

## Politik til imødegåelse af interessekonflikter

## Indledning

Nærværende politik for Danske Andelskassers Bank A/S (i det følgende benævnt "DAB" eller "banken") er udarbejdet med udgangspunkt i lov om finansiel virksomhed, delegeret forordningen 2017/565 (MiFID II) samt bekendtgørelse om de organisatoriske krav til og betingelserne for drift af virksomhed som værdipapirhandler.

Formålet med politikken er at identificere de forhold, der for så vidt angår den specifikke investeringservice og de specifikke investeringsaktiviteter og accessoriske tjenesteydelser, som udføres af banken, udgør eller kan medføre en interessekonflikt, som medfører, at en eller flere kunders interesser skades, samt at angive hvilke procedurer, der skal følges, og hvilke foranstaltninger, der skal træffes for at forhindre eller håndtere sådanne konflikter.

Ud over nærværende politik henvises der endvidere til bankens Ordreudførelsespolitik samt bankens "Betingelser for handel med værdipapirer" der findes på bankens hjemmeside.

## 1 Definition af interessekonflikt

- 1.1 En interessekonflikt opstår, hvis der foreligger en konflikt mellem bankens, eller visse til banken knyttede personers, interesser, som medfører en risiko for, at en eller flere kunders interesser skades.
- 1.2 DAB definerer en interessekonflikt som modstridende interesser mellem:
  - DAB og en kunde
  - DABs medarbejder og en kunde
  - To kunder indbyrdes

## 2 Identifikation og konkret håndtering af kendte mulige interessekonflikter

DAB lægger stor vægt på at yde en kompetent og troværdig betjening af bankens kunder og har indført en række tiltag, der skal sikre, at banken varetager sine kunders interesser bedst muligt. Dette gælder f.eks. i forbindelse med DABs rådgivning, udførelse af ordrer, kapitalforvaltning og udsendelse af finansielle analyser.

Opstår der en interessekonflikt mellem en kunde og DAB eller DABs medarbejdere, oplyser DAB kunden om det, for at kunden kan varetage sine interesser på et velinformeret grundlag.

DAB har indrettet sin virksomhed, udarbejdet instrukser og forretningsgange for at undgå og håndtere interessekonflikter, f.eks.:

- regler om, at bestemte medarbejdere og medlemmer af bankens ledelse ikke må handle værdipapirer, hvis de har en intern viden om udstederen af værdipapirer,
- løbende opdaterer insiderlister for at overvåge og hindre udbredelse samt misbrug af intern viden,
- kontrol af, om der sker handel i strid med bankens instrukser,
- indført særskilt tilsyn med ansatte i banken, hvis hovedfunktioner indebærer udførelse af aktiviteter på vegne af eller levering af tjenesteydelser til kunder, hvis interesser kan være modstridende, eller som på anden vis repræsenterer forskellige interesser, herunder bankens, som kan være modstridende,
- fjernet enhver direkte forbindelse mellem aflønningen af ansatte, som hovedsagelig udfører én aktivitet, og aflønningen af — eller de indtægter, der genereres af — andre ansatte, som hovedsageligt udfører en anden aktivitet, hvis der kan opstå en interessekonflikt i forbindelse med de pågældende aktiviteter.

DAB har endvidere identificeret de forhold, der udgør eller kan føre til en interessekonflikt, som medfører en væsentlig risiko for, at en eller flere kunders interesser skades:

- 2.1 **Hvor DAB foretager egenhandler og på samme tid har oplysninger om en eller flere kunders potentielle fremtidige ordrer i finansielle instrumenter.**
- 2.1.1 DABs størrelse og bemanning åbner ikke mulighed for, at der kan etableres en fuldstændig adskillelse mellem de personer der foretager transaktioner i forhold til kunder og i forhold til DABs egenbeholdning. For at minimere denne potentielle interessekonflikt har DAB outsourcet sin egenbeholdning og har således kun selv en mindre handelsbeholdning af finansielle instrumenter.
- 2.1.2 For at forhindre uhensigtsmæssig sammenblanding af interesser må handler til DABs egenbeholdning ikke gennemføres sammen med eller i samme arbejdsgang som handler til kunder, uden at det fremgår af kundes advisering, at banken selvindtræder.
- 2.1.3 DABs filialer fører ikke beholdning af finansielle instrumenter og har derfor ingen lokal egeninteresse.
- 2.1.4 Fortrolig viden om en kundes ordrer er ikke tilgængelig for andre end medarbejdere i filialen og medarbejdere i Banking Services med handelsbeføjelser – disse medarbejdere er underlagt tavshedspligt og har skriftlig bekræftet, at de ikke vil optræde uetisk, og at de vil overholde alle relevante regler.
- 2.1.5 Medarbejdere i DABs kontrolfunktion eksempelvis medarbejdere i DAB's Middle Office skal gives mulighed for at have indsigt i en given handel efter

handlens gennemførelse, men må ligeledes ikke videregive eller anvende denne viden.

