

Forretningsgang for: <i>Håndtering af interessekonflikter</i>	Ansvarlig: Adm. direktør	Side: Side 1 af 9
	Udarbejdet af: Direktionen	Seneste ændring: 29-11-2018

Indledning til forretningsgangen som helhed:

Denne forretningsgang er udarbejdet med det formål at overholde de regler, der gælder for Koncenton A/S (herefter "selskabet"), fastsat gennem lov om forvaltere af alternative investeringsfonde, samt Kommissionens forordning nr. 231/2013. Disse fastsætter krav om, at selskabet skal træffe alle rimelige foranstaltninger for at undgå interessekonflikter, og hvor de ikke kan undgås, påvise, styre og overvåge interessekonflikterne.

Denne forretningsgang er udarbejdet med baggrund i lovens og forordningens bestemmelser vedrørende vilkår for driften af selskabet, samt ligeledes den organisatoriske opbygning i selskabet.

Denne forretningsgang uddyber de principper, der i selskabets politik for håndtering af interessekonflikter stilles til selskabets organisatoriske opbygning, samt de krav der i politikken stilles til selskabet skal håndtere potentielle interessekonflikter.

Aktivitet:	Håndtering af aktiviteten:	Ansvarlig:	Udførende:	Kontrol:	Frekvens:
Anvendelsesområde:	<p>Denne forretningsgang finder anvendelse på de foranstaltninger selskabet træffer med det formål at forhindre, at der i selskabets forvaltning af de alternative investeringsfonde, opstår interessekonflikter, der kan skade de forvaltende alternative investeringsfonde eller disses investorerers interesser. Såfremt det ikke er muligt for selskabet, tilstrækkeligt at forhindre interessekonflikter i at skade de alternative investeringsfondes eller investorernes interesser, fastsætter denne forretningsgang principperne for, hvorledes selskabet skal foretage oplysning om dette.</p> <p>Forretningsgangen har derved til formål at klarlægge, hvorledes selskabet og dets ansatte, identificerer de interessekonflikter, der potentielt kan skade forholdet mellem selskabet, de forvaltede alternative investeringsfonde og disses investorer, samt andre relevante parter. Forretningsgangen skal herefter sikre, at selskabet efter identificeringen af interessekonflikter, træffer de foranstaltninger, der er nødvendige i bestræbelserne på at hindre, at de forvaltede alternative investeringsfonde og disses investorer, bliver negativt påvirket af de identificerede interessekonflikter.</p>	Adm. direktør	Direktionen	Compliancefunktionen	Ved hver ny-identificeret interessekonflikt, dog minimum én gang årligt.

Forretningsgang for: <i>Håndtering af interessekonflikter</i>	Ansvarlig: Adm. direktør	Side: Side 2 af 9
	Udarbejdet af: Direktionen	Seneste ændring: 29-11-2018

