

## **POLITIK VEDRØRENDE INTERESSEKONFLIKTER**

### **1.1 Politikkens sigte**

Politikken skal være med til at sikre, at Selskabet

- identificerer hvilke forhold, der udgør eller kan føre til en interessekonflikt, som medfører en væsentlig risiko for, at en eller flere kunders interesser skades, jf. bekendtgørelse nr. 428 af 9. maj 2007 om de organisatoriske krav til og betingelser for drift af virksomhed som værdipapirhandler § 16
- fastsætter procedurer og foranstaltninger til håndtering af sådanne konflikter, jf. ovennævnte bekendtgørelse § 16, stk. 4, nr. 2.
- kun anvender det at oplyse kunden om potentielle interessekonflikter undtagelsesvis, som en sidste udvej – og i stedet som udgangspunkt træffer de nødvendige foranstaltninger for at forhindre og fjerne interessekonflikter

### **1.2 Indledning**

Selskabet har aktiviteter inden for:

- Kapitalforvaltning
  - Diskretionære forvaltningsaftaler
  - Porteføljerådgivningsaftaler
  - Porteføljerådgivningsaftaler for kapitalfonde (AIF)
- CLO Collateral Management
- Investeringsrådgivning vedrørende Særlige investeringer

Selskabets egne midler er for langt den overvejende andels vedkommende placeret i den obligatoriske Risk Retention – som tilsiger, at Collateral Manager skal holdes minimum 5 procent af de udstedte CLOer på egen bog og risiko. Ud over denne anlægsbeholdning består Selskabets likviditetsreserve af indskud i pengeinstitutter samt eventuelt likvide værdipapirer.

### **1.3 Aggregering**

Vedrørende kapitalforvaltnings- og investeringsrådgivningsaktiviteterne (herunder AIF, som selskabet har porteføljevaltningsaftale med):

I tilfælde, hvor omstændighederne gør det naturligt, kan Selskabet aggregere indkøb af værdipapirer for kapitalforvaltningskunder, samt portefølje- og investeringsrådgivningskunder, der har afgivet ordre. Selskabet skal forud for sådan aggregering have udarbejdet en oversigt over den samlede ordre og fordelingen heraf mellem kunderne. Såfremt aggregering kan være til ulempe for kunden, skal denne oplyses herom.

Såfremt den samlede ordre kræver flere samtidige delindkøb skal ordrene afregnes til en gennemsnitspris, der er ens for alle kunder, der deltager i det aggregerede indkøb.



Såfremt det er usandsynligt, at dette medfører ulempe for kunderne, kan med direktionens godkendelse i samme blokindkøb foretages indkøb til Selskabets egenbeholdning eller til handelsbeholdningen med videresalg for øje.

Såfremt det samlede aggregerede beløb, der ønskes indkøbt, ikke kan opnås i markedet, skal det indkøbte beløb fordeles forholdsmæssigt ifølge den udarbejdede ordreoversigt. Der skal først tildeles allokering til Selskabets egenbeholdning eller handelsbeholdning, når kunderne ifølge ordreoversigten er allokeret til fulde.

Vedrørende CLO-forvaltningen:

I forbindelse med CLO-forvaltningen kan der også opkøbes større blokke af institutionaliserede lån, som fordeles mellem CLO'er, hvor tilgang af pågældende aktiv er muligt og relevant.

Selskabet skal påse, at alle relevante CLO-udstedelser stilles lige i forhold til investeringsmuligheden, dog således, at der tages hensyn til hver enkelt CLO's relevante forhold.

I forhold til afviklingsrisikoen skal allokeringen til relevante CLO'er foretages således, at modparten ved handlens indgåelse er de relevante CLO'er og ikke Selskabet.

#### 1.4 Selvindtræde

Selvindtræde betegner en handel inden for kapitalforvaltningsområdet, hvor Selskabet er modpart til kundens handel, der afvikles via kundens bank.

Selskabet foretager som hovedregel ikke selvindtræde i handler med børsnoterede værdipapirer, der foretages som led i en kapitalforvaltnings- eller porteføljerådgivningsaftale. I de tilfælde, hvor omstændighederne gør det naturligt - og selskabets likviditets- og kapitalforhold tillader det - kan Selskabet dog undtagelsesvis foretage selvindtræde.

Ved formidling af børsnoterede værdipapirer til ikke-kapitalforvaltningskunder kan Selskabet foretage større blokindkøb, der efterfølgende viderefremmes i mindre størrelser til en bredere kreds af portefølje- og investeringsrådgivningskunder. Ved formidling af denne type handler kan Selskabet, som et naturligt led i afviklingen, foretage selvindtræde.

Selskabet vil i de enkelte tilfælde gøre Kunden opmærksom herpå, såfremt selvindtræde skaber risiko for interessekonflikter, herunder f.eks. for så vidt angår Selskabets forpligtelse til "best execution".

Ved alle handler, som Selskabet foretager på en kundes foranledning, vil Selskabet søge at opnå de bedste betingelser i markedet ("best execution").

#### 1.5 Medarbejderes egne handler

Vedrørende CLO-investeringsafdelingen:

Såfremt der er mulighed for at en potentiel transaktion, der udføres på vegne af det forvaltede SPV, påvirker kursen på et værdipapir en medarbejder i

Investeringsafdelingen selv har investeret i, skal medarbejderen underrette Selskabets administrerende direktør inden transaktionen udføres.

Hvis det er en direktør, der vil foretage transaktionen, skal direktøren forinden have indhentet en skriftlig tilladelse fra bestyrelsesformanden.

