

Riktlinjer för hantering av intressekonflikter

ANTAGNA AV COELI HOLDING AB, COELI ASSET MANAGEMENT AB OCH
COELI WEALTH MANAGEMENT AB VID STYRELSEMÖTET DEN 15 DECEMBER 2016

TILLÄMPLIGA FRÅN 19 DECEMBER 2016

Typ av dokument
Riktlinjer

Informationsklass
Får distribueras

Ägare
Chief Compliance Officer

Status
Antagna

Inledning

1.	Inledning	3
1.1	Bakgrund och syfte	3
2.	Riktlinjernas tillämplighet och målgrupp.....	5
3.	Definitioner	5
4.	Grundläggande principer för arbetet med intressekonflikter.....	5
4.1	Ansvarsfördelning och rapportering.....	5
5.	Omständigheter som kan ge upphov till intressekonflikter och hur dessa identifieras.....	7
5.2	Kriterier för att identifiera intressekonflikter	7
6.	Identifierade intressekonflikter	8
	Coelis investeringar i egna fonder.....	8
	Fondandelsfonder och diskretionär förvaltning av investeringsportföljer	8
	Likviditetsförvaltning inom Coeli Private Equity och diskretionära tjänster	9
	Prestationsbaserade avgifter inom förvaltningen	9
	Rådgivning och orderförmedling avseende Coelis egna tjänster och produkter	10
	Anknutna ombud	10
	Ersättningar	11
	Gåvor och förmåner.....	12
	Anställdas och till dem närståendes egna affärer	12
	Handel i diskretionära investeringsportföljer	13
	Jävssituationer	13
	Uppdrag inom Coeli	14
	Uppdrag utanför Coeli	14
	Utlagd verksamhet.....	15
	Orderläggning i fonder och diskretionära investeringsportföljer	15
	Incitament.....	16
	Tillåtna incitament	16
	Tredjepartsersättningar	17
	Tredjepartsersättningar inom fondförvaltningen.....	17
	Tredjepartsersättningar inom diskretionär portföljförvaltning	18
	Tredjepartsersättningar inom investeringsrådgivning och försäkringsförmedling	18
	Otillåtna incitament inkl. gåvor och förmåner	18
	Soft Commissions	19
8.	Utbildning av anställda	21
9.	Andra relevanta styrdokument.....	21
10.	Ansvar och administration	21
11.	Uppdatering och ändringar.....	21

1. Inledning

1.1 Bakgrund och syfte

1.1.1 Coeli-gruppen ("Coeli") är en finansiell företagsgrupp verksam inom förmögenhetsrådgivning och kapitalförvaltning. Koncernen bedriver fondförvaltning och erbjuder olika typer av investeringstjänster till professionella och icke-professionella kunder. I Coeli ingår följande finansiella och icke-finansiella verksamheter ("Bolagen"):

- Coeli Asset Management AB, org.nr. 556608-7648, som har Finansinspektionens (**FI**) tillstånd att förvalta alternativa investeringsfonder och tillstånd till diskretionär portföljförvaltning av investeringsportföljer enligt lag (2013:516) om alternativa investeringsfonder (**LAIF**) och tillstånd att förvalta värdepappersfonder och fondföretag enligt lag (2004:46) om värdepappersfonder (LVF). Bolaget har även tillstånd till att tillhandahålla investeringsrådgivning vilket främst görs till institutionella investerare.
- Coeli Wealth Management AB, org. nr. 556680-1716, som har FI:s tillstånd att bedriva värdepappersrörelse enligt lag (2007:528) om värdepappersmarknaden (**VpML**). Bolaget tillhandahåller investeringsrådgivning, orderförmedling, försäkringsförmedling och depåförvar till privatpersoner och företag (främst icke-professionella kunder). Bolaget förmedlar investeringar i diskretionära investeringsportföljer som förvaltas av CAMAB, och lämnar rådgivning kring Coeli-gruppens egna produkter.
- Coeli Private Equity, som är ett samlingsnamn för en grupp alternativa investeringsfonder i aktiebolagsform som erbjuder exponering mot den nordiska riskkapitalmarknaden. Fonderna förvaltas av FCG Fonder AB. Tidigare fonder förvaltas av Coeli Private Equity. Fonderna distribueras via CAMAB och CWMAB.

