

Interessekonfliktpolitik for PFA-koncernen

Bestyrelsen for PFA Bank A/S tiltræder hermed vedhæftede Interessekonfliktpolitik for PFA-koncernen, som blev godkendt af PFA Holdings bestyrelse på møde den 20. juni 2019.

Politikken træder i kraft for PFA Bank A/S ved bestyrelsens godkendelse.

Således godkendt af bestyrelsen for PFA Bank A/S den 21. august 2019.

Interessekonfliktpolitik for PFA-koncernen

1 Regelgrundlag

- Bekendtgørelse nr. 457 af 24. april 2019 af lov om finansiel virksomhed § 71, stk. 1, nr. 6, og § 72, stk. 2, nr. 2
- Bekendtgørelse nr. 1166 af 19. september 2018 af lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v. § 18, stk. 1, nr. 3, og § 19b
- Bekendtgørelse nr. 1723 af 16. december 2015 om ledelse og styring af forsikringselskaber m.v. § 12, stk. 2-5
- Bekendtgørelse nr. 1026 af 30. juni 2016 om ledelse og styring af pengeinstitutter m.fl. § 11
- Bekendtgørelse nr. 865 af 2. juli 2014 om ledelse, styring og administration af danske UCITS § 16, stk. 1, nr. 4, og §§ 36-39
- Bekendtgørelse nr. 921 af 26. juni 2017 om de organisatoriske krav til værdipapirhandlere § 9
- Kommissionens delegerede forordning (EU) 2015/35 af 10. oktober 2014 om supplerende regler til og udøvelse af forsikrings- og genforsikringsvirksomhed (Solvens II) art. 258, stk. 5
- Kommissionens delegerede forordning (EU) Nr. 231/2013 af 19. december 2012 om udbygning af Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2011/61/EU for så vidt angår undtagelser, generelle vilkår for drift, depositarer, gearing, gennemsigtighed og tilsyn afdeling 2.
- Kommissionens delegerede forordning (EU) 2017/565 af 25. april 2016 om supplerende regler til Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2014/65/EU for så vidt angår de organisatoriske krav til og vilkårene for drift af investeringsselskaber samt definitioner af begreber med henblik på nævnte direktiv afdeling 3

2 Målgruppe

Dette dokument forventes kendt og anvendt af alle medarbejdere i PFA-koncernen.

3 Formål

Bestyrelserne for PFA-koncernens selskaber har det overordnede ansvar for, at selskaberne sikrer;

- at der indføres effektive processer og procedurer til at forhindre eller begrænse interessekonflikter,
- at potentielle kilder til interessekonflikter identificeres, samt
- at der indføres procedurer til at sikre, at de personer, som deltager i gennemførelsen af selskabets strategier og politikker, forstår, hvor der kan opstå interessekonflikter, og hvordan disse konflikter skal håndteres.

Målsætningen er at minimere risiciene forbundet med manglende og/eller utilstrækkelig håndtering af interessekonflikter til skade for PFA's kunder, samarbejdspartnere eller et eller flere selskaber i PFA koncernen. PFA-koncernen skal yde en kompetent og troværdig behandling af sine kunder.

Målsætningen skal ses i sammenhæng med koncernens kerneværdier: Professionel, Fair og Ansvarlig. Disse værdier er udtryk for, at koncernen lægger vægt på at have en ansvarlig adfærd overfor alle, der har berøringsflade med virksomheden.

Interessekonfliktpolitik for PFA-koncernen

Denne politik er vedtaget som fælles ramme for PFA-koncernens tilgang til interessekonflikter.

4 Anvendelsesområde

Interessekonfliktpolitikken finder anvendelse for PFA-koncernen og godkendes på koncernniveau af bestyrelsen i PFA Holding.

Bestyrelserne i de underliggende datterselskaber omfattet af lov om finansiel virksomhed er ansvarlige for at godkende og efterleve nærværende interessekonfliktpolitik.

5 Identifikation af potentielle kilder til interessekonflikter

I denne politik forstås ved interessekonflikter alle forhold – herunder personlige, finansielle og politiske – der potentielt kan påvirke medarbejdere i PFA-koncernens dømmekraft i relation til opfyldelsen af den enkeltes forpligtelser i forbindelse med udførelsen af opgaver i selskabets, kundens eller samarbejdspartnerens interesse.