Transaktionen på vegne af det forvaltede SPV skal under alle omstændigheder indgås på normale markedsvilkår.

Den administrerende direktør skal, inden transaktionen udføres, vurdere og sikre at handlen kun gennemføres, såfremt dette ikke skader det forvaltede SPVs interesse.

Vedrørende kapitalforvaltningsafdelingen:

Såfremt der er mulighed for at en potentiel transaktion, der udføres for en kunde, påvirker kursen på et værdipapir en medarbejder i Kapitalforvaltning selv har investeret i, skal medarbejderen underrette Selskabets administrerende direktør inden handlen udføres.

Hvis det er en direktør, der vil foretage en værdipapirhandel med en modpart, Selskabet gør forretninger med, skal direktøren forinden have indhentet en skriftlig tilladelse fra bestyrelsesformanden.

Forretningen skal under alle omstændigheder indgås på normale markedsbetingelser, og der skal betales normal kurtage.

Ovennævnte gælder ikke, hvis handlen effektueres som en nethandel gennem det pengeinstitut, som medarbejderen normalt anvender, eller hvis handlen effektueres gennem den filial, der sædvanligvis betjener medarbejderen, forudsat selskabet ikke selv har kontakt til filialen.

Den administrerende direktør skal inden handlen udføres vurdere og sikre, at handlen kun gennemføres såfremt dette ikke skader kundens interesse.

Den Compliance-ansvarlige skal opbevare alle eventuelle tilladelser eller forbud i relation til ovennævnte transaktioner.

#### **1.6 Særlige investeringer**

I forbindelse med at Selskabets kunder præsenteres for særlige investeringer skal de kundeansvarlige sikre sig, at kunderne får kendskab til den fortjeneste, Selskabet opnår ved at gennemføre transaktionen.

Tilsvarende skal den kundeansvarlige gøre en kunde opmærksom på eventuelle økonomiske interesser, som andre af Selskabets kunder måtte have i gennemførelsen af en transaktion.

#### **1.7 Selskabets deltagelse i placering uden fast forpligtigelse (CLO'er)**

Selskabet udsteder selv CLO'er, som markedsføres af Selskabet oftest i samarbejde men en eller flere større udenlandske aktører.

En kundes investering i disse CLO kan kun foretages, såfremt det er i den pågældende kundes interesse. I forbindelse med investeringen påhviler det i



øvrigt i særlig grad Selskabet at oplyse Kunden om, at der er tale om et produkt, som forvaltes af Selskabet, og at Selskabet således har en finansiell interesse i at markedsføre produktet.

#### **1.8 De af selskabet forvaltede AIF**

Selskabet er forvalter for alternative investeringsfonde, som markedsføres af selskabet.

En kunders investering i disse AIF kan kun foretages, såfremt det er i den pågældende kundes interesse. I forbindelse med investeringen påhviler det i øvrigt i særlig grad Selskabet at oplyse Kunden om, at der er tale om et produkt, som forvaltes af Selskabet, og at Selskabet således har en finansiell interesse i at markedsføre produktet

#### **1.9 Brug af samarbejdspartnere**

De samarbejdspartnere, Selskabet benytter sig af inden for CLO-forvaltning og kapitalforvaltning, er udvalgt på grund af kvaliteten af deres serviceydelser. Såfremt Selskabet vurderer, at en samarbejdspartner ikke længere er den bedste inden for dennes område, holder Selskabet op med at benytte den pågældende samarbejdspartner.

Selskabet vil i visse tilfælde – f.eks. i forbindelse med investeringer i investeringsforeninger – modtage betaling fra de samarbejdspartnere, Selskabet benytter. Disse eventuelle betalinger modregnes i det kapitalforvaltningshonorar, Kunden betaler til Selskabet. Hvis betalingerne i et kvartal har oversteget det beløb, Kunden skal betale til Selskabet, udbetales det overskydende beløb til Kunden.

Såfremt der måtte opstå en interessekonflikt mellem det forvaltede SPV eller en anden kunde og Selskabet i forhold til en af Selskabets samarbejdspartnere, eller en risiko herfor, er Selskabet forpligtet til at meddele SPV'et dette straks, således at parterne i fællesskab kan blive enige om, hvorledes interessekonflikten, eller risikoen herfor, bedst håndteres.

Vurderingen skal fremgå af et notat, der påtegnes af Selskabets administrerende direktør og opbevares af den Compliance-ansvarlige.

#### **1.10 Identificeret risiko for interessekonflikt**

Såfremt der under et af ovennævnte punkter – eller på anden vis – måtte vurderes at opstå en interessekonflikt mellem CLO-SPV'er, AIF, eller andre kunder og Selskabet, eller en risiko herfor, er Selskabet forpligtet til at træffe de nødvendige foranstaltninger for at forhindre og fjerne interessekonflikten. Såfremt dette undtagelsesvis ikke måtte være muligt, skal Selskabet straks meddele SPV'erne eller andre kunder dette, således at parterne i fællesskab kan blive enige om, hvorledes interessekonflikten, eller risikoen herfor, bedst håndteres.

### 1.11 Fortegnelse over interessekonflikter

Compliance vil føre en fortegnelse over de konkrete og potentielle interessekonflikter, der er identificeret.

Fortegnelsen inkluderer den vurdering, der er foretaget ovenfor, samt en beskrivelse af hvorledes interessekonflikten er håndteret.

Vedtaget af bestyrelsen, den 22. november 2017

---

Peter Aandahl

---

Jørgen Clausen

---

Carsten Gomard