- Coeli Frontier Markets AB, org. nr. 556930-8447, som har FI:s tillstånd att bedriva värdepappersrörelse enligt VpML och bedriver diskretionär portföljförvaltning primärt till institutionella kunder.
 - Coeli Real Estate, en grupp publika aktiebolag som investerar i fastighetsprojekt och emitterar preferensaktier som erbjuds till kunder inom CWMAB.
 - Coeli Shared Services AB (org. nr. 559047-5312), som genom uppdragsavtal tillhandahåller tjänster inom intern kontroll och administration till koncernens tillståndspliktiga bolag.
- 1.1.2 Bolagen som ingår i Coeli-gruppen ägs till 100 procent av Coeli Holding AB, org.nr. 556790-3199, med undantag för Coeli Frontier Markets AB som samägs med SB Frontier Advisory Aps, som i sin tur ägs av bolagets portföljförvaltare. Huvudägare till Coeli Holding AB är Mikael Larsson.
- 1.1.3 Coeli-gruppens koncernstruktur och verksamheter, interna förhållanden mellan bolagen (t.ex. uppdragsavtal och distribution av egna produkter) samt externa omständigheter, kan ge upphov till olika typer av intressekonflikter som i längden kan vara till nackdel för fondandelsägare och kunder om de inte hanteras på rätt sätt.
- 1.1.4 Med utgångspunkt i de regelverk som är tillämpliga på Coeli-gruppens finansiella verksamheter har styrelserna i Coeli Holding AB (**CHAB**), Coeli Asset Management AB (**CAMAB**) och Coeli Wealth Management AB (**CWMAB**) därför beslutat att tillämpa dessa riktlinjer, som syftar till att
- a. identifiera vilka omständigheter som utgör eller kan ge upphov till en intressekonflikt som medför en väsentlig risk för att fondandelsägares och kunders intressen påverkas negativt med hänsyn till den verksamhet som utförs av Coeli, och
 - b. ange vilka åtgärder som ska vidtas för att hantera sådana konflikter.

1.1.5 Det kan uppkomma situationer som leder till att Coelis kunders intressen kan komma att påverkas negativt under vissa omständigheter. Om sådana omständigheter uppkommer och Coelis åtgärder inte räcker för att förhindra att kunders intressen kan komma att påverkas negativt, kommer Coeli vidta åtgärder för att eliminera intressekonflikten. Om intressekonflikten inte kan elimineras kommer Coeli att informera berörda kunder om konflikten innan Coeli utför några tjänster för kunders och/eller fondandelsägares räkning. Information till kunder tillhandahålls som framgår av punkt 7 nedan.

2. Riktlinjernas tillämplighet och målgrupp

2.1 Dessa riktlinjer omfattar alla anställda, anknutna ombud och, i tillämpliga delar, styrelseledamöter, uppdragstagare och konsulter i samtliga av Coeli-gruppens bolag som bedriver finansiell verksamhet. Koncerninterna uppdragstagare, oavsett verksamhet, omfattas alltid av dessa riktlinjer.

3. Definitioner

Närstående fysisk person: make/maka, sambo eller registrerad partner, minderåriga barn och styvbarn.

Närstående juridisk person: en juridisk person i vilken en anställd, styrelseledamot etc. utövar ett bestämmande inflytande eller har ett väsentligt intresse.

4. Grundläggande principer för arbetet med intressekonflikter

4.1 Ansvarsfördelning och rapportering

4.1.1 Verkställande direktörer (**VD**) ansvarar för att implementera dessa riktlinjer i respektive Bolag. VD ska regelbundet utvärdera eventuella uppkomna situationer i Bolagets verksamhet som kan anses innebära intressekonflikter. Om en intressekonflikt kan anses föreligga, ska VD besluta om hur man på bästa sätt ska

säkerställa att ingen part otillbörligt gynnas eller hur intressekonflikten ska hanteras.

- 4.1.2 Bolagens ledningsgrupper ska arbeta aktivt med att löpande identifiera, följa upp och hantera de eventuella intressekonflikter som kan uppkomma i verksamheten i enlighet med dessa riktlinjer.
- 4.1.3 Anställda ska omedelbart informera sin närmaste chef eller Compliance-funktionen om situationer där eventuella intressekonflikter har identifierats eller kan komma att uppstå.
- 4.1.4 Bolagens styrelser ska vid varje enskilt eller gemensamma styrelsemöte informeras om förekomsten av eventuella uppkomna väsentliga intressekonflikter i verksamheten samt om de intressekonflikter som identifierats i samband med - eller som uppkommit till följd av - uppdragsavtal. Styrelserna ska vidare få information om hur dessa konflikter hanteras. Denna information ska lämnas av VD för Bolaget inom vars verksamhet intressekonflikten finns.

4.2 Uppföljning och dokumentation

- 4.2.1 Compliance-funktionen ska löpande genom kontroller pröva om Coelis åtgärder för att hantera intressekonflikter är verkningfulla. Utfallet av kontrollerna ska rapporteras till styrelserna.
- 4.2.2 Intressekonflikter ska vara en stående punkt på agendan vid de regelbundna mötena mellan Compliance-funktionen och ledningsfunktioner som hålls på bolags- och koncernnivå.
- 4.2.3 Identifierade existerande och potentiella intressekonflikter ska dokumenteras i en särskild logg som administreras av Compliance-funktionen. Dokumentationen ska innehålla information om hur intressekonflikten hanteras.

5. Omständigheter som kan ge upphov till intressekonflikter och hur dessa identifieras

5.1 Intressekonflikter kan uppstå när två eller flera parter har motstående eller potentiellt motstående intressen. Konflikterna kan förekomma i Coelis verksamhet där kunders eller andelsägares intressen ställs mot andra intressen, exempelvis i förhållande till andra kunder, till Coeli-gruppen eller något av Bolagen eller till dem närstående fysiska eller juridiska personer, eller till ledande befattningshavare inom Coeli.