En interessekonflikt er blandt andet en konflikt, der opstår, hvis et selskab i PFA koncernen indgår en aftale med en kunde eller samarbejdspartner, der

- gavner PFA, men strider mod kundens eller samarbejdspartnerens interesser
- gavner kunden eller samarbejdspartneren, men strider mod PFA's interesser
- gavner kunden, men strider mod andre af PFA's kunders interesser
- gavner den ansatte i PFA, men strider mod kundens, samarbejdspartnerens eller PFA's interesser
- gavner et selskab i PFA, men strider mod et eller flere af PFA's selskaber

Interessekonflikter kan således eksempelvis foreligge i forbindelse med:

- Investering i selskaber, hvori et PFA-ledelsesmedlem har en økonomisk interesse.
- Indgåelse af aftaler med selskaber, hvori et PFA-ledelsesmedlem har en økonomisk interesse.
- Tilfælde, hvor et vederlag for et selskab i PFA-koncernen og/eller en rådgiver er afhængig af afkastet på et finansielt instrument på en sådan måde, at der er incitament for rådgiveren til at tilskynde kunden til at påtage sig uforholdsmæssige risici.
- Tilfælde, hvor en PFA-ansat til skade for kunder udnytter sin viden om kunders dispositioner til egen eller en anden kundes fordel.
- Tilfælde hvor en ansat kan føle sig fristet/presset til at træffe en afgørelse i en sag, der ikke er i PFA's interesse, hvis eksempelvis engagementet med kunden vedrører en overordnet, kollega, familiemedlem eller anden nærtstående.
- Tilfælde, hvor PFA kan have en interesse i at anbefale produkter, der ikke nødvendigvis dækker kundens behov eller er i kundens interesse.

Ledelsen i de enkelte selskaber i PFA-koncernen skal identificere øvrige mulige forhold, end dem der fremgår af dette afsnit, der udgør eller kan føre til en interessekonflikt, og som medfører en væsentlig risiko for, at en eller flere kunders interesser skades. I forlængelse heraf skal der fastsættes procedurer og foranstaltninger til håndtering af sådanne konflikter.

Interessekonfliktpolitik for PFA-koncernen

Ledelsen i PFA Bank og PFA Asset Management har i bilag 1 og bilag 2 identificeret de særlige interessekonflikter, der er gældende for deres respektive forretningsområder.

6 Processer og procedurer for håndtering af interessekonflikter

6.1 Implementering af procedurer

Ledelsen i de enkelte selskaber i PFA-koncernen skal sikre, at selskabet generelt indrettes således, at interessekonflikter i videst muligt undgås eller begrænses. Det påhviler således ledelsen i de enkelte selskaber at fastlægge retningslinjer, instrukser, forretningsgange samt implementere tilstrækkelig funktionsadskillelse og interne kontroller på baggrund af den for selskabet gældende regulering samt under hensyntagen til vurdering af, hvilke interessekonflikter der konkret kan eller vil opstå på baggrund af de udførte aktiviteter i selskabet.

Det skal sikres, at de personer, som deltager i gennemførelsen af selskabernes strategier og politikker, forstår, hvor der kan opstå interessekonflikter, og hvorledes disse konflikter skal håndteres.

I relation til at sikre professionel, kompetent behandling og rådgivning af kunder eller kundelignende forhold er det ledelsen i det pågældende selskabs ansvar at sikre, at der er den fornødne fokus og undervisning i gældende regler omhandlende blandt andet god skik, investorbekyttelse og værdipapirhandel.

Såfremt koncern interne forhold indebærer en interessekonflikt i forhold til en kunde, skal PFA altid forsøge at minimere interessekonflikt mest muligt samt oplyse kunden om interessekonflikten, således at kunden kan varetage sine interesser på et velinformeret grundlag.

Uanset om kunden oplyses om en potentiel interessekonflikt, skal selskabet effektivt opretholde og anvende de organisatoriske og administrative ordninger, der er opstillet til at forhindre interessekonflikter.

