

Besluitvorming van de Raad vindt in beginsel plaats in de vergadering van de Raad waar ten minste twee leden zijn vertegenwoordigd. Leden kunnen bij afwezigheid een ander lid schriftelijk machtigen haar of hem te vertegenwoordigen en namens haar of hem stem uit te brengen. Bij afwezigheid van de voorzitter, zullen de aanwezigen uit hun midden een voorzitter aanwijzen. Besluiten worden genomen met een gewone meerderheid van de stemmen die op dat moment in de vergadering van de Raad zijn vertegenwoordigd. Buiten vergadering kunnen besluiten worden genomen door de Raad mits alle leden met het besluit schriftelijk hebben ingestemd. In de eerstvolgende vergadering van de Raad zal hiervan nota worden gemaakt in de notulen.

De Raad kan tevens buiten vergadering besluiten nemen, mits het desbetreffende voorstel aan alle in functie zijnde Raadsleden is voorgelegd en geen van hen zich tegen deze wijze van besluitvorming verzet. In de Raad heeft ieder Raadslid één stem.

Alle besluiten worden genomen bij meerderheid van de uitgebrachte stemmen. Indien er sprake is van staking van de stemmen, heeft de voorzitter een doorslaggevende stem.

Besluiten van de directie of de beheerder die onderworpen zijn aan de goedkeuring of instemming van de Raad zijn opgenomen in artikel 14.

De Raad is bevoegd andere dan de in artikel 14 genoemde besluiten van de directie of de beheerder aan haar goedkeuring te onderwerpen. Deze besluiten dienen schriftelijk aan de directie of de beheerder te worden meegedeeld.

8. Belangenverstremming Raad van Toezicht

De leden van de Raad zullen elke vorm en schijn van belangenverstremming tussen de Fondsen en leden van de Raad vermijden. Indien bij een voorgenomen transactie mogelijk sprake is van belangenverstremming, dient dit terstond gemeld te worden aan Compliance Officer van Van Lanschot Kempen Wealth Management N.V. (hierna Van Lanschot)

Daarnaast zal, gelet op het kunnen afleggen van verantwoording over de naleving van de regels en de besluitvorming, documentatie worden gevormd.

Om te allen tijde een onafhankelijk besluit te kunnen nemen, zullen de leden van de Raad niet in de Fondsen beleggen.

9. Relatie tot directie of beheerder en informatie

De Raad en de leden van de Raad afzonderlijk hebben een eigen verantwoordelijkheid om van de directie of beheerder alle informatie te verlangen die de Raad behoeft om haar taak goed te kunnen uitoefenen. De Raad kan verlangen dat bepaalde functionarissen en externe adviseurs bij de vergaderingen aanwezig zijn.

De Raad ontvangt ten minste vier keer per jaar, voorafgaande aan de Raadsvergaderingen, van de directie of beheerder informatie die in het kader van het toezicht van belang is. Deze informatie is vermeld in bijlage 2.

10. Relatie tot aandeelhouders en participanten

Algemene en buitengewone vergaderingen van aandeelhouders en participanten worden voorgezeten door de directie of de beheerder van het Fonds. (Een vertegenwoordiger van) de Raad zal worden uitgenodigd voor een aandeelhouders- respectievelijk participantenvergadering van het desbetreffende Fonds. In de vergaderingen waar de goedkeuring van het directieverslag bij de jaarrekening op de agenda staat, kan het onderwerp: “verslag van de Raad van Toezicht” worden geagendeerd. Een vertegenwoordiger van de Raad kan dan alle inlichtingen verschaffen die op het agendapunt betrekking hebben.

Jaarverslagen

De (half)jaarverslagen van de Fondsen zullen worden uitgebracht onder de verantwoordelijkheid van de directie of de beheerder en het administratiekantoor. In het jaarverslag wordt door de directie en/of beheerder ruimte geboden om een verklaring van de Raad op te nemen, inhoudende een toelichting in hoeverre de Principles gevolgd zijn. De Raad zal vóór de publicatiedatum het concept jaarverslag van de Fondsen ontvangen, zodat zij zich ervan kan vergewissen dat de directie of de beheerder geen verklaringen doet aan aandeelhouders of participanten die niet overeenstemmen met de bevindingen van de Raad. De Raad zal een afschrift ontvangen van de jaarlijkse management letter van de Fondsen, opgesteld door de externe accountant, met aanbevelingen, suggesties en overige bevindingen naar aanleiding van de controle van de jaarrekening.