5.2 Kriterier för att identifiera intressekonflikter

- 5.2.1 För att kunna identifiera intressekonflikter som uppstår i Coelis tillståndspliktiga verksamheter ska Coeli åtminstone ta hänsyn till om Coeli, något av Bolagen, anställda, uppdragstagare, styrelseledamöter eller till dessa personer närstående fysiska eller juridiska personer
- a. sannolikt kan erhålla en ekonomisk vinst eller undvika en ekonomisk förlust på bekostnad av en fond, en diskretionärt förvaltd investeringsportfölj, kunder eller fondandelsägare,
 - b. har ett annat intresse än andelsägare och kunder, av resultatet av en transaktion som genomförs för en fonds, en diskretionärt förvaltd investeringsportföljs eller en kunds räkning,
 - c. har ett ekonomiskt intresse eller annat skäl att gynna en annan kunds eller andelsägare (alternativ grupp av kunder eller andelsägare) intressen framför andra kunder eller andelsägare,
 - d. utför samma verksamhet för en fond som för en diskretionärt förvaltd investeringsportfölj som för en eller flera andra kunder,
 - e. i samband med utförandet av fondverksamhet och tjänster för kunders räkning tar emot, eller kommer att ta emot, pengar varor eller tjänster, utöver standardkommissionen eller avgiften för den berörda tjänsten eller

verksamheten ifråga, av någon annan än fonden eller kunden för vilken en tjänst utförs.

6. Identifierade intressekonflikter

6.1 Vid arbetet med att identifiera intressekonflikter som bedöms medföra en väsentlig risk för att en kund eller fondandelsägares intressen påverkas negativt med hänsyn till de tjänster som Coeli utför, har följande intressekonflikter identifierats.

Omständigheter som innebär att Coeli, Bolagen, anställda, anknutna ombud, uppdragstagare och styrelsemedlemmar sannolikt kan erhålla en ekonomisk vinst eller undvika ekonomisk förlust på bekostnad av en fond, en diskretionärt förvaltd investeringsportfölj, kunder eller andelsägare

Coelis investeringar i egna fonder

Fondandelsfonder och diskretionär förvaltning av investeringsportföljer

CAMAB förvaltar fonder och diskretionära investeringsportföljer som i sin tur har möjlighet att investera i andra fonder, såväl externa fonder som Coelis egna. När en sådan fondandelsfond eller investeringsportfölj investerar i andra Coeli-fonder tas förvaltningsavgifter ut i två led. Först tas en avgift ut från de underliggande fonder som fondandelsfonden eller investeringsportföljen investerar i, och sedan belastar fondandelsfonden och investeringsportföljen sina andelsägare respektive kunder med förvaltningsavgifter. Det föreligger därmed en intressekonflikt mellan Coeli och andelsägare och kunder, i förhållande till de investeringar som Coelis fondandelsfonder och diskretionära investeringsportföljer gör i andra Coeli-fonder, eftersom det innebär en ökad intjäning på andelsägarnas och kundernas bekostnad när Coeli tar ut avgifter i två led.

Intressekonflikten hanteras genom att Coelis egna fonder, om de ingår i en annan fond eller diskretionär investeringsportfölj som förvaltas av CAMAB, konkurrensutsätts mot externa fonder. För detta tillämpar förvaltningen en rutin som innebär att Coelis egna fonder på regelbunden basis utvärderas i förhållande till konkurrenters fonder. Om ett

externt alternativ visar sig leverera bättre resultat till samma eller lägre kostnad ska det externa alternativet väljas till förmån för Coelis egna fond.

Likviditetsförvaltning inom Coeli Private Equity och diskretionära tjänster

Coeli Private Equity-fonderna strävar efter att vara fullinvesterade, men det kan ta upp till fem år innan fonderna är fullinvesterade. Under denna uppbyggnadsfas ska eventuell överlikvid förvaltas på ett för andelsägarna så gynnsamt sätt som möjligt, med beaktande av risk och förväntad avkastning. Vidare bygger vissa av Coelis diskretionära förvaltningsstrategier på att delar av portföljen från tid till annan består av medel som är tillgängliga i syfte att snabbt kunna utnyttja investeringsmöjligheter. Med hänsyn till att Coeli inte erbjuder ränta på likvida medel i Coelis depåer kan likvid som hålls för investeringar i Coeli Private Equity-fonder och i diskretionära investeringsportföljer komma att placeras i fonder som förvaltas av CAMAB. Genom att underteckna Coelis tjänsteavtal för diskretionär förvaltning lämnar kunden sitt medgivande till att medel får placeras i Coelis egna fonder. I prospekten till Coeli Private Equity – fonderna informeras investerarna om att likviditetsförvaltning kan ske i Coeli-fonder.

Prestationsbaserade avgifter inom förvaltningen

För vissa av CAMAB förvaltade fonder och diskretionära investeringsportföljer utgår prestationsbaserade avgifter om avkastningen i fonden eller portföljen når en på förhand fastställd nivå. Genom att tillämpa så kallat högvattenmärke – dvs. en avkastningströskel som fondens eller portföljens resultat måste överstiga för att en prestationsbaserad avgift ska få tas ut – kommer dylikt arvode att utgå enbart om eventuell underavkastning i förhållande till avkastningströskeln har återhämtats.

De fonder som CAMAB förvaltar och som tillämpar prestationsbaserade avgifter använder sig av högvattenmärken. Villkor för avkastningströskeln och frekvensen för uttag av prestationsbaserad avgift framgår av fondens legala dokument som andelsägare ska ta del av innan investering görs i den aktuella fonden.

