



POLITIK FOR HÅNDTERING AF INTERESSEKONFLIKTER

MARTS 2022



FORMUE | PLEJE

1 Indledning

Denne Politik for håndtering af interessekonflikter ("Politik") definerer og skitserer retningslinjerne for Formuepleje A/S ("Selskabet") i relation til interessekonflikter. Politikken har hjemmel i §§ 71, stk. 1, nr. 6 og 101, stk. 3, i lov om finansiel virksomhed ("FIL"), § 36 i bekendtgørelse om ledelse, styring og administration af danske UCITS, § 23, stk. 4, i lov om forvaltere af alternative investeringsfonde ("FAIF") samt artikel 31 i Kommissionens delegerede forordning nr. 231/2013 af 19. december 2012 samt bekendtgørelse om organisatoriske krav til værdipapirhandlere.

Selskabet er en del af Formueplejekoncernen – og med FP Kapital A/S som moderselskabet, og hvor Formuepleje A/S er 100% ejet af Formuepleje Holding A/S. I Formueplejekoncernen indgår øvrige finansielle selskaber. Der vurderes ikke at være interessekonflikter mellem disse selskaber – endvidere er koncernens kunder hos Selskabet og ikke hos de øvrige selskaber i koncernen. De overordnede strategiske beslutninger tages af ledelsen i Formuepleje Holding A/S.

Formålet med denne Politik er at forhindre, at eventuelle interessekonflikter udnyttes af Selskabet eller dets medarbejdere til skade for de UCITS og AIF'er ("Foreninger"), som Selskabet administrerer eller Selskabets øvrige kunder (herefter samlet benævnt "Kunder"), således at Selskabet handler uafhængigt og udelukkende i den pågældende Kundes interesse.

Selskabets kundegruppe består dels af Foreningerne og dels af retail og professionelle investorer, som typisk har indgået en aftale om investeringsrådgivning eller aftale om skønsmæssig porteføljepleje med Selskabet. Selskabet har tilknyttet en rådgivnings- og sekretariatsfunktion, hvis primære opgave er at service investorerne, herunder ved investeringsrådgivning, porteføljepleje og formidling af ordrer på vegne af kunden. Selskabet rådgiver primært om egne produkter (Investeringsforeningen Formuepleje og Kapitalforeningerne Formuepleje, samt Formueplejes ejendomsfonde), hvilket kunderne er orienteret om forinden eventuel investeringsservice. Selskabet har også kundegrupper, som efterspørger investeringsrådgivning eller porteføljepleje om et bredere udsnit af finansielle instrumenter, hvorfor der for denne målgruppe også rådgives om eksterne produkter. Dertil kommer aktiviteter relateret til Institutionelle investorer, med hvem der kun undertagelsesvis ydes en investeringsservice, og hvor formålet snarere er at præsentere disse til selskabets samarbejdspartnere såsom Impax og BNP Paribas.

Selskabet bestræber sig på, at alle Kunder får en ærlig, redelig og professionel behandling, så interessekonflikter eller mistanke herom i videst muligt omfang undgås og ellers håndteres korrekt, såfremt de opstår. Nærværende Politik beskriver, hvorledes Selskabet identificerer og håndterer potentielle og/eller aktuelle interessekonflikter. Foruden nærværende Politik har Selskabet udarbejdet forretningsgange og arbejdsgange, der udover at omhandle interessekonflikter bl.a. omhandler regler til sikring af intern viden og effektive informationsbarrierer (Chinese Walls).

Der kan opstå interessekonflikter som følge af Selskabets interesser og tilknytning til andre kunder, modpartner, samarbejdspartnere og leverandører mv., og der kan bl.a. opstå interessekonflikter både mellem Selskabet og Selskabets kunder, Selskabet og øvrige selskaber i Formueplejekoncernen og/eller indbyrdes mellem Selskabets kunder og/eller kundegrupper.

2 Definitioner af interessekonflikter

Selskabet har identificeret en række omstændigheder, der kan give anledning til interessekonflikter, og som potentielt, men ikke nødvendigvis, kan være til skade for Kundernes interesser. En interessekonflikt kan opstå, hvis Selskabet eller en person, som direkte eller indirekte kontrolleres af Selskabet eller en Kunde, sandsynligvis vil kunne opnå en finansiell gevinst eller undgå et finansielt tab på bekostning af en kunde.