6.2 Varetagelse af roller i flere koncernselskaber

I forbindelse med varetagelse af roller i flere koncernselskaber skal der tages udgangspunkt i formålet med og forretningsmodellen for PFA Holding. Af PFA Holdings vedtægter fremgår følgende:

”Selskabets formål er at eje aktier i PFA Pension, forsikringsaktieselskab, samt anden virksomhed, som efter bestyrelsens skøn står i forbindelse hermed”

Af forretningsmodellen for PFA Holding fremgår blandt andet, at PFA Holding er stiftet med henblik på at optimere værdiskabelsen til kunderne i PFA Pension og derigennem sikre organisationer, virksomheder, medlemmer og ansatte en værdiskabende pensionsløsning. Det primære fokus er at sikre, at koncernselskaberne på markedsvilkår bidrager til maksimal værdiskabelse til kunderne i PFA Pension. Sekundært fokuseres på de forretnings- og værdiskabesmuligheder, som de øvrige koncernselskaber besidder indenfor deres forretningsområder.

Interessekonfliktpolitik for PFA-koncernen

PFA-koncernen skal generelt indrette sin virksomhed sådan, at der er sikret en løbende stillingtagen til potentielle interessekonflikter i de enkelte selskabers bestyrelser under hensyntagen til, at PFA-koncernen består af flere selskaber.

I tvivlstilfælde skal forespørgsler indbringes for Udvalget for Juridiske Risici, der blandt andet behandler interessekonflikter mellem koncernens selskaber og/eller selskabsledelser.

7 Håndtering af interessekonflikter i PFA-koncernen

Som led i at indrette i PFA-koncernen med henblik på at undgå og håndtere interessekonflikter, er en række generelle og mere specifikke foranstaltninger implementeret (ikke udtømmende opstilling):

7.1 Generelle tiltag

- Sikring af organisatorisk adskilte funktioner for at hindre, at samme personer eller afdelinger varetager både kunders og PFA's interesser.
- Etablering af en compliancefunktion, der agerer som en koncerncompliancefunktion i PFA-koncernen, og som kontrollerer og vurderer, om koncernen har metoder og procedurer, der er egnede til at opdage og mindske risikoen for, at koncernen ikke overholder gældende lovgivning, markedsstandarder eller interne regler om interessekonflikter.
- Vedtagelse af retningslinjer for koncerninterne transaktioner
- Vedtagelse af politik om imødegåelse af markedsmisbrug
- Vedtagelse af lønpolitik og retningslinjer for kontrol med overholdelse af lønpolitik for PFA-koncernen
- Vedtagelse af politik for intern kontrol
- Vedtagelse af politik for klagehåndtering i PFA Holding-koncernen
- Vedtagelse af outsourcingpolitik
- Vedtagelse af politik for godkendelse af nye og væsentligt ændrede produkter
- Vedtagelse af retningslinjer for indgåelse af kontrakter

7.2 Tiltag i relation til bestyrelse, direktion og nøglepersoner

- Vedtagelse af retningslinjer for bevilling af eksponering mod ledelsen mv.
- Vedtagelse af retningslinjer for aftaler med direktion og bestyrelsesmedlemmer i PFA Pension
- Vedtagelse af retningslinjer for spekulationsforbud
- Vedtagelse af retningslinjer vedrørende ledelsens andre hverv
- Vedtagelse af fit & proper politik

7.3 Tiltag i relation til øvrige ansatte

- Vedtagelse af retningslinjer for bierhverv og tillidshverv
- Vedtagelse af retningslinjer for anvendelse af kommercielle elementer
- Vedtagelse af retningslinjer for gaver og repræsentation

8 Rapportering

Der rapporteres til bestyrelsen minimum årligt om efterlevelsen af denne politik.

9 Årlig ajourføring og vurdering

Interessekonfliktpolitikken skal gennemgås og efter behov opdateres mindst en gang årligt.

10 Ikrafttræden

Interessekonfliktpolitikken træder i kraft ved bestyrelsens godkendelse og erstatter politik af 19. juni 2017.

—0—

Således godkendt af bestyrelsen for PFA Holding på bestyrelsesmødet den 20. juni 2019 og efterfølgende tiltrådt af bestyrelserne i de øvrige selskaber i PFA-koncernen.