11. Omgang met mogelijke voorwetenschap

Het kan voorkomen dat de leden van de Raad op enig moment beschikking krijgen over mogelijke voorwetenschap over de fondsen. De leden van de Raad zullen te allen tijde prudent omgaan met deze informatie en zich houden aan de daartoe geldende wet- en regelgeving. In bijlage 4 is nadere invulling opgenomen over omgang met mogelijke voorwetenschap.

12. Vertrouwelijkheid

Elk lid van de Raad verbindt zich ertoe alle informatie en documenten die hij in de uitoefening van zijn functie als lid van de Raad verkrijgt, als strikt vertrouwelijk te behandelen. De inhoud van deze bepaling blijft van toepassing ook indien een lid van de Raad ophoudt lid te zijn.

13. Wijzigingen

Dit reglement kan slechts worden gewijzigd indien de Raad, tezamen met de directie of de beheerder daartoe besluiten. Een dergelijke wijziging zal schriftelijk worden vastgelegd.

14. Goedkeuringslijst besluiten

De goedkeuring van de Raad van Toezicht is vereist bij de volgende besluiten:

- Voorgenomen oprichting beleggingsfonds (onder toezicht RvT)
- Besluit tot voordracht benoeming accountant
- Benoeming custodian
- Benoeming depositary (bewaarder)
- Benoeming (beleggings-)beheerder
- Besluit tot uitbesteding
- Besluit tot voorstel liquidatie
- Besluit tot voorstel fusie
- Verandering in juridische en/of fiscale status
- Beursnotering, verandering handelsfrequentie of delisting
- Aanpassing (verhoging) managementfee of kostenstructuur
- Significante verandering in beleggingsbeleid
- Verandering in dividendbeleid
- Verandering (of introductie) van *voting policy*
- Significante aanpassing van waarderingsgrondslagen
- Significante aanpassing prospectus
- Besluit tot voorstel statutenwijziging

In de volgende gevallen zal de Raad onverwijld worden geïnformeerd:

- opschorting berekening Intrinsieke Waarde van een relevant Kempenfonds
- opschorting uitgifte en inname aandelen/participaties
- vertrek en benoeming van leden van het management team KCM en senior portfolio managers van de Kempen beleggingsfondsen
- belangrijke wijziging in aandeelhouderschap dan wel overname van KCM of Van Lanschot Kempen Wealth Management N.V. of Van Lanschot Kempen N.V.

Aldus vastgesteld te Amsterdam op 10 maart 2010;

Aldus wederom vastgesteld te Amsterdam op 8 december 2010;

Aldus wederom vastgesteld te Amsterdam op 12 december 2012;

Aldus wederom vastgesteld te Amsterdam op 18 december 2013;

Aldus wederom vastgesteld te Amsterdam op 18 juni 2014;

Aldus wederom vastgesteld te Amsterdam op december 2014;

Aldus wederom vastgesteld te Amsterdam op 23 september 2015;

Aldus wederom vastgesteld te Amsterdam op 9 december 2015 en geldend vanaf januari 2016,

Aldus wederom vastgesteld te Amsterdam op 29 juni 2016;

Aldus wederom vastgesteld te Amsterdam op 20 maart 2017;

Aldus wederom vastgesteld op 6 november 2017;

Aldus wederom vastgesteld op 12 december 2017;

Aldus wederom vastgesteld op 10 december 2018.

Aldus wederom vastgesteld op 9 december 2019

Aldus wederom vastgesteld op 30 maart 2020

Bijlage 1

Kempen beleggingsfondsen, ressorterend onder de Raad van Toezicht.

NL smallcap	Kempen Orange Fund N.V.	KOF
Europees smallcap	Kempen Oranje Participaties N.V. Kempen Oranje Participaties Primo Vecht Participatiefonds Maas Participatiefonds IJssel Participatiefonds Schelde Participatiefonds Amstel Participatiefonds Spaarne Participatiefonds Linge Participatiefonds Merwede Participatiefonds Loire Participatiefonds Elbe Participatiefonds Seine Participatiefonds Tiber Participatiefonds Dommel Participatiefonds Moezel Participatiefonds	KOP KOP Primo VECHT MAAS IJSEL SCHELDE AMSTEL SPAARNE LINGE MERWEDE LOIRE ELBE SEINE TIBER DOMMEL MOEZEL
Dividendstrategie	Kempen European High Dividend Fund N.V. Kempen Global High Dividend Fund N.V.	KEHDF KGHDF
Duurzaamheidsstrategie	Kempen Global Sustainable Equity Fund N.V. Kempen European Sustainable Value Creation Fund N.V.	KGSEF KESVCF
OG	Kempen European Property Fund N.V. Kempen Global Property Fund N.V.	KEPF KGPF
Client Solutions	Kempen Profiefondsen N.V.	KPF
Preferente aandelen	Beleggingsfonds 'De Zonnewijzer' Oleander Participatiefonds Magnolia Participatiefonds	ZONNEWIJSE R OLEANDER MAGNOLIA

