

# REGELING PRIVÉ BELEGGINGSTRANSACTIES

Vastgesteld door de directie op 30 oktober 2017 en goedgekeurd door de raad van commissarissen op 31 oktober 2017.  
In werking getreden op 1 december 2017.

## Inleiding

Deze regeling privé beleggingstransacties bevat regels voor bezit van en transacties met betrekking tot aandelen of schuldinstrumenten van Vastned Retail N.V. ("**Vastned**") of afgeleide of andere financiële instrumenten die daarmee zijn verbonden, beoogt de integriteit en goede naam van Vastned en haar medewerkers te waarborgen door de zorgvuldige omgang met voorwetenschap te bevorderen, het tegengaan van (de schijn van) handelen met voorwetenschap en het voorkómen van de vermenging van zakelijke en privébelangen door medewerkers van Vastned.

De statutaire directie ("**Directie**") van Vastned Retail N.V. heeft op 30 oktober 2017 deze regeling privébeleggingstransacties ("**Regeling Privé Beleggingstransacties**") vastgesteld. De Regeling Beleggingstransacties is op 31 oktober 2017 goedgekeurd door raad van commissarissen ("**Raad van Commissarissen**") van Vastned.

De Regeling Privé Beleggingstransacties vervangt met ingang van 1 december 2017 de regeling privé beleggingstransacties als bedoeld in het voormalige artikel 5:65 van de Wet op financieel toezicht van 1 januari 2016.

## 1. Inleidende bepalingen

In deze Regeling Privé Beleggingstransacties wordt verstaan onder:

**AFM:** de Autoriteit Financiële Markten;

**Personen met leidinggevende verantwoordelijkheid (persons discharging managerial responsibilities, hierna "PDMR")** een ieder die:

- a. het dagelijks beleid bepaalt of mede bepaalt (de leden van de Directie);
- b. toezicht houdt op het beleid en de algemene gang van zaken van Vastned en de daarmee verbonden onderneming (de leden van de Raad van Commissarissen);
- c. een leidinggevende functie heeft en uit dien hoofde de bevoegdheid heeft om besluiten te nemen die gevolgen hebben voor de toekomstige ontwikkelingen en bedrijfsvooruitzichten en die regelmatig kennis kan hebben van Voorwetenschap (de leidinggevendenden);

**Compliance Officer:** de door de Directie aangewezen medewerker die de functietitel Compliance Officer heeft: op het moment waarop de Regeling Privé Beleggingstransactie wordt vastgesteld: de Company Secretary;

**Directie:** de statutaire directie van Vastned;

**Gedragscode:** de meest recente versie van de gedragscode die op de Medewerkers van Vastned van toepassing is;

**Financiële Instrumenten:** de financiële instrumenten in de zin van artikel 3 lid 1 van de Verordening Marktmissbruik;

**Incident:** (1) een gedraging, een nalaten en/of een gebeurtenis waarbij een Medewerker betrokken is en die/dat een gevaar vormt of kan vormen voor een integere bedrijfsvoering van Vastned; en/of (2) handelingen die in strijd zijn met de Gedragscode, de toepasselijke wet- en regelgeving en de regelingen (waaronder deze Regeling Privé Beleggingstransacties) en procedures die van toepassing zijn bij Vastned; en/of (3) het bewust achterhouden, vernietigen of manipuleren van informatie over deze feiten;

**Nauw Verbonden Personen** zijn:

- a) echtgenoten, geregistreerde partners of levensgezellen van of andere personen die op daarmee vergelijkbare wijze samenleven;
- b) kinderen van de relevante persoon die onder diens gezag vallen of die onder curatele zijn gesteld en waarvoor de relevante persoon als curator is benoemd;
- c) andere bloed- of aanverwanten die op de datum van de desbetreffende Transactie ten minste een jaar een gemeenschappelijke huishouding hebben gevoerd met de relevante persoon; en
- d) een rechtspersoon, een trust of een personenvennootschap:
  - waarvan de leidinggevende verantwoordelijkheid berust bij een persoon als bedoeld onder a), b) en c);
  - die onder direct of indirect onder de zeggenschap staat van een persoon als bedoeld onder a), b) en c);
  - die is opgericht ten gunste van een persoon als bedoeld onder a), b) en c); of
  - waarvan de economische belangen in wezen gelijkwaardig zijn aan een persoon als bedoeld onder a), b) en c).