<p>Roller og ansvar:</p>	<p>Ansvaret for denne forretningsgang ligger hos direktionen, og det er således direktionen der har ansvaret for, at selskabet er indrettet med tilstrækkelige interne procedurer og processer til at kunne håndtere identificerede interessekonflikter. Således skal direktionen sikre, at der i selskabet bliver identificeret potentielle interessekonflikter i overensstemmelse med selskabets politik for håndtering af interessekonflikter.</p> <p>Direktionen skal ligeledes sikre, at der i selskabet er ordninger der gør det muligt for selskabets ansatte, at rapportere om ikke-identificerede interessekonflikter, således der i selskabet kan tages hånd om disse på en måde der er i overensstemmelse med denne forretningsgang og politikken på området.</p>	<p>Adm. direktør</p>	<p>Direktionen</p>	<p>Compliance-funktionen</p>	<p>Ved hver ny-identificeret interessekonflikt, dog minimum én gang årligt.</p>
<p>Identificering af potentielle interessekonflikter</p>	<p>Der skal i selskabet indføres foranstaltninger, med det formål at sikre varetagelsen af selskabets forvaltede alternative investeringsfondes og deres investorers interesser, samt tilgodese markedets integritet. Det vil i nærværende forretningsgang blive nærmere fastlagt, hvorledes selskabet har opstillet foranstaltninger til håndteringen af interessekonflikter, samt hvorledes selskabet vil forholde sig såfremt de foranstaltninger, der bliver fastlagt, ikke i tilstrækkelig grad, sikrer at selskabet er i stand til at undgå, påvise, styre og overvåge interessekonflikterne, så disse ikke negativt påvirker selskabets forvaltede alternative investeringsfonde og disses investorer.</p> <p>Der skal i selskabet identificeres potentielle interessekonflikter, der i forbindelse med forvaltningen af en alternativ investeringsfond kan opstå mellem forvalteren, en relevant person, eller en person, der direkte eller indirekte er forbundet med forvalteren ved et kontrolforhold og de forvaltede alternative investeringsfonde eller deres investorer. Den nærmere identificering af interessekonflikter påhviler de enkelte afdelinger i selskabet, og disse skal udforme arbejdsgange der gør det muligt at identificere interessekonflikter.</p>	<p>Adm. direktør</p>	<p>Direktionen</p>	<p>Compliance-funktionen</p>	<p>Ved hver ny-identificeret interessekonflikt, dog minimum én gang årligt.</p>

Forretningsgang for: <i>Håndtering af interessekonflikter</i>	Ansvarlig:	Side:
	Adm. direktør	Side 3 af 9
	Udarbejdet af:	Seneste ændring:
	Direktionen	29-11-2018

<p>Selskabets bestyrelse har gennem selskabets politik for håndtering af interessekonflikter fastsat de faktorer, selskabet og de enkelte afdelinger skal tage hensyn til. Dette omhandler navnlig, om selskabet selv, en relevant person eller en person, der direkte eller indirekte er forbundet til selskabet gennem kontrolforhold,</p> <ul style="list-style-type: none"> • Vil kunne opnå en finansiell gevinst eller undgå et finansielt tab på bekostning af en alternativ investeringsfond eller disses investorer, • Har en anden interesse end de forvaltede alternative investeringsfonde, i resultatet af en tjenesteydelse, der leveres til, eller en aktivitet, der udføres for de forvaltede alternative investeringsfonde eller deres investorer eller en anden kunde, eller af en transaktion, der gennemføres på de forvaltede alternative investeringsfondes eller en anden kundes vegne. • Har et finansielt eller andet incitament til, at <ul style="list-style-type: none"> ○ sætte et investeringsinstituts, en anden kundes eller kundegruppens eller en anden alternativ investeringsfonds interesse over den enkelte alternative investeringsfond, ○ sætte én investors interesser over en anden investors eller investorgruppens i den samme alternative investeringsfond. • Udøver de samme aktiviteter for en alternativ investeringsfond, og for en anden alternativ investeringsfond, et investeringsinstitut eller en kunde eller • Modtager eller vil af en anden person end de alternative investeringsfonde eller disses investorer modtage et incitament i forbindelse med kollektiv porteføljepleje for de alternative investeringsfonde i form af et pengebeløb, varer eller tjenesteydelser ud over standardprovisionen eller -vederlaget for den pågældende tjenesteydelse. <p>De interessekonflikter som direktionen på baggrund af selskabets politik for håndtering af interessekonflikter har identificeret er opregnet i bilag 1 til denne forretningsgang. Det påhviler selskabet som helhed,</p>				
--	--	--	--	--

Forretningsgang for: <i>Håndtering af interessekonflikter</i>	Ansvarlig:	Side:
	Adm. direktør	Side 4 af 9
	Udarbejdet af:	Seneste ændring:
	Direktionen	29-11-2018