Bilag 1

Identifikation af særlige interessekonflikter i PFA Bank

Formål

Formålet med nærværende bilag til interessekonfliktpolitikken i PFA-koncernen er at identificere og præcisere de særlige interessekonflikter i PFA Bank (Banken), der kan opstå i relation til investeringservice og de specifikke investeringsaktiviteter og accessoriske tjenesteydelser, som udføres i Banken, og som medfører en risiko for, at en eller flere kunders interesser skades. Herudover er målsætningen at angive, hvilke procedurer, der skal følges, og hvilke foranstaltninger, der skal træffes for at forhindre eller håndtere sådanne interessekonflikter.

Dette bilag medtager ikke forhold, som er omfattet af øvrige politikker, herunder Politik om imødegåelse af markedsmisbrug i PFA-koncernen.

Identificerede interessekonflikter

Nedenstående er listet en række eksempler på interessekonflikter, som kan opstå i Banken:

- Rådgivning af kunder i forbindelse med finansielle instrumenter, hvor Banken har en egen interesse i omsætning af samme finansielle instrumenter.
- Tilfælde hvor vederlaget for Banken 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 påtage sig uforholdsmæssige risici.
- Tilfælde hvor Banken på baggrund af tredjepartsbetalinger kan have en interesse i at formidle specifikke finansielle instrumenter.
- Handler med finansielle instrumenter, hvor Banken er modpart.

For så vidt angår sidstnævnte er Bankens handelssystemer indrettet på en sådan måde, at Banken videreformidler kundeordrer til bankens børsmægler, der handler de ønskede værdipapirer til Banken, som handles direkte videre til kunden uden nogen form for haircut, spread eller lignende i forhold til prisen på de købte finansielle instrumenter. I forlængelse heraf bliver der løbende kontrolleret for efterlevelse af reglerne for best execution. Selvom Banken teknisk set er modpart på disse handler i forhold til kunden, anser Banken at risikoen for at der kan opstå interessekonflikter på dette område som værende begrænset.

Ledelsen i PFA Bank skal føre en fortegnelse over alle identificerede interessekonflikter samt håndteringen heraf.

Håndtering af interessekonflikter

Rådgivning af Bankens kunder sker på et ikke-uafhængigt grundlag. En af Bankens opgaver er at rådgive om investering i finansielle instrumenter med tætte forbindelser til PFA-koncernen. I forbindelse med indgåelse af kundeforholdet, bliver kunden gjort opmærksom på, at Banken alene yder ikke-uafhængig investeringsrådgivning. I henhold til de gældende regler herom bliver kunderne løbende gjort bekendt hermed. Banken har således på et generelt niveau håndteret denne interessekonflikt.

Interessekonfliktpolitik for PFA-koncernen

Herudover har Banken generelt indrettet sin virksomhed samt udarbejdet instrukser og forretningsgange med henblik på at undgå og håndtere interessekonflikter, herunder:

- Implementeret tilsyn med ansatte i Banken, hvis hovedfunktioner indebærer udførelse af værdipapirhandel på vegne af eller levering af tjenesteydelser relateret til værdipapirhandel til kunder, hvis interesser kan være modstridende, eller som på anden vis repræsenterer forskellige interesser, herunder Bankens, som kan være modstridende.
- Aflønning af ansatte fastsættes uafhængigt af andre ansatte, som udfører en anden aktivitet, der kan medføre en interessekonflikt i relation til de pågældende ansattes aktiviteter.
- Implementeret kontrol af om der sker handel i strid med Bankens instrukser.

Banken implementerer foranstaltninger, der skal forhindre eller begrænse enhver ansats udøvelse af uhensigtsmæssig indflydelse på den måde, hvorpå en ansat yder investeringservice eller leverer accessoriske tjenesteydelser eller udfører investeringsaktiviteter. Der er ligeledes etableret foranstaltninger, som skal forhindre eller kontrollere en ansats samtidige eller senere involvering i særskilt investerings-service eller særskilte accessoriske tjenesteydelser eller investeringsaktiviteter, hvis en sådan involvering kan hæmme en passende håndtering af interessekonflikten.

Bilag 2

Identifikation af særlige interessekonflikter i PFA Asset Management

Formål

Formålet med nærværende bilag til interessekonfliktpolitikken i PFA-koncernen er at identificere og præcisere de særlige interessekonflikter i PFA Asset Management (PAM), der kan opstå i relation til investeringservice og de specifikke investeringsaktiviteter og accessoriske tjenesteydelser, som udføres i PAM, og som medfører en risiko for, at en eller flere kunders interesser skades. Herudover er målsætningen at angive, hvilke procedurer, der skal følges, og hvilke foranstaltninger, der skal træffes for at forhindre eller håndtere sådanne interessekonflikter.

