

Politik for håndtering af interessekonflikter

1. Baggrund

- 1.1. Denne politik gælder for Accunia Credit Management ("ACM"). ACM er betegnelsen for Accunia-koncernen, der består af Accunia Fondsmæglerselskab A/S, ACM Forvaltning A/S (FAIF) samt moderselskabet Accunia A/S ("ACM-koncernen").
- 1.2. ACM er en specialiseret forvalter inden for struktureret kredit. Koncernen udbyder gennem datterselskabet ACM Forvaltning A/S en række investeringsfonde (AIF'er), der er kendetegnet ved ACM's forskellige investeringsstrategier. Baggrunden for at udbyde investeringsstrategierne gennem investeringsfonde skyldes flere forhold, bl.a. at kunder og investorer i fondene opnår stordriftsfordele samt en højere grad af investorbeskyttelse i et reguleret miljø.
- 1.3. ACM bestræber sig på at yde en kompetent og troværdig behandling af sine kunder, hvor alle kunder behandles ens i ensartede tilfælde. Interessekonflikter eller mistanke herom skal i videst muligt omfang undgås, og ellers håndteres korrekt, hvis de måtte opstå.
- 1.4. ACM driver sin forretning på almindelige markedsbaserede vilkår uden skjulte omkostninger, herunder indtjening på kundetransaktioner, og alle produkter er fuldt ud transparente. ACM modtager ikke formidlingsprovision fra tredjeparter og har ikke distributionshonorarer på de investeringsfonde, koncernen forvalter.
- 1.5. ACM udbyder tillige strukturerede produkter i form af obligationer baseret på ACM's investeringsstrategier. Denne type produkter er skræddersyet til ACM's kunder, og der findes derfor ikke alternative produkter, ACM kan tilbyde kunderne.
- 1.6. ACM er *collateral manager* (porteføljeforvalter) på en række CLO-obligationer, der er navngivet 'Accunia', og ACM har en indtjening på forvaltningen af disse CLO'er. CLO'erne formidles til ACM's kunder via investeringsrådgivning og porteføljepleje. Investeringsfonde (AIF'er), som ACM-koncernen forvalter, investerer desuden i CLO'erne. I alle tilfælde er ACM's egne CLO'er udvalgt på baggrund af samme kriterier og kreditanalyse med andre CLO'er samt underlagt samme investeringsrestriktioner på udsteder/manager.
- 1.7. ACM ser på den baggrund generelt ingen interessekonflikter forbundet med salg af sine egne produkter til kunder.

2. Formål

- 2.1. Formålet med politikken er at kunne identificere de typer af interessekonflikter, der opstår ved ydelse af investeringservice, som kan være til skade for ACM's kunder, herunder alternative investeringsfonde under forvaltning samt investorer i disse (herefter benævnt "kunder og investorer").
- 2.2. Politikken identificerer, hvilke forhold der udgør eller kan føre til en interessekonflikt, som medfører en væsentlig risiko for at kunder og investorers interesser skades, og at fastsætte krav om procedurer og foranstaltninger til identificering, styring og håndtering af potentielle konflikter.
- 2.3. Politikken er vedtaget af ACM-koncernens bestyrelser og er underlagt kontrol af koncernens compliancefunktion.

3. Interessekonflikter

ACM har identificeret en række omstændigheder, der kan give anledning til interessekonflikter, som potentielt, men ikke nødvendigvis kan være til skade for kunders og investorers interesser. En interessekonflikt kan opstå, hvis et ACM-selskab eller en

person, som direkte eller indirekte kontrolleres af ACM-koncernen eller en kunde, sandsynligvis vil kunne opnå en finansiel gevinst eller undgå et finansielt tab på bekostning af en kunde eller investor. Det kan for eksempel være hvis ACM-koncernen eller en ansat:

- vil kunne opnå en finansiel gevinst eller undgå et finansielt tab på bekostning af kunder og investorer.
- har en anden interesse end kunder og investorer i resultatet af en tjenesteydelse
- har et finansielt eller andet incitament til at sætte en anden kundes eller kundegruppens interesser over andre kunder og investorers interesser.
- modtager eller vil af en anden person end kunder og investorer modtage et incitament i forbindelse med en tjenesteydelse, der leveres til kunder og investorer i form af et pengebeløb, varer eller tjenesteydelser ud over standardvederlaget for den pågældende tjenesteydelse.

I Appendix A forefindes en fortegnelse over potentielle interessekonflikter, og hvorledes disse håndteres i ACM.