För diskretionära investeringsportföljer vars avgiftsvillkor möjliggör uttag av prestationsbaserad avgift tillämpas inget högvattenmärke, vilket innebär att prestationsbaserad avgift kan komma att tas ut även på eventuell underavkastning. I samband med tecknande av avtal avseende relevant diskretionär förvaltningsstrategi

informerar kunderna om avgiftsstrukturen och villkoren för uttag av prestationsbaserad avgift.

Förekomsten av prestationsbaserade avgifter i såväl fonder som diskretionära investeringsportföljer kan utgöra ett incitament för förvaltaren att ta överdriven risk eller bryta mot fondbestämmelser och förvaltningsavtal i syfte att öka Bolagets intjäning och därmed sin egen möjlighet att erhålla högre ersättning, på bekostnad av andelsägare och kunder. Coeli förhindrar denna intressekonflikt genom att genomföra och dokumentera dagliga post-compliancekontroller av risknivåer i Coelis fonder. Kontroller görs både mot de gränsvärden som fastställs genom fondbestämmelserna och de interna gränsvärden som Coeli har fastställt och som är snävare än fondbestämmelsernas tillåtna nivåer. På så vis upptäcks överträdelser av fondbestämmelser i ett tidigt skede och kan korrigeras. Risknivåer i diskretionära investeringsportföljer kontrolleras månadsvis och på stickprovsbasis.

Rådgivning och orderförmedling avseende Coelis egna tjänster och produkter

CWMAB tillhandahåller rådgivning och orderförmedling avseende Coelis egna fonder och diskretionära portföljförvaltningstjänster. Det ligger i Coelis intresse att det egna utbudet väljs framför andra, externa alternativ, trots att sådana kan ge kunderna möjlighet till högre avkastning till lägre kostnader. Därvidlag föreligger en intressekonflikt mellan å ena sidan kundens intresse av kostnadseffektiva avkastningsmöjligheter, och å andra sidan Coelis vinstintresse. Coeli ska i sin kommunikation med kunderna vara tydlig med att rådgivning och förmedling sker primärt i Coelis egna utbud och därvidlag inte är oberoende. Detta framgår också av namnet på de produkter som tillhandahålls då de innehåller ordet "Coeli". Coeli är således transparent gentemot kunden vad avser tillhandahållna produkter som är framtagna och utgivna av andra Coeli-bolag.

Anknutna ombud

Coeli Wealth Management AB använder sig av anknutna ombud för att marknadsföra Coelis tjänste- och produktutbud. För detta erlagger CWMAB en ersättning till det anknutna ombudet. Likaså erhåller det anknutna ombudet ersättning från CWMAB, baserat på volymen av de Coeli-produkter och tjänster som ombudets kunder står för. Ersättningen varierar mellan olika produkter och tjänster. Detta kan skapa incitament

för det anknutna ombudet att rekommendera en kund en viss placering som ger ombudet en högre intjäning, trots att kundens intressen skulle gynnas mer av en annan placering. Coeli motverkar intressekonflikten genom löpande kontroller av ombudets verksamhet i syfte att säkerställa att utförandet av investerings- och sidotjänster inte innebär att ombudet, eller Coeli, åsidosätter sina skyldigheter att tillvarata sina kunders intressen.

Ersättningar

Utförningen av Coelis ersättningsystem kan påverka utförandet av anställdas arbetsuppgifter och därigenom skapa konflikter med kundernas och andelsägarnas intressen. Personer som deltar i förvaltningen av fonder och portföljer, och/eller personer som utför investeringstjänster åt kunder, skulle potentiellt sett kunna ta överdriven risk eller bryta mot externa eller interna regler i syfte att kortsiktigt öka sin egen ersättningsnivå. Denna konflikt hanteras genom att Coeli tillämpar interna regler för ersättningar som syftar till att hantera de risker som är förknippade med medarbetares möjligheter att erhålla rörlig ersättning. Riskerna hanteras bland annat genom att Coeli åtminstone på årsbasis genomför en analys av personalstyrkan i syfte att identifiera vilka funktioner som genom sina arbetsuppgifter och inflytande i olika sammanhang anses kunna påverka Coelis riskprofil. Om en medarbetare identifieras som en sådan person (risktagare) kommer dennes eventuella rörliga ersättning överstigande vissa belopp att skjutas upp i enlighet med tillämpliga bestämmelser avseende ersättningar inom tillståndspliktig finansiell verksamhet. Coeli strävar också efter att avlägsna alla direkta kopplingar mellan individuella prestationer och möjligheter att erhålla rörlig ersättning. Eventuell rörlig ersättning ska som princip baseras på relevanta och på förhand fastställda kriterier som är mätbara. Kriterierna ska återspegla en hållbar och sund inställning till risk. Vidare ska andra, icke-resultatorienterade faktorer beaktas i beslut om rörlig ersättning, däribland regelefterlevnad och förekomsten av påvisade regelöverträdelser som personen i fråga har gjort sig skyldig till. Rörliga ersättningar ska inte uppmuntra till ett överdrivet eller osunt risktagande.