3 Identifikation af interessekonflikter

Selskabet indgår i Formueplejekoncernen ("Koncernen") og skal derfor også tage hensyn til de forhold, der kan føre til en interessekonflikt som følge af struktur og forretningsaktiviteter i andre dele af Koncernen, eller ved samarbejdsaftaler med øvrige koncernselskaber.

Bestyrelsen har vurderet, at interessekonflikter bl.a. kan opstå i følgende situationer:

- Rådgivning af Kunder eller udøvelse af skønsmæssig porteføljepleje for Kunder i forbindelse med finansielle instrumenter, hvor Selskabet eller Koncernen har en egeninteresse i indtjening på samme finansielle instrumenter.
- Desto flere handler, der foretages for Kunderne, desto større indtægter til Selskabet i form af kurtagte.
- Selskabet har en interesse i spread-indtjening (forskellen mellem købs- og salgspriser).
- Selskabet modtager formidlingsprovision for formidling af investeringsprodukter eller fra tredje-mand i forbindelse med udøvelse af en investeringsservice.
- Handel med eller rådgivning om finansielle instrumenter, hvor medarbejdere besidder intern viden (oplysninger som ikke er offentligt kendte, og som ville kunne påvirke kursen på et finansielt instrument, hvis de var offentlige), eller andre fortrolige oplysninger om forhold, der er relevante for kunder.
- Tilfælde, hvor vederlaget for Selskabet eller Koncernen og/eller rådgiveren er afhængig af afkastet på det finansielle instrument, på en sådan måde, at der er incitament for rådgiveren til at tilskynde Kunden til at indgå uforholdsmæssige risici.
- Hvis Selskabet har et finansielt eller andet incitament til at sætte en Kunde eller kundegruppe over en andens kundes interesser.
- Hvis Selskabet og Kunden ikke har fælles interesser i resultatet af den ydelse, som leveres til Kunden.
- Ved at øge gearingen i foreninger, der forvaltes af Selskabet, kan Selskabet i sin egenskab af formueforvalter øge indtjeningen på bekostning af en større risiko.
- Hvis Selskabet honoreres efter resultater.
- Hvis medarbejderens løn afhænger af Selskabets indtjening på bestemte finansielle instrumenter.
- Hvis Selskabet kan opnå en finansiell gevinst eller undgå et finansielt tab på bekostning af en Kunde.
- Hvis en eller flere medarbejdere i Selskabet foretager personlige handler i et finansielt instrument, og en af Selskabets Kunder har interesse i samme finansielle instrument, eller hvis en medarbejder selv besidder finansielle instrumenter og samtidigt rådgiver Kunder eller forvalter Kundens porteføljer.
- Hvis Selskabet repræsenterer en Kunde, der sælger et eller flere finansielle instrumenter, hvor andre kunder er potentielle købere til disse finansielle instrumenter.
- Hvis Selskabet repræsenterer en Kunde, der ønsker at sælge/købe et eller flere finansielle instrumenter, hvor køberen/sælgeren hertil er medarbejder i Selskabet, eller køberen/sælgeren hertil er et selskab, hvor en medarbejder i Selskabet, har økonomisk interesse.
- Hvis Selskabet og Kunden ikke har fælles interesse i, at Selskabet har adgang til ejerboøgerne i de foreninger, Selskabet forvalter.
- Hvis Selskabet yder rabatter til kunderne, og hvor der kan være modstridende interesse i, hvor stor rabatten er.
- Hvis Selskabet kan opnå en positiv gevinst på bekostning af ESG – det kan både være i forhold til selskabet, i forhold til forvaltede fonde eller i forhold til diskretionære mandater.

- Hvis Selskabet og Foreningerne har modsatrettede interesser i forhold til afgørelser omfattet af Politik for Aktivt Ejerskab, herunder i forhold til at stemme på et selskabs generalforsamling.
- Hvis der internt i Selskabet blandt beslutningstagerne eller Foreningerne er modsatrettede interesser i forhold til afgørelser omfattet af Politik for Aktivt Ejerskab.