Bijlage 2 Informatievoorziening Raad van Toezicht

1. Oproeping en agenda
 - 1.1 Notulen vorige vergadering
 - 1.2 Actiepunten vorige vergadering
2. Finance & Audit
 - 2.1 Toelichting accountant controle jaarverslagen Kempenfondsen
 - 2.2 Toelichting accountant controle ISAE 3402
 - 2.3 Service fee
3. KCM Rapportage beheerder
 - 3.1 Risico Management & Compliance
 - 3.1.1 Performance-overzicht RvT fondsen
 - 3.1.2 Performance-overzicht Kempen Flagships
 - 3.1.3 Market risk reports
 - 3.1.4 Liquidity risk reports
 - 3.1.5 Stale prices
 - 3.1.6 Counterparty risk
 - 3.1.7 Operational Risk Compliance Report
 - 3.2 Investment Management (-)
 - 3.2.1 Presentaties portefeuillemanagers
 - 3.2.2. Maand- en kwartaalberichten
 - 3.3 Productontwikkeling
Vereiste besluitvorming voorgenomen wijzigingen
 - 3.4 Operationeel
 - 3.4.1 Verklaring intrinsieke waarde door BNP Paribas
4. Juridische en Vennootschappelijke Zaken
 - 4.1 Overzicht wet- en regelgeving
 - 4.2 Totaaloverzicht Directie- en prioriteitsbesluiten achterliggende periode
 - 4.3 Correspondentie met toezichthouders
 - 4.4 Totaaloverzicht uitgekeerd dividend
5. Custody & Depositary (Bewaarder)
 - 5.1 Verklaring Bewaarder (BNP)

Bijlage 3 Rooster van aftreden Raad van Toezicht

	Jaar van benoeming 1 januari	Jaar van 1° aftreden 31 december	Jaar van 2° aftreden 31 december	Einde max. termijn 31 december
G.L. Sirks	2010	2013	2016	2020
D.A.M. Melis	2017 (mrt.)	2021	2025	
V. Wijtzes (voorzitter)	2020 (mrt)	2023	2027	
H.J. van Everdingen	2020 (mrt)	2023	2027	

Bijlage 4 Omgang met mogelijke voorwetenschap

Voor situaties waarbij er een onderwerp aan de orde komt dat voorwetenschappelijk of vertrouwelijk van aard is zoals een voorgenomen fusie of opheffing, zijn de volgende afspraken van toepassing:

- x In de agenda en stukken wordt gevoelige of voorwetenschappelijke informatie niet opgenomen, maar alleen als gevoelige informatie aangekondigd. Pas ter vergadering wordt de informatie gedeeld en besproken. Dit is van toepassing bij onderwerpen die nog niet eerder ter sprake kwamen.
- x Met de Raad wordt geen informatie gedeeld over de beleggers in het betreffende fonds.
- x Zolang de informatie niet publiekelijk bekend is gemaakt, mag deze met niemand worden gedeeld;
- x Indien de voorwetenschap of de vertrouwelijke informatie extern gedeeld wordt door KCM, ontvangt de Raad een melding hiervan per e-mail waarin de betreffende externe communicatie wordt aangehecht als bijlage;
- x Tijdens het overleg of correspondentie waarin de voorwetenschap of de vertrouwelijke informatie gedeeld wordt, meldt KCM welke medewerker aanspreekpunt is voor de leden van de Raad indien er vragen of onduidelijkheden zijn;
- x Tijdens het overleg of in de correspondentie wordt een verwacht tijdspad gedeeld waar de volgende momenten onderdeel van uitmaken:
 - Wat de verwachte datum is dat voorwetenschap of de vertrouwelijke informatie extern gedeeld wordt;
 - Of de Raad nog instemming dient te verlenen en wanneer het verzoek daartoe naar verwachting gedaan wordt.
- x In geval van mondelinge toelichting wordt binnen 1 werkdag na de vergadering het verwachte tijdspad en het aanspreekpunt van KCM per e-mail bevestigd.