4. Forebyggelse

- 4.1. ACM's ansatte må ikke foretage handlinger i strid med ACM's regler for medarbejderes personlige transaktioner, m.v. ACM's ansatte må ej heller foretage handlinger, der indebærer misbrug af eller uretmæssig videregivelse af fortrolige oplysninger, selv at varetage salg af egne værdipapirer i en AIF, som ACM forvalter, eller medvirke til at et salg sker til anden kurs end den, eksterne investorer ville have handlet til, eller som i øvrigt kan være i strid med en forpligtelse, som ACM har i henhold til gældende ret.
- 4.2. Ingen ansatte, der har personlige interesser i en AIF, må foretage porteføljepleje med andre AIF'ers midler, der ville kunne påvirke førstnævnte AIF's værdiansættelse. Dette kan dog ske, hvis der anvendes kompetent tredjemand til at sikre, at sådanne porteføljeplejeinvesteringer sker på markedsvilkår.
- 4.3. Hverken ACM-koncernen selv eller ansatte modtager eller betaler provisioner (formidlingsprovision).

5. Ansattes oplysningspligt

- 5.1. Enhver ansat er forpligtet til straks at oplyse ACM's compliancefunktion, hvis vedkommende er blevet bekendt med eller har mistanke om aktuelle eller potentielle interessekonflikter, uanset interessekonfliktens art og omfang.
- 5.2. Desuden påhviler det enhver ansat straks at oplyse ACM's compliancefunktion, hvis vedkommende selv har foretaget, er bekendt med eller har mistanke om aktuelle eller potentielle handlinger, der er omfattet af forbuddene i ACM's regler for medarbejderes personlige transaktioner, m.v.

Det påhviler ACM's ledelse til enhver tid konkret at vurdere, hvorvidt der har foreligget en interessekonflikt ved gennemførelsen af de oplyste transaktioner. Overtrædelser rapporteres til den pågældende bestyrelse.

6. Processer til håndtering af interessekonflikter

- 6.1. Under hensyntagen til, hvad der er nødvendigt og passende for ACM for at sikre den krævede grad af uafhængighed, vurderer ACM's ledelse i enighed med compliancefunktionen, når den er blevet bekendt med en aktuel eller potentiel interessekonflikt, om og i bekræftende fald hvilke tiltag, der skal iværksættes.

7. Oplysningspligt over for AIF'er og eventuelt investorer

- 7.1. ACM oplyser til enhver tid straks kunder og investorer (hvis interesser kan skades) om interessekonflikter, som vil kunne stride mod vedkommendes interesser, og vil i forlængelse heraf oplyse vedkommende om, hvilke tiltag der vil blive iværksat for at minimere eller undgå interessekonflikten.
- 7.2. Denne oplysning skal gives tydeligt og skriftligt og på et varigt medium, og den skal gives forinden en transaktion udføres fra investors side.

8. Fortegnelse over tjenesteydelser eller aktiviteter der fører til Interessekonflikt.

- 8.1. ACM's compliancefunktion fører og ajourfører fortegnelser over de typer tjenesteydelser eller accessoriske aktiviteter, hvor der er opstået eller kan opstå en interessekonflikt, der vil kunne medføre en væsentlig risiko for at skade kunder og investorers interesser.

9. Rapportering til bestyrelsen

- 9.1. Enhver interessekonflikt, der er blevet anmeldt til ACM's ledelse og er af betydning, skal rapporteres til bestyrelsen.

10. Kontrol af politikken

- 10.1. ACM's compliancefunktion fører kontrol med overholdelse af denne politik og vurderer i den forbindelse, om ACM har de nødvendige procedurer og forretningsgange for minimering/håndtering af interessekonflikter.
- 10.2. Compliancefunktion bistår ligeledes direktionen, hvor det skønnes nødvendigt.
- 10.3. Compliancefunktion har ansvaret for at føre register over interessekonflikter. Dertil skal funktionen rapportere interessekonflikter til direktion og bestyrelsen.

11. Lovgivning

- 11.1. Denne politik er udarbejdet i henhold til:
- § 71, stk. 1, nr. 6, og § 72, stk. 2, nr. 2, i lov om finansiel virksomhed
 - § 18, stk. 1, nr. 3, og § 19b i lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v.
 - § 11 i bekendtgørelse nr. 1026 af 30. juni 2016 om ledelse og styring af pengeinstitutter m.fl.
 - § 9 i bekendtgørelse nr. 921 af 26. juni 2017 om de organisatoriske krav til værdipapirhandlere
 - § 71, stk. 1, nr. 6 og 101, stk. 3, i lov om finansiel virksomhed ("FIL")
 - § 23, stk. 4, i lov om forvaltere af alternative investeringsfonde ("FAIF-loven")
 - artikel 31 i Kommissionens delegerede forordning nr. 231/2013 af 19. december 2012.

12. Opdatering og opfølgning på politikken

- 12.1. Politikken skal gennemgås, når det af bestyrelsen eller compliancefunktionen skønnes nødvendigt, dog mindst én (1) gang årligt

Appendix A – Eksempler på interessekonflikter

Situation #1 – Rådgivning af kunder eller udøvelse af skønsmæssig porteføljepleje for kunder i forbindelse med finansielle instrumenter, hvor Accunia har en egen interesse i indtjening af samme finansielle instrumenter.