Den ovenstående opregning af interessekonflikter er ikke udtømmende. Det er eksempler på typesituationer, som vil eller kan indebære en interessekonflikt.

Selskabet skal foruden overstående opbevare en liste over potentielle interessekonflikter, herunder hvorledes potentielle interessekonflikter er håndteret. Selskabet registrerer sådanne i Koncernens hændelsesregistret, som administreres af compliance og risk

4 Forebyggelse og håndtering af interessekonflikter

Selskabet skal behandle sine Kunder korrekt og drive virksomhed med en høj grad af forretningsetik og integritet. Selskabets ansatte forventes at udvise hæderlighed, lovmæssig og professionel handling og altid under hensyntagen til Kundernes interesser. Selskabets bestyrelse har pålagt direktionen, at formuerådgivere (rådgivere til detail-kunder) ikke får salgs- eller bonusmål, hvor det tillægges forskellig betydning, om Kunderne vælger produkter med lav eller høj indtjening.

Selskabet anvender primært egne investeringskoncepter i rådgivning af Kunder. Alle investeringskoncepter har en klar varedeklaration på afkast/risikoforhold, og der er fastlagt regler om, at der til enhver tid skal foreligge relevant informationsmateriale, hvori Kunden informeres om foreningernes honorarstruktur (administration, rådgivnings- og resultathonorar), ligesom der er indført kontrol af, om Selskabets medarbejdere ved udførelse af deres opgaver varetager Kundens interesser, således investeringen udelukkende må anbefales, såfremt den konkrete investering er tilpasset Kundens investeringsprofil ud fra en egnethedsvurdering.

Ved indgåelse af porteføljeplejeaftaler skal Kunden skriftligt tiltræde eventuelle investeringer i fonde, som Selskabet selv forvalter. Kunden skal endvidere i forbindelse med investeringsservice oplyses om, at Selskabet yder en ikke-uafhængig rådgivning.

Selskabet har generelt indrettet sin virksomhed med henblik på at undgå og minimere eventuelle interessekonflikter, ligesom der er udarbejdet instrukser og forretningsgange til håndtering heraf, såfremt en interessekonflikt indtræder. Selskabet har vedtaget følgende overordnede retningslinjer:

- Selskabet er så vidt muligt indrettet med organisatorisk adskilte funktioner for at hindre, at samme personer eller afdelinger varetager både Kunders og Selskabets interesser, bl.a. i form af organisatorisk adskilte funktioner (Chinese Walls). Samtidig er interne forretningsgange udarbejdet på en måde, der sikrer og opsætter procedurer for, at interessekonflikter undgås.
- Selskabets bestyrelse har udarbejdet instrukser til direktionen om dennes ansvarsområder med henblik på at minimere og hindre, at der opstår interessekonflikter kundegrupperne imellem.
- Selskabet udfører kontrol af, om der sker handel i strid med Selskabets instrukser.
- Selskabet har udarbejdet en ordredførelsespolitik og interne forretningsgange, der tilsikrer og opsætter procedurer for, at Kunder får "best execution".
- Alle handler indgås på markedsvilkår.
- Selskabet udfører relevante og uafhængige kontroller i Selskabets processer.
- Selskabet har udarbejdet en lønpolitik.
- Forretningsgange for Selskabets medarbejders adgang til og omgang med intern og fortrolig viden, således at denne viden alene bliver tilgængelig for de medarbejdere, der har et legitimt behov herfor.

- Arbejdsgange vedrørende behandling af følsomme kundeoplysninger, der sikrer, at kundeoplysningerne ikke spredes til andre områder end dem, der skal behandle dem.
- Bestemmelser om, at Selskabet ikke må modtage nogen form for kontanter.
- Bestemmelser om begrænsning og registreringer af medarbejderes adgang til at foretage personlige handler.
- En medarbejder må ikke håndtere sager på vegne af Selskabet, såfremt vedkommende eller dennes nærtstående personer eller selskaber måtte have en interesse, der strider mod Selskabets eller dets Kunders interesse.
- Etableret whistleblowerordning med mulighed for anonym indberetning.