Värdering av tillgångar i fonder och NAV-sättning

Tillgångar i Coelis svenska fonder skulle kunna värderas till högre belopp än marknadspris i syfte att öka Bolagets avgiftsuttag och därmed intjäning. Denna konflikt hanteras genom att värdering och kurssättning avseende fonderna hanteras av fondadministrationen - som oberoende av förvaltningen - utför värdering och prissättning av fonderna löpande i enlighet med CAMABs vid var tid gällande värderingspolicy. Värderingen ska utföras av en oberoende intern värderingsfunktion och följas upp av en intern kontrollfunktion.

Ovanstående gäller för de svenska fonder som Coeli förvaltar. För Coelis Luxembourg-registrerade fonder svarar förvaltningsbolaget MDO Management Company S.A. för värderingen och oberoende kontroll av denna.

Gåvor och förmåner

Coeli och enskilda bolag inom Coeli-gruppen, anställda, uppdragstagare och styrelseledamöter kan erhålla gåvor och förmåner som kan medföra konflikter med kunder och fondandelsägare likväl som med Coelis intressen, eftersom gåvor eller utsikter att erhålla gåvor kan föranleda beslut som inte är fullt ut baserade på omsorgen om kunders, fondandelsägares eller Coelis intressen. Denna intressekonflikt hanteras genom att Coeli tillämpar rutiner för hantering av gåvor och förmåner i externa sammanhang, vilka framgår av Coelis vid var tid gällande *Riktlinjer för hantering av etiska frågor*.

Anställdas och till dem närståendes egna affärer

Coeli har identifierat att personer med tillgång till information om förvaltningsbeslut avseende fonderna, diskretionärt förvaltade investeringsportföljer eller information om andra transaktioner för kunders räkning, kan utnyttja sådan information vid egna värdepappersaffärer. Utnyttjandet kan bestå i att personerna tar värdepapperspositioner som drar fördel av eventuell marknadspåverkan som orsakas av transaktionerna som görs inom Coeli. Denna potentiella intressekonflikt hanteras genom att samtliga anställda och andra relevanta personer ska anmäla sina egna och, i tillämpliga fall, sina närståendes utförda affärer i finansiella instrument på det sätt och i den omfattning som framgår av Coelis vid var tid gällande *Riktlinjer för hantering av egna och närståendes affärer*.

Handel i diskretionära investeringsportföljer

Genom att utföra transaktioner i diskretionärt förvaltade investeringsportföljer kan en förvaltare generera courtage som belastar portföljerna som transaktionsavgifter och därmed utgör en källa till intjäning för Coeli, utan att transaktionerna är till nytta för kunder. Transaktioner i portföljerna är dock enbart tillåtet om något av följande skäl föreligger:

Nyinvesteringar, avyttringar och omallokeringar

Rebalansering

Förändringar av målvikten i portföljen

Hantering av kassaflöden som uppstår till följd av insättningar, uttag och bolagshändelser (utdelningar, inlösen mm)

Om möjligt ska rebalansering ske samtidigt som en omallokering i syfte att minimera antalet transaktioner i portföljen och därmed transaktionskostnaderna. Det åligger Coelis interna kontrollfunktioner att kontrollera att handel i de diskretionära mandaten inte äger rum av andra skäl än de som anges ovan.

Omständigheter som innebär att Coeli, Bolagen, anställda, anknutna ombud, uppdragstagare och styrelsemedlemmar har ett annat intresse än andelsägare och kunder, av verksamhetens resultat eller en transaktion som genomförs för en fonds, en investeringsportföljs eller en kunds räkning, eller har ett annat intresse av resultatet av andra tjänster som tillhandahålls Coelis kunder

Jävssituationer

Personer som utövar ägarkontroll inom Coeli-gruppen, styrelseledamöter, ledande befattningshavare och andra relevanta personer kan ha styrelseuppdrag eller ägande i andra bolag som bedriver konkurrerande verksamhet eller på annat sätt har intressen som är motstridiga Coelis intressen. Detta kan medföra jävssituationer där Coelis eller fondandelsägarnas och kundernas intressen åsidosätts. I syfte att hantera den eventuella intressekonflikt som uppstår vid sådana situationer har Coeli i sina vid var tid gällande *Riktlinjer för hantering av etiska frågor* föreskrivit regler för jävshantering, av vilka det framgår att anställda i Coeli i sin arbetsutövning inte får handlägga frågor i

vilka den anställde, eller en till denne närstående juridisk eller fysisk person, har ett personligt intresse. Vidare ska styrelseledamöter och uppdragstagare informera Coeli om sina eventuella andra engagemang i samband med att uppdraget för Coeli påbörjas och löpande under uppdragets gång.

En självständig prövning av eventuellt jäv och intressekonflikter i styrelsen utgör en stående punkt på styrelseagendan och görs av de närvarande styrelseledamöterna vid mötet. I tillägg till detta gör Coelis Chief Compliance Officer, inför styrelsemöte, en självständig jävsprövning av dagordning och eventuella beslutsunderlag och rekommenderar, om lämpligt, att styrelseledamot ska jäva ut sig från beslut som innebär jäv eller intressekonflikt.