- 2.1.6 Såfremt en kunde er insider i forhold til et givent selskab, må DAB ikke indenfor en periode på 7 dage efter kundens transaktion foretage handler til egenbeholdning i det konkrete selskab.
- 2.2 **Hvor en medarbejder i DAB personligt indgår i en transaktion om et finansielt instrument, i hvilket DABs kunder har interesser.**
  - 2.2.1 En medarbejder i Banking Services med handelsbeføjelser må ikke gennemføre egne handler i finansielle instrumenter.
  - 2.2.2 En medarbejder i Banking Services med handelsbeføjelser må ikke for egen regning afgive ordrer, der er relateret til forventninger om kursudsving, som er tilvejebragt ved kendskab til en kundes ordre eller markedsinteresse.
  - 2.2.3 Alle medarbejdere i Banking Services med handelsbeføjelser er omfattet af spekulationsreglerne i Lov om finansiel virksomhed § 77, dvs. at en medarbejder ikke må sælge et værdipapir før end der er forløbet 6 måneders ejer-tid og ikke købe et værdipapir før der er forløbet 6 måneder siden seneste salg af det samme værdipapir.
  - 2.2.4 Alle handler, der er indgået af medarbejdere i Banking Services, der har handelsbeføjelser, overvåges periodisk af bestyrelsen pga. spekulationsreglerne.
- 2.3 **Hvor DAB modtager betalinger fra tredjemand, der kan resultere en interessekonflikt mellem DAB og DABs kunder.**
  - 2.3.1 Det fremgår af DABs Betingelser for handel med værdipapirer, at DAB modtager provisioner fra DABs samarbejdspartnere. Det fremgår endvidere af bankens hjemmeside, hvilke samarbejdspartnere banken modtager provision fra samt hvor meget provision banken modtager vedrørende det enkelte produkt.
  - 2.3.2 DAB ejer aktier i Sparinvest Holding og BankInvest (BI Holding). Ingen medarbejder må alene med baggrund i DABs egeninteresse i disse selskaber anbefale køb af investeringer udbudt af henholdsvis Sparinvest eller BankInvest. Derimod må investering anbefales, såfremt den konkrete investering er afpasset efter kundens investeringshorisont, risikoprofil, kendskab og den samlede økonomiske situation i øvrigt. Det påhviler DABs medarbejdere at kunne dokumentere denne hensigtsmæssighed eller egnethed ved udfyldelse af en investeringsprofil.

- 2.4 **Hvor medarbejdere i DAB har interne bonusordninger i tilknytning til ydelser, som vedrører handel med finansielle instrumenter.**
- 2.4.1 Ingen medarbejder i Banking Services eller øvrige enheder af DAB modtager ydelser, salærer eller bonus i forhold til ydelser der vedrører handel med finansielle instrumenter.
- 2.5 **Hvor DAB har en interesse i investeringsanalyser, som vedrører finansielle instrumenter, der tilbydes DABs kunder.**
- 2.5.1 DAB har ingen finansanalytikere ansat, der udarbejder selvstændige investeringsanalyser.
- 2.5.2 DAB videreformidler investeringsanalyser fra forskellige udbydere. DAB har ingen egeninteresse i at fremme et anbefalet produkt fremfor et andet. I de tilfælde hvor DAB alligevel kunne have en interesse i at fremme ét produkt frem for et andet, vil dette skulle fremhæves ved fremsendelsen.
- 2.5.3 Når DAB på baggrund af andres analyser offentliggør en anbefaling må medarbejdere med handelsbeføjelser ikke handle i det konkrete værdipapir før der er forløbet 7 dage efter offentliggørelsen. Dette gælder dog ikke for investeringsbeviser.
- 2.6 **Handel med DABs egne aktier**
- 2.6.1 DAB er opmærksom på, at handel med DAB aktien kan indebære en interessekonflikt. Hvis en interessekonflikt i en konkret situation ikke kan undgås, skal kunden informeres herom.
- 2.6.2 DAB har med virkning fra 6. januar 2012 indgået en Market Maker aftale med Danske Bank A/S med henblik på at sørge for, at primært mindre aktionærer uden unødige ulemper kan købe eller sælge DABs aktier. DAB lægger i udgangspunkt alle kundeordrer frem til handel via en samarbejdspartner handelsplatform med henblik på at sikre, at kunden afregnes på den kurs, som en ekstern uvildig market maker vurderer til at være markedskursen, afstemt efter udbud og efterspørgsel. Hensigten med Market Maker ordningen er at kompensere for evt. manglende likviditet i markedet. I tilfælde hvor DAB aktier ønskes placeret i investeringsaftaler, som DAB udbyder, kan dette alene ske ved kundens udtrykkelige skriftlige accept.
- 2.6.3 DABs handel med DABs egne aktier skal i øvrigt følge DABs interne regler herom.
- 2.6.4 Handel med bankens egenbeholdning af egne aktier må ikke finde sted udenfor bankens åbne vinduer og ej heller i de åbne vinduer, såfremt DAB har intern viden, som ikke er offentliggjort.
- 2.6.5 DAB's medarbejdere må aldrig handle med DABs egne aktier i en lukkeperiode af 30 dage op til DABs offentliggørelse af kvartals-, halvårs-, eller årsrapport.