**Insiders:** de PDMR en de Medewerkers (niet zijnde de PDMR) die uit hoofde van de uitoefening van hun werkzaamheden toegang hebben tot Voorwetenschap;

**Medewerker(s):** iedereen die ten behoeve van Vastned werkzaamheden verricht, onafhankelijk van de duur of juridische basis waarop hij/zij deze werkzaamheden verricht, zoals de medewerker met een vaste of tijdelijke arbeidsovereenkomst (waaronder de leden van de Directie en van het Management Team), de inhuurkracht, de uitzendkracht, de stagiaire, de gedetacheerde en de leden van de Raad van Commissarissen;

**Melding:** de melding van een Transactie aan de Compliance Officer;

**Transactie:** alle transacties met betrekking tot aandelen of schuldinstrumenten van Vastned, of afgeleide of andere Financiële Instrumenten die ermee zijn verbonden;

**Vastned:** Vastned Retail N.V.;

**Voorwetenschap:** de bekendheid met informatie die concreet is en die direct of indirect betrekking heeft op de Financiële Instrumenten van een uitgevende instelling of op de handel in deze Financiële Instrumenten, welke informatie niet openbaar is gemaakt en waarvan openbaarmaking significante invloed zou kunnen hebben op de koers van die Financiële Instrumenten of daarvan afgeleide Financiële Instrumenten.

## 2. Doel van de Regeling Privé Beleggingstransacties

- 2.1. Doel van de Regeling Privé Beleggingstransacties is de zorgvuldige omgang met vertrouwelijke informatie te bevorderen, het tegengaan van (de schijn van) handelen met Voorwetenschap en het voorkómen van de vermenging van zakelijke en privébelangen.

- 2.2. De Regeling Privé Beleggingstransacties heeft verder als doel binnen het kader van de meldingsregeling op basis van de Verordening Marktmisbruik de markt en AFM te informeren over Transacties voor eigen rekening door PDMR en aan hen Nauw Verbonden Personen.
- 2.3. De Regeling Privé Beleggingstransacties dient uiteindelijk ter waarborging van de integriteit en reputatie van Vastned en de Medewerkers.
- 2.4. Deze Regeling borgt dat Vastned over adequate procedures en maatregelen beschikt met betrekking tot privé beleggingstransacties met als doel de kans op niet-integer gedrag en overtredingen van de Regeling Privé Beleggingstransacties te voorkomen.

### **3 Verplichtingen van Medewerkers en Insiders in het bijzonder**

- 3.1. Het is iedere Medewerker die over Voorwetenschap beschikt of redelijkerwijs moet vermoeden dat hij/zij over Voorwetenschap beschikt, verboden gebruik te maken van Voorwetenschap door (te trachten) voor eigen rekening of voor rekening van derden, rechtstreeks of middellijk, een Transactie te verrichten met Voorwetenschap en om orders voor een Transactie waarop de Voorwetenschap betrekking heeft aan te passen of te annuleren.
- 3.2. Het verbod op het verrichten van Transacties met Voorwetenschap en om orders voor een Transactie waarop de Voorwetenschap betrekking heeft aan te passen of te annuleren is ook van toepassing indien de Medewerker de Voorwetenschap niet verkregen heeft in verband met de werkzaamheden voor Vastned of wanneer de bron van de Voorwetenschap geen relatie heeft met Vastned.
- 3.3. Het is een Medewerker niet toegestaan om Transacties te verrichten of om orders voor een Transactie aan te passen of te annuleren indien daardoor redelijkerwijs de schijn kan worden gewekt dat hij/zij daarbij beschikte of kon beschikken over Voorwetenschap.
- 3.4. Het is Medewerkers niet toegestaan om Transacties te verrichten en om orders voor een Transactie aan te passen of te annuleren met de Voorwetenschap dat er op korte termijn door derden een aankoop- of verkoopadvies voor Financiële Instrumenten uitgegeven door Vastned wordt afgegeven of een grote aankoop- of verkooporder voor Financiële Instrumenten uitgegeven door Vastned wordt geplaatst.
- 3.5. Het is Medewerkers niet toegestaan om Transacties te verrichten die als excessief of in hoge mate speculatief kunnen worden aangemerkt.
- 3.6. Het is Medewerkers niet toegestaan om op dezelfde dag zowel Financiële Instrumenten uitgegeven door Vastned te kopen als te verkopen.
- 3.7. Medewerkers dienen er voor zorg te dragen dat er nooit een verband bestaat tussen een (voorgenomen) Transactie van de Medewerker en het (indirect) kopen en verkopen van vastgoed door Vastned.
- 3.8. Het is Insiders verboden om verboden gebruik te maken van Voorwetenschap door (te trachten) voor eigen rekening of voor rekening van derden, rechtstreeks of middellijk, een Transactie te verrichten met Voorwetenschap en om orders voor een Transactie waarop de Voorwetenschap betrekking heeft aan te passen of te annuleren.
- 3.9. Het is Insiders verboden om – anders dan in de normale uitoefening van hun werkzaamheden en wanneer de ontvanger een geheimhoudingsplicht heeft – Voorwetenschap aan een derde mede te delen.