Dette bilag medtager ikke forhold, som er omfattet af øvrige politikker, herunder Politik om imødegåelse af markedsmisbrug i PFA-koncernen.

PAM yder investeringservice og accessoriske tjenesteydelser, herunder bl.a.:

- Forvaltning (FAIF) og porteføljepleje for alternative investeringsfonde ("AIF"), reguleret under lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v.
- Administration (investeringsforvaltningsselskab) og porteføljepleje for danske UCITS, reguleret under lov om investeringsforeninger m.v.
- Porteføljepleje for diskretionære mandater
- Investeringsrådgivning til godkendte modparter

Identificerede interessekonflikter

Nedenstående er listet en række eksempler på interessekonflikter, som kan opstå i PAM:

- Rådgivning af og porteføljepleje for kunder i forbindelse med finansielle instrumenter, hvor PAM har en egen interesse i omsætning af samme finansielle instrumenter.
- Tilfælde hvor vederlaget for PAM og/eller den relevante medarbejder er afhængig af afkastet på det finansielle instrument på en sådan måde, at der er incitament for den relevante medarbejder til at tilskynde kunden eller på kundens vegne til at påtage sig uforholdsmæssige risici.
- Tilfælde hvor PAM på baggrund af tredjepartsbetalinger kan have en interesse i at formidle specifikke finansielle instrumenter.
- Hvor en medarbejder er involveret i ledelsen i både en forvaltet AIF og i PAM.
- Hvor en medarbejder er involveret i ledelsen i både PAM og en af PAM's samarbejdspartnere.
- Hvis vederlaget for forvaltningen i PAM afhænger af afkastet i forvaltede fonde/foreninger. Det kan give et incitament til at øge risikoen med henblik på at opnå et højere afkast.

PAM er underlagt forbuddet mod at modtage og beholde tredjepartsbetalinger i forbindelse med udførelsen af porteføljepleje. PAM modtager ikke formidlingsprovision eller andre betalinger fra tredjeparter i forbindelse med distribution af produkter via skønsmæssige porteføljeplejeaftaler.

Modtagelse af investeringsanalyser fra selskabets samhandelspartnere betragtes som en tredjepartsbetaling, hvis disse modtages gratis. PAM skal betale for de investeringsanalyser, som selskabet modtager.

Interessekonfliktpolitik for PFA-koncernen

PAM må modtage mindre naturalieydelser i forbindelse med ydelsen af porteføljepleje, hvis naturalieydelserne øger kvaliteten af den service, som PAM yder kunden, og det ikke skaber en interessekonflikt i forhold til kunden.

Ledelsen i PAM skal føre en fortegnelse over alle identificerede interessekonflikter samt håndteringen heraf.

Håndtering af interessekonflikter

Rådgivning af PAM's kunder sker på et ikke-uafhængigt grundlag. En af PAM's opgaver er at rådgive om investering og udøve porteføljepleje i finansielle instrumenter med tætte forbindelser til PFA-koncernen. I forbindelse med indgåelse af kundeforholdet, bliver kunden gjort opmærksom på disse forhold. I henhold til de gældende regler herom bliver kunderne løbende gjort bekendt hermed. PAM har således på et generelt niveau håndteret denne interessekonflikt.

Herudover har PAM generelt indrettet sin virksomhed samt udarbejdet instrukser og forretningsgange med henblik på at undgå og håndtere interessekonflikter, herunder:

- Indført kontrol af, om der sker handel i strid med PAM's instrukser
- Indført ordreudførselspolitik

PAM implementerer foranstaltninger, der skal forhindre eller begrænse enhver ansats udøvelse af uensigtsmæssig indflydelse på den måde, hvorpå en ansat yder investeringservice eller leverer accessoriske tjenesteydelser eller udfører investeringsaktiviteter. Der er ligeledes etableret foranstaltninger, som skal forhindre eller kontrollere en ansats samtidige eller senere involvering i særskilt investerings-service eller særskilte accessoriske tjenesteydelser eller investeringsaktiviteter, hvis en sådan involvering kan hæmme en passende håndtering af interessekonflikten.