Bestyrelsen vurderer, at de potentielle interessekonflikter anført i punkt 3 kan søges løst på følgende måde:

Ad 1) Rådgivning af Kunder, eller udøvelse af skønsmæssig porteføljepleje for Kunder, hvor Selskabet har en egen interesse i indtjening af samme finansielle instrumenter.	
<i>Hvori består interessekonflikten</i>	<i>Håndtering</i>
Modsatrettede interesser mellem Selskabet og Kunden, herunder ved udnyttelse af egeninteresse hos Selskabet.	<p>Retail og professionelle kunder: Selskabet har udarbejdet interne procedurer og forretningsgange ved rådgivning til Kunden, herunder proces ved rådgivning og personlige anbefalinger, som altid skal tage udgangspunkt i Kundens forhold. Der udarbejdes egnethedstest forud for alle personlige anbefalinger. Dertil skal kunden ved indgåelse af porteføljeplejeaftaler skriftligt tiltræde eventuelle investeringer i fonde, som Selskabet selv forvalter. For retail-kunder udleveres ligeledes en egnethedserklæring til kunden.</p> <p>UCITS og AIF'er Selskabet har pre- og post trade kontroller af alle handler, således at det kontrolleres, at enhver handelstransaktion er inden for bestyrelsesfastsatte grænser, prospekt/Investoroplysninger, LIF, etc.</p> <p>Selskabet har udarbejdet Ordreudførelsespolitik.</p> <p>Endvidere kontrolleres anvendte brokeres ordreudførelsespolitik forinden udpegning af ny broker og opdatering af modpartsliste. PM'erne har egne procedurer for at vurdere, at en given handelstransaktion er i foreningernes interesse og i henhold til investeringsrammen. Selskabets direktion rapporterer løbende og minimum en gang i kvartalet til foreningernes bestyrelse.</p>

Ad 2) Desto flere handler, der foretages for Kunderne, desto større bliver indtægter til Selskabet i form af kurtage.	
<i>Hvori består interessekonflikten</i>	<i>Håndtering</i>
Selskabet har incitament til hyppige handler	Interessekonflikten løses ved, at Selskabet ikke må modtage kurtage ved Kunders handel. Selskabet modtager således ikke nogen kurtage for handel på vegne af Selskabets kunder.
Ad 3) Selskabet har en interesse i spread-indtjening (forskellen mellem købs- og salgspri- ser)	
<i>Hvori består interessekonflikten</i>	<i>Håndtering</i>
Selskabet har incitament til hyppige handler	Interessekonflikten løses ved, at Selskabet ikke må have spread-indtjening via handel med værdipapirer eller investeringsbeviser.
Ad 4) Selskabet modtager formidlingsprovision for formidling af investeringsprodukter eller fra tredjemand i forbindelse med udøvelse af investeringsservice	
<i>Hvori består interessekonflikten</i>	<i>Håndtering</i>
<p>Modtagelse af formidlingsprovision kan betyde, at disse produkter bliver anbefalet frem for andre produkter, selvom investeringen ikke er hensigtsmæssig for den pågældende Kunde.</p> <p>Der kan således opstå en skævvridning, og hvor der ikke tænkes i Kundens bedste interesse.</p>	<p>Egne produkter: Selskabet modtager ikke noget særskilt honorar for formidling af egne produkter (herunder bl.a. Investeringsforeningen Formuepleje, Kapitalforeningerne Formuepleje, samt ejendomsfondene).</p> <p>Selskabet giver i forbindelse med udøvelse af investeringsservice oplysninger om, at Selskabet er ikke-uafhængig, og at der rådgives om egne produkter.</p> <p>Rådgivning om eksterne produkter Modtages der honorar fra tredjemand i forbindelse med investeringsservice til en kunde, vil Kunden forinden blive oplyst om denne sats. Hvis det sker i forbindelse med udøvelse af skønsmæssig porteføljepleje, vil kunden få tilbagebetalt eventuelt vederlag, som Selskabet måtte have modtaget. Såfremt det sker i forbindelse med investeringsrådgivning eller formidling af ordre, vil selskabet kunne beholde beløbet i så fald 1) kunden oplyses om beløbs størrelse, og 2) selskabet kan dokumentere, der er tale om kvalitetsforbedrende service.</p> <p>Selskabet har udarbejdet forretningsgange for håndtering af honorar fra tredjemand, herunder dokumentation for kvalitetsforbedrende service.</p>