- 3.10. Het is Insiders verboden een derde aan te bevelen of ertoe aan te zetten Transacties te verrichten met Voorwetenschap en om orders voor een Transactie waarop de Voorwetenschap betrekking heeft aan te passen of te annuleren.
- 3.11. Medewerkers evenals Nauw Verbonden Personen van PDMR melden hun Transacties binnen drie werkdagen na die transactie aan de Compliance Officer.
- 3.12. Medewerkers zijn in het kader van de strikte naleving van deze Regeling Privé Beleggingstransacties, gehouden desgevraagd op eerste verzoek alle informatie met betrekking tot een verrichte Transactie aan de Compliance Officer te verstrekken.
- 3.13. Een Medewerker die zijn werkzaamheden vooral in Nederland verricht, maakt voor het verrichten van Transacties alleen gebruik van effectendiensten bij een Nederlandse vestiging van een vergunning houdende effecteninstelling.
- 3.14. Medewerkers zijn verplicht desgevraagd opdracht te geven aan de financiële instelling waar de effectenrekening wordt aangehouden om alle informatie omtrent een Transactie en de effectenrekening aan de Compliance Officer te verstrekken.

#### **4. Gesloten periodes**

- 4.1. Medewerkers zullen, ongeacht of zij over Voorwetenschap beschikken, geen Transacties verrichten voor eigen rekening of voor rekening, rechtstreeks of onrechtstreeks, van een derde partij:
  - 4.1.1. gedurende de periode van 30 dagen direct voorafgaande aan de eerste publicatie van een jaarbericht; en
  - 4.1.2. gedurende de periode van 30 dagen direct voorafgaande aan de eerste publicatie van een halfjaarbericht.
- 4.2. Medewerkers zullen Financiële Instrumenten uitgegeven door Vastned van dezelfde soort en omvang als aangekocht niet verkopen binnen twaalf maanden na aankoop, en evenmin Financiële Instrumenten uitgegeven door Vastned van dezelfde soort en omvang als verkocht aankopen binnen zes maanden na verkoop.
- 4.3. Specifiek voor de leden van de Directie geldt inzake artikel 4.1 en 4.2 dat aandelen in Vastned aangekocht in het kader van een variabele beloning, op basis van de share ownership guidelines, dienen te worden aangehouden zolang het lid van de Directie in dienst is van Vastned.
- 4.4. Vastned maakt tijdig voor het begin van ieder kalenderjaar (per e-mail) aan de Medewerkers bekend welke perioden in het desbetreffende kalenderjaar in elk geval gelden als perioden als bedoeld in artikelen 4.1.1 en 4.1.2. Wijzigingen of aanvullingen worden in de loop van het kalenderjaar op dezelfde wijze bekend gemaakt.
- 4.5. Buiten de gesloten perioden kan de Directie aan een of meer Medewerkers verbieden om gedurende een door haar aan te geven periode Transacties te verrichten.

#### **5. Taken en Bevoegdheden van de Compliance Officer**

- 5.1. De Compliance Officer heeft de taken en bevoegdheden die in deze Regeling Privé Beleggingstransacties aan hem of haar zijn toegekend en die gericht zijn op controle op naleving van deze Regeling Privé Beleggingstransacties.