Uppdrag inom Coeli

Styrelseledamöter och särskilda befattningshavare inom ledning- och kontrollfunktioner i Coeli-gruppens bolag kan ha styrelseposter och/eller befattningar inom ledning eller kontroll i flera olika bolag i Coeli-gruppen. För att motverka intressekonflikter som kan uppstå i förhållande till dubbla uppdrag i Coeli ska en styrelseledamot eller befattningshavare i ett Bolag inte delta i ett beslut där han/hon har ett väsentligt intresse som kan strida mot endera Bolaget han/hon företräder. Styrelseledamöter och befattningshavare som innehar befattningar och/eller styrelseposter i fler än ett Bolag i Coeli ska, om möjligt, inte delta i beslutsfattande avseende materiella beslut som innefattar en intressekonflikt mellan två eller flera bolag i Coeli-gruppen.

Uppdrag utanför Coeli

Intressekonflikter kan uppstå hos en enskild person när denne åter sig uppdrag i verksamheter utanför Coeli-gruppen. I en sådan situation kan det vara svårt att urskilja i vilken roll personen agerar och vilket intresse personen företräder. För att motverka denna potentiella intressekonflikt ska anställda i Coeli-gruppen omedelbart erhålla godkännande från sin närmaste chef för uppdrag som ligger utanför anställningen inom Coeli. Den närmaste chefen ansvarar för att bedöma om uppdraget utgör någon intressekonflikt. Nyanställda ska vid tidpunkten för anställningens påbörjande redovisa sina eventuella uppdrag utanför Coeli-gruppen. En VD i ett Bolag inom Coeli får endast efter relevant styrelses godkännande ha uppdrag utanför Coeli-gruppen.

En uppdaterad lista på samtliga anställdas uppdrag utanför Coeli hålls av HR-funktionen.

Utlagd verksamhet

Bolag i Coeli-gruppen kan utkontraktera vissa stöd- och kontrollfunktioner på andra bolag i gruppen. En potentiell intressekonflikt är frågan om resursallokering då det från ett uppdragstagande Bolags sida kan finnas intresse av att prioritera och hantera kontroll- och stödfunktioner inom sin egen verksamhet före uppdragsgivarens.

För att motverka denna intressekonflikt har samtliga Bolag i Coeli-gruppen tecknat avtal med det icke-tillståndspliktiga systerbolaget Coeli Shared Services AB (**CSSAB**) avseende utlagda uppdrag som rör stöd- och kontrollfunktioner. I och med att CSSAB inte själv står under tillsyn uppstår inte den intressekonflikt som redogörs för ovan. Den leverans som ska ske till uppdragsgivarna styrs således av respektive ingånget avtal.

Uppdragsavtal hanteras enligt Coelis *Riktlinjer för outsourcing*.

Omständigheter som innebär att Coeli, Bolagen, anställda, anknutna ombud, uppdragstagare och styrelsemedlemmar har ett ekonomiskt eller annat skäl att gynna en viss kunds eller andelsägares, alternativt grupp av kunder eller andelsägare, framför intressen hos en annan kund eller andelsägare, eller grupp av kunder eller andelsägare

Orderläggning i fonder och diskretionära investeringsportföljer

Coeli har identifierat att transaktioner som sker gemensamt för flera fonder eller diskretionära investeringsportföljer kan medföra risk för att en fond eller investeringsportfölj prioriteras på bekostnad av en annan fond eller portfölj, till exempel om olika delar av ordern genomförs till olika kurser, om ordern endast delvis kan genomföras, eller om både fonder och diskretionära investeringsportföljer ska göra liknande transaktioner i ett och samma värdepapper. Coelis huvudregel är att intressekonflikter hänförlig till orderläggning undviks genom likabehandling av liknande portföljer. Jämförbara transaktioner för fonders räkning ska sammanläggas för alla fonder som kommer ifråga för transaktionen, om det inte är sannolikt att någon fond missgynnas. Likaså ska jämförbara transaktioner för diskretionära investeringsportföljer

sammanläggas för alla portföljer, om det inte är sannolikt att någon portfölj missgynnas.

Coeli hanterar fonder och diskretionära investeringsportföljer som separata produkter varför jämförbara transaktioner i fonder och diskretionära investeringsportföljer inte kommer att sammanläggas. Om både en eller flera fonder och diskretionära investeringsportföljer ska köpa eller sälja ett värdepapper kommer handeln i fonden/fonderna att ske separat från handeln i de diskretionära portföljerna. Dock ska handeln ske samtidigt i både fonder och portföljer i den utsträckning det är möjligt och under förutsättning att det är osannolikt att ingen fond eller portfölj missgynnas. Om det inte är möjligt att handla samtidigt kommer fonden/fonderna i normalfallet att prioriteras. Då ska handeln i de diskretionära investeringsportföljerna i så fall ske snarast möjligast därefter. Coeli tillämpar särskilda riktlinjer för orderutförande som syftar till att andelsägares och kunders främsta intressen alltid ska beaktas vid orderläggning. Vidare är förvaltarna skyldiga att följa Coelis interna regler för handel i diskretionära portföljer, enligt vilka förvaltarna ska vidta åtgärder för att säkerställa att jämförbara transaktioner i fonder och diskretionära investeringsportföljer, när det är relevant, kan ske samtidigt.