Ad 5) Handel med eller rådgivning om finansielle instrumenter, hvor medarbejderen besidder intern viden eller andre fortrolige oplysninger om forhold, der er relevante for Kunden.	
<i>Hvori består interessekonflikten</i>	<i>Håndtering</i>
<p>Modsatrettede interesser</p> <p>Egeninteresse hos medarbejderen/Selskabet.</p>	<p>Selskabet har udarbejdet forretningsgang for håndtering af Intern viden, jf. MAR og Nasdaq udstederregler. Compliance har ansvaret for at vedligeholde den permanente insiderliste og hændelsesbaseret insiderliste.</p> <p>Intern viden for egne fonde, som er noteret på Nasdaq, er primært relateret til viden om NAV (indre værdi).</p> <p>Foruden intern viden behandles i stort omfang fortrolig information eller information, som er underlagt Nasdaq udstederregler, fsva. Øvrige oplysningsforpligtelser, hvor gælder et krav om offentliggørelse hurtigst muligt.</p> <p>Der er udarbejdet instrukser til bestyrelsessekretariatet om, at alt materiale til bestyrelsen skal tilgås fortroligt. Endvidere skal sikres, at Legal medtages i beslutningspunkter vedrørende foreningerne – for vurdering af, om punktet er underlagt Nasdaq offentliggørelseskrav, eller om der kan være tale om intern viden.</p> <p>Endvidere er sikret chinese walls og fysisk adskillelse af medarbejdere i kapitalforvaltningsfunktion og medarbejdere i rådgivningsfunktion.</p> <p>Dertil bemærkes, at risikoen for besiddelse af intern viden anses for minimal, idet Selskabets primære aktivitetsområde er forvaltning af UCITS og AIF'er, hvor kursen og den indre værdi beregnes på baggrund af de underliggende aktiver – hvorfor reel information, som kan have kurspåvirkning, er minimal. Hertil kommer, at der minimum tre gange dagligt sker offentliggørelse af indre værdi.</p>
Ad 6) Tilfælde hvor vederlaget til Selskabet/Koncernen og/eller rådgiveren er afhængig af afkastet på det finansielle instrument, på en sådan måde, at der er incitament for rådgiveren til at tilskynde Kunden til at indgå uforholdsmæssige risici.	
<i>Hvori består interessekonflikten</i>	<i>Håndtering</i>
<p>Rådgivning som ikke er i Kundens bedste interesse pga. Selskabets egen økonomiske vinding.</p>	<p>Fast og variabel aflønning til Selskabets rådgivere (retail) er ikke afhængige af salgsmængde eller afkastet på finansielle instrumenter.</p>