- 5.2. De Compliance Officer stelt de Medewerkers op de hoogte van de verbodsbepalingen in de Verordening Marktmissbruik en de hoogte van sancties die op overtreding van die verbodsbepalingen zijn gesteld.
- 5.3. Wanneer een Medewerker twijfelt of een verbod op hem/haar van toepassing is, neemt hij/zij contact op met de Compliance Officer voor overleg.
- 5.4. De Compliance Officer is bevoegd een onderzoek in te (doen) stellen met betrekking tot Transacties verricht door, in opdracht van of ten behoeve van de Medewerkers en hun Nauw Verbonden Personen.
- 5.5. Op eerste verzoek van de Compliance Officer zal een Medewerker alle stukken van hem/haarzelf en van Nauw Verbonden Personen overleggen die nodig zijn voor het onderzoek in het kader van deze Regeling Privé Beleggingstransacties, zoals, niet limitatief: transactieoverzichten en jaarlijkse depotoverzichten.
- 5.6. Alvorens de Compliance Officer schriftelijk rapporteert aan de Directie over de uitkomst van een onderzoek dient de Medewerker gelegenheid te hebben gehad te reageren op de uitkomst van het onderzoek.
- 5.7. De uitkomst van het onderzoek wordt gerapporteerd aan de Directie. De Compliance Officer is daarnaast bevoegd de uitkomst van dit onderzoek te rapporteren aan de voorzitter van de Raad van Commissarissen.
- 5.8. De Compliance Officer rapporteert jaarlijks aan de Directie en de voorzitter van de Raad van Commissarissen over de uitvoering van deze Regeling Privé Beleggingstransacties.

## **6. Jaarlijkse monitoring**

- 6.1. Iedere Medewerker dient jaarlijks op aangeven van de Compliance Officer te verklaren of al zijn/haar Transacties conform deze Regeling Privé Beleggingstransacties zijn gemeld bij de Compliance Officer en dat hij/zij aan al zijn/haar verplichtingen op basis van deze Regeling Privé Beleggingstransacties heeft voldaan.

## **7. Bijzondere bepalingen**

- 7.1. De verboden opgenomen in artikelen 3.1, 3.7, 3.8 en 3.9 van deze Regeling Privé Beleggingstransacties zijn niet van toepassing indien:
  - a) het Transacties in het kader van een terugkoopprogramma of in het kader van stabilisatie Financiële Instrumenten betreft, mits dit geschiedt overeenkomstig de daartoe vastgestelde maatregelen op gebied van transparantie in de Verordening Marktmissbruik;
  - b) een rechtspersoon heeft voldaan aan de strikte voorwaarden in artikel 9 lid 1 van de Verordening Marktmissbruik om te waarborgen dat natuurlijke personen binnen de rechtspersoon met Voorwetenschap niet besluiten over de Transactie waar de Voorwetenschap op ziet of hiertoe hebben aangemoedigd;
  - c) het een Transactie betreft voor het verwerven of vervreemden van Financiële Instrumenten wanneer die Transactie te goeder trouw plaatsvindt in het kader van de nakoming van een openbaar geworden verplichting en niet om het verbod te omzeilen. Deze verplichting moet voortvloeien uit een order of overeenkomst die is geplaatst/gesloten voordat de persoon in kwestie over Voorwetenschap beschikte of de Transactie uitgevoerd om aan een wettelijke of reguleringsverplichting te voldoen die is ontstaan voordat de persoon in kwestie over Voorwetenschap beschikte;
  - d) de Voorwetenschap is verkregen in het kader van een openbaar bod op of een fusie met een andere onderneming, en die wetenschap uitsluitend wordt gebruikt voor het voortzetten van die fusie of dat openbaar

bod, op voorwaarde dat alle Voorwetenschap op het moment van goedkeuring van de fusie of van aanvaarding van het bod door de aandeelhouders van de onderneming in kwestie openbaar is gemaakt of anderszins opgehouden is Voorwetenschap te zijn. Deze uitzondering is niet van toepassing op stakebuilding.