Omständigheter som innebär att Coeli, Bolagen, anställda, anknutna ombud, uppdragstagare och styrelseledamöter tar emot eller kommer ta emot incitament av en person annan än kunden eller andelsägaren i samband med utförandet av fondverksamheten eller investeringstjänster för kundens räkning, och incitamenten inte utgörs av standardkommissionen eller avgiften för den berörda verksamheten eller tjänsten ifråga, utan består av pengar, varor eller tjänster

Incitament

Begreppet incitament omfattar alla avgifter, kommissioner och naturaförmåner som betalas eller tas emot av en kund, andelsägare eller en tredje part när ett finansiellt bolag tillhandahåller en investerings- eller sidotjänst.

Tillåtna incitament

Det är tillåtet att ge eller ta emot incitament direkt från en kund eller andelsägare, eller någon som agerar för en sådan persons räkning.

Typ av dokument
Riktlinjer

Informationsklass
Får distribueras

Ägare
Chief Compliance Officer

Status
Antagna

Tillåtna incitament innefattar också avgifter och standardkommissioner som krävs för utförandet av en investerings- eller sidotjänst, till exempel förvaltnings- eller transaktionskostnader eller lagstadgade avgifter, oavsett om sådana incitament utges eller mottas till eller från kund/andelsägare eller en tredje person, under förutsättning att dessa inte hindrar Coeli från att fullgöra sina skyldigheter gentemot andelsägare och kunder.

Coeli ska tydligt informera om alla avgifter som kan komma att debiteras kunder och andelsägare samt tillse att avgifter debiteras på så sätt som avtalet påbjuder och redovisas för kunden på det sätt och i den omfattning som regelverket föreskriver. En sammanställning av de incitament som förekommer i Coeli ska finnas tillgänglig för kunder och andelsägare på Coelis hemsida.

Tredjepartsersättningar

Bolag i Coeli-gruppen får endast betala och/eller ta emot incitament från tredje part, dvs. från någon annan än kunden eller andelsägaren eller en sådan persons företrädare, i samband med tillhandahållande av investerings- eller sidotjänster, under förutsättning att samtliga punkter nedan är uppfyllda:

- a. Alla incitament som betalas till eller tas emot av en tredje part måste vara utformade för att höja kvaliteten på investerings- eller sidotjänsten som erbjuds.
- b. Incitament får inte hindra Bolaget från att uppfylla sin skyldighet att tillvarata kundens eller andelsägarens intressen.
- c. Kunder och andelsägare ska få heltäckande, korrekt och lättförståelig information om incitamentens förekomst, art och belopp, eller om belopp inte kan fastställas, metoden för beräkning av beloppet. Informationen ska lämnas skriftligen innan investerings- eller sidotjänsten tillhandahålls.

Tredjepartsersättningar inom fondförvaltningen

Tredjepartsersättningar som utgår för de investeringar som CAMAB:s fondförvaltare gör i externa produkter tillfaller berörda fonder. Ersättningarna återinvesteras.

Tredjepartsersättningar inom diskretionär portföljförvaltning

Tredjepartsersättningar som utgår för de investeringar som CAMAB:s förvaltare av diskretionära investeringsportföljer gör i externa produkter tillfaller CWMAB som en intäkt.

Tredjepartsersättningar inom investeringsrådgivning och försäkringsförmedling

Förekomsten av tredjepartsersättningar vid investeringsrådgivning och försäkringsförmedling inom CWMAB innebär en risk för att rådgivaren ges ett incitament att inte tillvarata kundens intressen på bästa sätt, genom att rekommendera kunden investeringar som leder till ökad intjäning för bolaget men inte är lämplig för kunden med beaktande av dennes behov och önskemål. Coelis rådgivare erhåller fast ersättning med viss möjlighet till rörlig ersättning, som – i förekommande fall – omfattas av de principer som anges i ovan avsnitt om ersättningar. Eventuella rörliga ersättningar inte är direkt förknippande till valet av produkter.

I samband med att CWMAB tar in nya externa produkter i sitt sortiment ska dessa utvärderas bland annat med avseende på vilka intressekonflikter som förmedlingen av produkten kan ge upphov till, (enligt Coelis process för nya produkter och tjänster). Identifierade och potentiella intressekonflikter ska hanteras i enlighet med principerna i dessa riktlinjer. VD ansvarar för att utvärdering görs och dokumenteras. Det gäller oavsett om produkten har utvecklats av ett bolag i eller utanför Coeli-gruppen. Därutöver ordnar Coeli interna utbildningar i kundskydd och omsorgsplikt åtminstone en gång per år i syfte att främja en sund rådgivningsverksamhet.

Otillåtna incitament inkl. gåvor och förmåner

Incitament som ges eller tas emot från tredje part är inte tillåtna om det skäligen kan förväntas att incitamentet kan påverka mottagaren att agera på sådant sätt att kundens eller andelsägarens intressen inte iakttas. Coelis medarbetare är förbjudna att ta emot och erbjuda sådana förmåner. Coelis medarbetare får i tjänsten inte heller ge eller ta emot gåvor och förmåner som är mer värdefulla eller extravaganta än sedvanlig representation och gåvor som förekommer som led i en konventionell affärsrelation, enligt vad som framgår av Coelis vid var tid gällande *Riktlinjer för*

hantering av etiska frågor. Otillåtna incitament ska, om de erbjuds, lottas ut eller delas av anställda, alternativt avböjas, om tillfälle ges. Otillåtna incitament som erbjuds ska rapporteras i enlighet med Coelis vid var tid gällande regler för rapportering av gåvor och förmåner.