- 2.6.6 Der må ikke rådgives om DABs egne aktier for så vidt angår kursforventninger, afkast eller lignende. DAB må ikke foretage en konkret anbefaling af, i hvilket omfang det vil være hensigtsmæssigt for kunden at erhverve aktier i DAB. DAB må ikke med tilbud om aktionærfordele eller øvrige goder forsøge at overtale en kunde til at erhverve aktier eller yderligere aktier i DAB. DABs medarbejdere må alene loyalt orientere om de nævnte aktionærfordele. Ligeledes må DAB give instruktioner om, hvorledes handel gennemføres.
- 2.6.7 DAB har særlig fokus på, om kundens køb af DAB aktier svarer overens med kundens risikoprofil, herunder at DABs aktier ikke udgør en uforholdsmæssig stor andel af kundens investeringsportefølje.
- 2.6.8 DAB har pligt til at oplyse kunder, der køber DAB aktier, at DAB har en interesse heri.
- 2.6.9 DAB yder ikke lån til finansiering af køb af DAB aktien.
- 2.7 **Kapitalforvaltning/Porteføljepleje**
- 2.7.1 For at forhindre uhensigtsmæssig sammenblanding af interesser må handler under DAB's kapitalforvaltningsaftaler ikke gennemføres af samme person, som gennemfører handler for andre kunder i samme arbejdsgang.

### **3 Oplysning til kunden ved interessekonflikter**

- 3.1 Hvis de foranstaltninger DAB har indført for at hindre interessekonflikter ikke er tilstrækkelige til med rimelig sikkerhed at kunne sikre forebyggelse af risikoen for, at kunders interesser skades, vil DAB klart oplyse kunden om interessekonflikternes generelle karakter og de foranstaltninger, der er truffet for at mindske disse risici, inden DAB påtager sig opgaver for kundens regning.
- 3.2 Oplysninger til kunden om interessekonflikter benyttes kun, hvis de faktiske, organisatoriske og administrative ordninger, som DAB har indført for at forhindre eller håndtere sine interessekonflikter, ikke er tilstrækkelige til med rimelig sikkerhed at kunne sikre forebyggelse af risikoen for, at kundens interesser skades.

### **4. Forretningsgange**

- 4.1. Der udarbejdes forretningsgange på alle relevante områder, hvor interessekonflikter kan opstå.

## **5. Uddannelse**

- 5.1. DABs medarbejdere modtager løbende intern undervisning og oplæring for at lære at undgå, imødegå og håndtere interessekonflikter.

## **6. Kontrol**

- 6.1. DABs uafhængige compliancefunktion overvåger og udfører løbende kontrol med overholdelse af gældende lovgivning og interne regler på området.

## **7. Rapportering til ledelsen**

DAB fører fortegnelser over de typer investeringservice eller accessoriske tjenesteydelser eller investeringsaktiviteter, der er udført af eller på vegne af DAB, hvor der er opstået en interessekonflikt, der indebærer en risiko for at skade en eller flere kunders interesser. Bestyrelsen og direktionen modtager mindst én gang årligt en skriftlig rapport herom.

## **8. Ajourføring**

- 8.1. Nærværende politik opdateres løbende efter behov og mindst én gang årligt.
- 8.2. Bestyrelsen har ansvaret for, at opdatering sker.

Således vedtaget på bestyrelsesmødet i Danske Andelskassers Bank A/S den 21. november 2018

Anders Howalt-Hestbech

Klaus Moltesen Ravn

Heine Bach

Tommy Skov Kristensen

Bent Andersen

Poul Weber

Michael Vilhelm Nielsen

Anette Holstein

Jørn Hjalmar Andersen

Britta Rytter Eriksen