- 7.2. Alhoewel het eigen voornemen van een persoon tot het verwerven of vervreemden van Financiële Instrumenten ook kan kwalificeren als Voorwetenschap, is er bij het uitvoeren daarvan geen sprake van gebruik van die Voorwetenschap.
- 7.3. De verbodsbepalingen op basis van deze Regeling Privé Beleggingstransacties zijn niet van toepassing indien het portefeuillebeheer door een Medewerker is uitbesteed aan een goedgekeurde Nederlandse vestiging van een vergunninghoudende effecteninstelling met een schriftelijke vrije-hand-beheerovereenkomst. Deze zogenaamde vrije-hand-beheerovereenkomst moet vooraf worden goedgekeurd door de Compliance Officer.
- 7.4. De vrije-hand-beheerovereenkomst moet minimaal voldoen aan de volgende voorwaarden:
  - Er moet een strikte scheiding bestaan tussen eigendom van de Financiële Instrumenten en het beheer daarvan;
  - De Medewerker mag zich op geen enkele wijze bemoeien met het beheer, zoals door het geven van aanwijzingen of orders, direct noch indirect, met als doel het beheer te beïnvloeden;
  - De Medewerker heeft niet voortdurend inzicht in de portefeuille; en
  - De vrije-hand-beheerovereenkomst moet monitoring toestaan die periodiek in opdracht van Vastned en/of de Compliance Officer wordt uitgevoerd.
- 7.5. De Medewerker die een vrije-hand-beheerovereenkomst heeft gesloten is gehouden binnen drie werkdagen na het sluiten daarvan een kopie daarvan aan de Compliance Officer te geven en de Compliance Officer onverwijld te informeren over elke wijziging daarvan.
- 7.6. Als de vrije-hand-beheerovereenkomst wordt beëindigd, dan moet de Compliance Officer onverwijld daarover worden geïnformeerd.
- 7.7. De Directie kan aan een of meer Medewerkers verbieden om, gedurende een door haar aan te geven periode, (te trachten) voor eigen rekening of voor rekening van een derde, direct of indirect, Financiële Instrumenten uitgegeven door andere beursvennootschappen dan Vastned te kopen of te verkopen of het verrichten van een andere rechtshandeling strekkende tot verkrijging of vervreemding van die financiële instrumenten.
- 7.8. PDMR dienen eenmaal per halfjaar aan de Compliance Officer opgave te doen van het eigen effectenbezit in andere beursgenoteerde ondernemingen waarvan PDMR beschikken over Voorwetenschap verkregen in het kader van hun werkzaamheden voor Vastned.
- 7.9. Medewerkers zijn verplicht om degenen die als hun Nauw Verbonden Personen kwalificeren te informeren over deze Regeling Privé Beleggingstransacties.

## **8. Melding bij de AFM**

- 8.1. PDMR zijn verplicht om uiterlijk op de derde werkdag na de datum waarop een Transactie voor eigen rekening is verricht, deze bij de AFM te melden. Die melding kan worden uitgesteld tot het tijdstip waarop de PDMR in het desbetreffende kalenderjaar voor eigen rekening Transacties heeft verricht die opgeteld een bedrag van tenminste

€ 5.000 belopen of de PDMR en de met hem/haar Nauw Verbonden Personen voor eigen rekening in het desbetreffende kalenderjaar Transacties hebben verricht die opgeteld een bedrag van tenminste € 5.000 belopen.

- 8.2. De in artikel 8.1 bedoelde verplichting geldt ook voor de Nauw Verbonden Personen van de PDMR. De PDMR is gehouden om zijn of haar Nauw Verbonden Personen schriftelijk te informeren over de bedoelde meldingsplicht en bewaren een afschrift van deze kennisgeving.
- 8.3. Onverminderd de eigen verantwoordelijkheid jegens de AFM kunnen PDMR de Compliance Officer vragen om de in artikelen 8.1 en 8.2 bedoelde meldingen namens hem/haar en/of de aan hem/haar Nauw Verbonden Personen bij de AFM te doen. Dat verzoek kan alleen door de PDMR worden gedaan indien het wordt gedaan binnen één werkdag nadat de Transactie die moet worden gemeld is verricht.
- 8.4. De Compliance Officer kan, na overleg met de voorzitter van de Raad van Commissarissen, beslissen een Incident te melden bij de AFM.

## **9. Vastlegging**

- 9.1. De Compliance Officer houdt een registratie bij van alle binnengekomen Meldingen, alle door hem bij Medewerkers opgevraagde informatie, alle onderzoeken en bewaart alle informatie met betrekking tot jaarlijkse monitoring van deze Regeling Privé Beleggingstransacties conform de eisen die daaraan gesteld worden in de toepasselijke wet- en regelgeving.
- 9.2. De Compliance Officer neemt eventuele Incidenten, inclusief genomen preventieve en repressieve maatregelen en sancties, op in de registratie van de Incidenten (als onderdeel van de Regeling Incidenten).
- 9.3. De namen van Insiders worden door de Compliance Officer bijgehouden in een insiderlijst. De insiderlijst dient minimaal te vermelden (i) de identiteit (naam, BSN, geboortedatum, huisadres, privé/zakelijke telefoonnummers), (ii) reden opname lijst van insiders, (iii) datum en tijdstip toegang voorwetenschap (en verlies toegang), en (iv) datum opstellen/bijwerken insider lijst. Alle mutaties daarvan worden voorzien van een datum en de Compliance Officer bewaart deze insiderlijst conform de eisen die daaraan gesteld worden in de toepasselijke wet- en regelgeving.
- 9.4. De Compliance Officer neemt alle redelijke maatregelen om ervoor te zorgen dat de personen op de lijst van insiders schriftelijk verklaren op de hoogte te zijn van de wettelijke en regelgevende taken die hun activiteiten met zich brengen, als ook van de sancties die van toepassing zijn op handel met Voorwetenschap en het wederrechtelijk meedelen van Voorwetenschap.
- 9.5. De Compliance Officer houdt tevens een lijst met de namen van alle PDMR en Nauw Verbonden Personen bij.
- 9.6. Medewerkers en Nauw Verbonden Personen van PDMR bewaren alle gegevens die betrekking hebben op verrichte Transacties conform de eisen die daaraan gesteld worden in wet- en regelgeving.