	at styre og overvåge disse interessekonflikter på en måde, så de ikke negativt påvirker de alternative investeringsfonde eller disses investorer. Ligeledes vil denne liste blive opdateret minimum én gang årligt, eller på baggrund af rapporteringer fra de enkelte afdelinger, såfremt disse identificerer interessekonflikter der ikke allerede er omfattet af listen.				
Implementering af foranstaltninger til håndtering af interessekonflikter:	<p>Selskabet og dets ansatte skal til enhver tid drives efter, og udøve aktiviteter i overensstemmelse med redelig forretningsskik og god praksis inden for forvaltningsområdet. Denne forpligtelse gælder for enhver medarbejder i selskabet, herunder også ledelsen af forvalteren.</p> <p>For at kunne efterleve denne, for selskabet, generelle pligt, skal potentielle interessekonflikter identificeres og håndteres i selskabet. Er det i selskabet ikke muligt at forhindre de enkelte interessekonflikter, skal selskabet have passende procedurer for, hvorledes de forvaltede alternative investeringsfonde, disses investorer samt andre relevante parter oplyses om interessekonfliktens karakter og omfang. Der skal således i selskabet fastsættes procedurer, for identificering og oplysning om interessekonflikternes karakter.</p> <p>De procedurer, som selskabet har etableret i forsøget på at håndtere, styre og overvåge de identificerede interessekonflikter, omhandler blandt andre,</p> <ul style="list-style-type: none"> • Hvor det er muligt i forhold til selskabets størrelse, at opretholde en organisatorisk adskillelse af funktioner, således at funktioner i selskabet ikke kontrollerer de arbejdsprocesser, som funktionen selv er ansvarlig for at udføre, • Interne regler, der kan begrænse medarbejderne i at påtage sig eksterne opgaver, der kan påvirke dem i udførelsen af deres arbejdsopgaver for selskabet. • Interne regler om begrænsninger i visse medarbejderes adgang til personlig handel, besiddelser og forvaltning af egne midler, samt interne kontrolprocedurer på området, 	Adm. direktør	Direktionen samt afdelingslederne	Compliancefunktionen	Ved hver ny-identificeret interessekonflikt, dog minimum én gang årligt.

Forretningsgang for: <i>Håndtering af interessekonflikter</i>	Ansvarlig:	Side:
	Adm. direktør	Side 5 af 9
	Udarbejdet af:	Seneste ændring:
	Direktionen	29-11-2018

	<ul style="list-style-type: none"> • Kontrolprocedurer der skal sikre, at der investeres i overensstemmelse med de forvaltede alternative investeringsfondes investeringspolitik og vedtægter, således at de identificerede personer med mulige interessekonflikter, ikke opnår en finansiel gevinst på bekostning af de forvaltede alternative investeringsfonde eller investorerne i disse. • Procedurer til sikring af, at de identificerede personer ikke modtager præmiering eller andet ud over standardprovisionen for salg i de forvaltede alternative investeringsfonde eller foretagende investeringer for de forvaltede alternative investeringsfonde, der kan medføre, at investeringer i og for de alternative investeringsfonde ikke foretages i overensstemmelse med interesserne heri, • Procedurer til sikring af alle investorernes interesser ved ønske om indløsning, således at investorer ikke bliver unødigt påvirket af andre investorer, der ønsker at indløse deres investeringer før andre investorer i en enkelt alternativ investeringsfond. <ul style="list-style-type: none"> ◦ Selskabet skal sikre, at enhver investor, der ønsker at investere midler i de af selskabet forvaltede alternative investeringsfonde, ved hvorledes exit-strategierne er for hele fonden og for hver enkelt investor. Ligeledes skal selskabet sikre sig, at der i forbindelse med strategierne bliver korrekt informeret om hver enkelt investors mulighed for at gøre sin modtagende indløsningsret gældende. <p>Der skal i selskabet indføres procedurer og arbejdsbeskrivelser, der gør det muligt for selskabet løbende at overvåge, og som minimum en gang årligt, opdatere de af direktionen identificerede interessekonflikter, der anses for at kunne påvirke forholdet mellem selskabet, en relevant person eller en person, der direkte eller indirekte er forbundet med selskabet gennem et kontrolforhold og de af selskabet forvaltede alternative investeringsfonde og disses investorer for at sikre, at de identificerede interessekonflikter stadig er aktuelle.</p>				
--	---	--	--	--	--