Interessekonflikten består i potentielt modsatrettede interesser mellem Accunia og kunden. Herunder ved udnyttelse af egeninteresse hos Accunia.

Interessekonflikten håndteres ved, at Accunia har udarbejdet interne procedurer og forretningsgange ved rådgivning til kunden, herunder proces ved rådgivning og anbefalinger, som altid skal tage udgangspunkt i kundens forhold. Der udarbejdes egnethedstest.

Rådgivningskunder gøres udtrykkeligt opmærksom på, at der er tale om in-house Accunia-produkter, når disse markedsføres. For porteføljekunder indgår Accunia-produkter som en lille del i veldiversificerede produkter.

Compliancefunktionen i Accunia udtager stikprøver, hvor ovennævnte forhold kontrolleres.

Situation #2 – Desto flere handler, der foretages for kunderne, desto større bliver indtægter til Accunia i form af kurtage.

Interessekonflikten består i, at Accunia kan have incitament til hyppige handler.

Interessekonflikten håndteres ved, at Accunia ikke må modtage kurtage ved kunders handel. Accunia modtager således ikke nogen kurtageindtægt for handel på vegne af Accunias kunder.

Situation #3 – Accunia kan have en interesse i spread-indtjening (forskellen mellem købs- og salgspriser)

Interessekonflikten består i, at Accunia kan have incitament til hyppige handler.

Interessekonflikten håndteres ved, at i forbindelse med porteføljerådgivning gælder samme forhold som under Situation #2 (ingen kurtage, hverken direkte eller indirekte). I tilfælde af upfront-fee i forbindelse med handel med Advisory-kunder oplyses kunden skriftlig om dette.

Situation #4 – Accunia modtager formidlingsprovision for formidling af inhouse-investeringsprodukter eller fra tredjemand i forbindelse med udøvelse af investeringsservice.

Interessekonflikten består i, at formidlingsprovision kan betyde at disse produkter bliver anbefalet frem for andre produkter, selvom investeringen ikke er hensigtsmæssig for den pågældende kunde.

Der kan således opstå en situation, og hvor der ikke tænkes i kundens bedste interesse.

Interessekonflikten håndteres ved, at Accunia ikke modtager noget særskilt honorar for formidling af egne produkter (kapitalforeninger/AIF'er).

Hvis formidlingsprovision fra tredjemand måtte ske i forbindelse med udøvelse af skønsmæssig porteføljepleje, vil kunden få det eventuelle vederlag, som Accunia måtte have modtaget.

Situation #5 – Konflikter mellem kunder og virksomheden og/eller modsatrettede interesser mellem to kunder, hvor selskabet favoriserer den ene kunde.

Der kan potentielt være interesser, der gør, at det vil være mere interessant for Accunia at vægte behovet hos den ene kunde højere på bekostning af den anden.

Interessekonflikten håndteres bl.a. ved at der handles til markedspriser (best execution).

Dertil foretager compliancefunktionen i Accunia løbende kontrol af dokumentationen.

Situation #6 – Accunia og kunden ikke har fælles interesser i resultatet af den ydelse, som leveres til kunden.

Interessekonflikten består i, at kunden sælges et produkt, som ikke er hensigtsmæssig for denne.

Interessekonflikten håndteres ved, at Accunia har udarbejdet interne procedurer og forretningsgange for rådgivning til kunder, herunder proces ved rådgivning og anbefalinger. Der udarbejdes egnethedstest. Dokumentationen gemmes og opbevares af Accunia.

Accunia gemmer dokumentation for korrespondance med kunderne. Dokumentation gemmes i kundemapperne.

Compliancefunktionen i Accunia laver løbende stikprøvekontroller.

Situation #7 – Hvis Accunia honoreres efter resultater, kan virksomheden tage unødige risici for at opnå kortsigtede afkast.

Interessekonflikten håndteres i kundeaftalerne ved, at Accunia kun må modtage resultathonorarer med den såkaldte "high-watermark". Derved sikres der fokus på det langsigtede afkast og ikke spekulative, kortsigtede afkast.

Situation #8 – Medarbejdernes løn afhænger af Accunias indtjening på bestemte finansielle instrumenter.

Interessekonflikten består i, at Accunias formuerådgivere potentielt anbefaler produkter, hvor Accunia har størst indtjening.

Interessekonflikten håndteres ved, at salg til rådgivningskunder i altovervejende grad sker som "projektsalg". Dette betyder, at formuerådgivere ikke selv bestemmer hvilke produkter, som markedsføres.

Situation #9 – Medarbejdere i Accunia kan potentielt gennemføre personlige handler i et finansielt instrument, hvor én eller flere kunde(r) har interesse i samme finansielle instrument.

Interessekonflikten består i modsatrettede interesser mellem Accunias medarbejder og kunde.

Interessekonflikten håndteres ved interne regler og procedurer for Accunias medarbejders handler.

Compliancefunktionen i Accunia modtager meddelelser om de handler, som samtlige medarbejdere foretager.