## **10. Publicatie**

- 10.1. De Regeling Privé Beleggingstransacties is voor intern gebruik binnen Vastned en wordt aan alle Medewerkers ter beschikking gesteld en aan alle nieuwe Medewerkers voor aanvang van hun werkzaamheden.

- 10.2. De Directie maakt aan Medewerkers de inhoud van deze Regeling Privé Beleggingstransacties bekend. Tevens wordt daarbij aangegeven wie de Compliance Officer is.
- 10.3. Deze Regeling Privé Beleggingstransacties wordt gepubliceerd op de website van Vastned.

## **11. Toepassingsgebied en tegenstrijdigheden**

- 11.1. Deze Regeling Privé Beleggingstransacties is van toepassing op Vastned en haar groepsmaatschappijen met uitzondering van Vastned Retail Belgium N.V. en haar eventuele dochtermaatschappijen.
- 11.2. Deze Regeling Privé Beleggingstransacties is van toepassing op alle Medewerkers (waaronder de PDMR) en de aan hen Nauw Verbonden Personen.
- 11.3. Deze Regeling Privé Beleggingstransacties is van toepassing op Medewerkers ongeacht de hoedanigheid waarin zij Transacties verrichten en zijn daarom ook van toepassing indien de betrokken Medewerker een Transactie verricht voor rekening van een ander of als vertegenwoordiger van een ander.
- 11.4. Deze Regeling Privé Beleggingstransacties en alle hieruit voortvloeiende verplichtingen zijn voor alle Insiders van kracht tot zes maanden na uitdiensttreding of het moment waarop zij niet langer voor Vastned werkzaam zijn.
- 11.5. Het bepaalde in deze Regeling Privé Beleggingstransacties laat geheel onverlet de verboden ten aanzien van marktmanipulatie van de Verordening Marktmissbruik en de op de Medewerkers toepasselijke meldingsplichten op basis van de Verordening Marktmissbruik.
- 11.6. In geval van onduidelijkheid of verschil van mening over de betekenis van enige bepaling uit deze Regeling Privé Beleggingstransacties is het oordeel van de voorzitter van de Raad van Commissarissen daarover beslissend.
- 11.7. Een regeling als deze Regeling Privé Beleggingstransacties kan nooit volledig zijn. Wanneer een bepaalde situatie niet is voorzien in deze regeling maar in strijd is met de geest ervan, beslist de Compliance Officer, na overleg met de voorzitter van de Raad van Commissarissen, over de toepasselijkheid van de Regeling Privé Beleggingstransacties in die situatie.
- 11.8. Indien een of meer bepalingen van deze Regeling Privé Beleggingstransacties ongeldig zijn of worden, tast dit de geldigheid van de overblijvende bepalingen niet aan. De Directie mag, na de voorafgaande goedkeuring door de Raad van Commissarissen, de ongeldige bepalingen vervangen door geldige bepalingen waarvan de gevolgen, gegeven inhoud en doel van deze regeling, zoveel mogelijk overeenkomen met het doel en de strekking van de ongeldige bepalingen. De Medewerkers zullen over deze wijzigingen worden geïnformeerd.

## **12. Toepasselijk recht en taal**

- 12.1. Deze Regeling Privé Beleggingstransacties wordt beheerst door Nederlands recht.
- 12.2. Indien van deze Regeling Privé Beleggingstransacties een Engelse vertaling wordt gemaakt, geldt dat in geval van verschillen tussen de Nederlandse tekst en de Engelse vertaling dat de Nederlandse tekst prevaleert.