<p>Formuerådgiveren anbefaler de produkter, hvor Selskabet har størst indtjening eller produkter, der er tættest på High Water Mark (HWM).</p>	<p>Rådgiveren har dermed ikke incitament til at anbefale et produkt frem for et andet.</p> <p>Rådgiveren skal sikre, at der udarbejdes egnethedstest forud for alle personlige anbefalinger, der skal sikre, at Kunden ikke anbefales produkter, der ikke er hensigtsmæssige for Kunden. Endvidere skal også udarbejdes egnethedserklæring – hvilket skal udleveres til retail-kunder.</p> <p>Dokumentationen gemmes og opbevares af Selskabet i CRM. Sekretariat foretager løbende kontrol med egnethedstest og egnethedserklæringer.</p> <p>Compliance udfører ligeledes stikprøvekontroller.</p>
<p>Ad 7) Hvis Selskabet har et finansielt eller andet incitament til at sætte en Kunde eller kundegruppe over en andens Kundes interesser.</p>	
<p><i>Hvori består interessekonflikten</i></p>	<p><i>Håndtering</i></p>
<p>Konflikt Kunderne imellem, eller modsatrettede interesser mellem to Kunder, hvor Selskabet favoriserer den ene Kunde.</p>	<p>Der kan potentielt være interesser, der gør, at det vil være mere interessant for Selskabet at vægte behovet hos den ene Kunde højere på bekostning af den anden. Denne interesse minimeres bedst muligt ved at have dokumentation for transaktionssporet.</p> <p>Dertil foretager compliance løbende kontrol af de transaktioner og handler, som Selskabet foretager på vegne af Selskabets Kunder.</p> <p>Selskabets bestyrelse har endvidere nøje beskrevet direktionens ansvarsområder i direktionensinstruksen – således at interessekonflikter de tre kundegrupper (henholdsvis foreningerne på den ene side og detail/professionelle kunder og/eller Institutionelle kunder på den anden side) imellem minimeres.</p> <p>Dertil har Selskabet godkendt rabatordninger til særlig store kunder, og hvor dette vurderes ikke at favorisere eller skabe konflikt til øvrige kunder eller kundegrupper. Der er fuld transparens i denne rabatordning, og én kunde favoriseres ikke over en anden kunde.</p>
<p>Ad 8) Hvis Selskabet og Kunden ikke har fælles interesser i resultatet af den ydelse, som leveres til Kunden.</p>	
<p><i>Hvori består interessekonflikten</i></p>	<p><i>Håndtering</i></p>

<p>Kunden sælges et produkt, som ikke er hensigtsmæssig for Kunden</p>	<p><u>Vedrørende Foreningerne:</u> Selskabet skal til enhver tid følge bestyrelsens instrukser, prospekt/investoroplysninger og gældende lovgivning. Der foretages pre- og post trade kontrol, som rapporteres om til bestyrelsen på de kvartalsvise bestyrelsesmøder. Risk Management har ansvaret for rapportering til bestyrelsen vedrørende bl.a. aktive og passive overskridelser.</p> <p><u>Vedrørende detail og professionelle kunder:</u> Selskabet har udarbejdet interne procedurer og forretningsgange for rådgivning til Kunder, herunder proces ved rådgivning og personlige anbefalinger. Der udarbejdes egnethedstest og egnethedserklæring (kun retail-kunder) forud for alle personlige anbefalinger. Dokumentationen gemmes og opbevares af Selskabet (i CRM/kundemappe). Dertil udarbejdes hensigtsmæssighedstest, når dette er påkrævet, jf. investorbekyttelsesreglerne.</p> <p>Der sikres behørig arkivering af dokumentation for korrespondance med kunderne – hvilket fremgår af CRM/kundemappe. Med MiFID II er endvidere krav om telefonoptagelse af samtaler, som vedrører handler.</p> <p>Compliance foretager løbende stikprøvekontroller for behørig dokumentation af kundehandler.</p>
--	---

5 Rapportering til direktionen

Alle potentielle interessekonflikter skal meddeles til Selskabets direktion. Endvidere skal sådanne registreres i Selskabets hændelsesregister, hvor compliance og risk foretager vurdering af den potentielle interessekonflikt.

6 Rapportering til bestyrelsen

Enhver interessekonflikt, der er blevet anmeldt til compliance og direktionen og er af betydning, skal rapporteres til bestyrelsen ved næste bestyrelsesmøde, herunder skal nærværende Politik opdateres i behørigt omfang.

Bestyrelsen skal straks underrettes gennem formanden, når denne Politik vedrørende håndtering af interessekonflikter ikke kan overholdes eller ikke er blevet overholdt.

7 Kontrol af politikken

Compliance fører kontrol med overholdelse af denne Politik og vurderer i den forbindelse, om Selskabet har de fornødne procedurer og forretningsgange for minimering/håndtering af interessekonflikter. Compliance bistår ligeledes direktionen, hvor det skønnes nødvendigt.

Compliance har ansvaret for at føre register over interessekonflikter (v. hændelsesregistret). Dertil skal compliance rapportere interessekonflikter til direktion og bestyrelsen.

8 Opdatering og opfølgning på politikken

Politik for håndtering af interessekonflikter skal gennemgås, når det af bestyrelsen skønnes nødvendigt, dog mindst én (1) gang årligt.

9 Ikrafttræden

Denne politik træder i kraft den 25. marts 2022.