Soft Commissions

Med så kallade *Soft Commissions* avses generellt en överenskommelse där en fond- eller portföljförvaltare får varor och tjänster av en mäklare, utöver genomförandet av själva transaktionen (exekveringstjänsten). Det skulle kunna ge förvaltaren incitament att styra transaktioner till en viss mäklare, trots att kostnaderna för samma tjänst av motsvarande kvalitet kan vara lägre hos en annan mäklare. Detta skulle kunna vara till nackdel för andelsägare och kunder, eftersom transaktionskostnaderna belastar fonder och portföljer.

Coeli tillämpar ett mycket restriktivt förhållningssätt mot att ta emot *Soft Commission*, som kan inbegripa, fysiska gåvor, frekvent eller återkommande representation mm.

Soft Commissions kan även inbegripa förmåner i form av konferenser som är helt eller delvis sponsrade av Coelis motparter eller deras mellanhänder. Coeli godkänner att förvaltare deltar i sådana konferenser endast under förutsättning att deltagandet anses vara till mer än måttlig nytta för förvaltarens yrkesutövning. Om en sådan förmån nyttjas ska den rapporteras till Compliance-funktion i enlighet med Coelis vid var tid gällande regler för rapportering av tagande och givande av gåvor och förmåner. Relevant information om förmånen dokumenteras i därför avsett formulär och används sedan av Compliance-funktionen i syfte att följa upp verksamhetens hantering av eventuella intressekonflikter i förhållande till exempelvis Coelis val av mäklare. En förvaltare kan nämligen ha ett incitament att välja en dyrare eller mindre effektiv mäklare om mäklaren erbjuder Soft Commissions utöver exekveringen. Mäklare är dock föremål för Coelis interna regler för motpartsutvärdering, som ska omfatta en analys av de intressekonflikter som kan föreligga i förhållande till en förvaltares önskemål att handla med en viss mäklare. Möjligheten att erhålla Soft Commissions och risken för att förvaltaren påverkas av en sådan utsikt ska kartläggas och ställas i relation till mäklarens exekveringsförmågor i termer av bland annat

kostnad, effektivitet och tillgång till marknader. Dessa kriterier ska tillmätas störst betydelse i utvärderingen av de mäklare som Coeli väljer att handla med. Genom ökad transparens och generell utvärdering av mäklare med fastställda principer som sker inom ramen för Coelis motpartsutvärdering, minimeras risken för att fonden och därmed andelsägarna belastas av onödiga kostnader till följd av att mäklare väljs på grunder som inte är till fondandelsägarnas bästa.

Kostnader för analys

En annan form av *soft commission* består av den analys som portföljförvaltare kan erhålla av mäklare i samband med att mäklaren utför en aktieorder. Kostnaden för analysen kan då komma att inkluderas i courtaget som belastar fonden som en transaktionsavgift. CAMAB låter dock inte kostnader för analys belasta sina fonder utan separerar kostnaden från courtaget. CAMAB betalar kostnaden för analysen via separat faktura.

Ovanstående gäller för de svenska fonder som CAMAB förvaltar. För bolagets Luxembourg-registrerade fonder som förvaltas av MDO Management Company S.A. kan analys komma att ingå i courtaget alternativt betalas genom ett så kallat *Commission Sharing Agreement*.

7. Publicering av information till fondandelsägare och kunder

7.1 Riktlinjerna ska publiceras på Coeli-gruppens hemsidor (www.coeli.se och www.coeliam.se).

7.2 Vid vad tid gällande informationsbroschyr för CAMAB:s fonder ska innehålla information om var andelsägare till Coelis fonder kan hitta riktlinjerna.

7.3 Vid var tid gällande Allmänna villkor för CWMAB:s kunder ska innehålla en sammanfattning av riktlinjerna och information om var kunder kan ta del av riktlinjerna i sin helhet.

8. Utbildning av anställda

8.1 Anställda ska genomgå löpande utbildning avseende innehållet i dessa riktlinjer.

Utbildningen ska betona vikten av att identifiera intressekonflikter och varje medarbetares skyldighet att rapportera förekomsten av sådana till sin närmaste chef eller Compliance-funktionen.

9. Andra relevanta styrdokument

9.1 Inom Coeli finns andra interna styrdokument på koncern- och bolagsnivå som på ett eller annat sätt berör intressekonflikter:

- Riktlinjer för hantering av etiska frågor
- Riktlinjer för ersättningar
- Riktlinjer för hantering av egna och närståendes affärer
- Riktlinjer för bästa orderutförande

10. Ansvar och administration

10.1 Författare och kontaktperson avseende dessa riktlinjer Chief Compliance Officer.

Ansvarig för implementering av dessa riktlinjer är VD för varje Bolag i Coeli. Ansvarig för kontroll av efterlevnad av dessa riktlinjer är Chief Compliance Officer.

11. Uppdatering och ändringar

11.1 Dessa riktlinjer ska regelbundet, dock minst årligen, utvärderas, ses

över och antas av styren i respektive Bolag. Ändringar träder i kraft från den dagen som anges på försättsidan.