Forretningsgang for: <i>Håndtering af interessekonflikter</i>	Ansvarlig: Adm. direktør	Side: Side 6 af 9
	Udarbejdet af: Direktionen	Seneste ændring: 29-11-2018

	<p>Enhver arbejdsbeskrivelse der udarbejdes på baggrund af denne forretningsgang, skal indeholde ordninger, der sikrer fyldestgørende rapportering til selskabets direktion. Denne rapportering skal gøre det muligt for direktionen at kunne rapportere korrekt til selskabets bestyrelse.</p> <p>Ligeledes skal de i selskabet indrettede arbejdsbeskrivelser gøre det muligt for de enkelte medarbejdere i selskabet, at tilføje eventuelt nye identificerede interessekonflikter, såfremt disse ikke er identificeret i bilag 1 til denne forretningsgang. De enkelte medarbejdere skal således have mulighed for at registrere og rapportere, om ny-identificerede potentielle interessekonflikter som selskabet løber i sin forvaltning af de alternative investeringsfonde.</p> <p>Det påhviler årligt selskabets direktion at indstille til bestyrelsen med forslag til håndteringen af de identificerede interessekonflikter. Denne indstilling skal sammen med direktionens rapportering på området gøre det muligt for bestyrelsen, gennem sin politik på området, at tilpasse denne, således den tager højde for de aktuelle risici på området.</p>				
Ajourføring og opdatering	<p>Denne forretningsgang skal ajourføres minimum én gang årligt, samt ved ændringer i selskabets politik for håndtering af interessekonflikter, lovgivning eller vejledninger fra offentlige myndigheder der påvirker arbejdsgangen efter disse retningslinjer.</p> <p>Disse ændringer skal indføres i forretningsgangen inden den årlige ajourføring, såfremt der alene sker årlig gennemgang. Sker der opdatering eller ajourføring af forretningsgangen på baggrund af rapportering om ny-identificerede interessekonflikter, skal opdateringen af forretningsgangen ske foruden den årlige gennemgang, og fremsættes på førstkommende bestyrelsesmøde til godkendelse hos bestyrelsen.</p> <p>Denne forretningsgang skal være tilgængelig for samtlige medarbejdere i selskabet for hvem retningslinjer, og disse skal have meddelelse ved ændring i eller opdatering af denne forretningsgang.</p>	Bestyrelsen	Direktionen	Compliance-funktionen	Ved ny-identificerede interessekonflikter, dog minimum én gang årligt.

Forretningsgang for: <i>Håndtering af interessekonflikter</i>	Ansvarlig: Adm. direktør	Side: Side 7 af 9
	Udarbejdet af: Direktionen	Seneste ændring: 29-11-2018

Besluttet og tiltrådt af direktionen den 29. november 2018:

Anders Marcus, adm. direktør

Søren Dahlgaard, økonomidirektør.

Oliver Peters, investeringsdirektør

Ændringer i forretningsgangen:

Ændring:	Lovgrundlag:	Dato for intern ændring:	Ansvarlig:	Betydning for forretningsgangen:

Forretningsgang for: <i>Håndtering af interessekonflikter</i>	Ansvarlig: Adm. direktør	Side: Side 8 af 9
	Udarbejdet af: Direktionen	Seneste ændring: 29-11-2018

BILAG 1: FORTEGNELSE OVER IDENTIFICEREDE INTERESSEKONFLIKTER

1. Aflønningen af Koncenton A/S' medarbejdere, der beskæftiger sig med salg i de forvaltede alternative investeringsfonde, kan være resultatafhængig. Den enkelte medarbejders endelige aflønning kan således være afhængig i antallet af solgte andele i de enkelte alternative investeringsfonde. Den enkelte medarbejder kan således have en interessekonflikt med en potentiel investor i de alternative investeringsfonde. Aflønning af de medarbejdere i Koncenton A/S, der beskæftiger sig med salg af andele i de alternative investeringsfonde, vil afhænge både af antallet og størrelsen af den enkelte investering, samt ligeledes af overholdelsen af de investorbeskyttelsesregler, der i lov om forvalter af alternative investeringsfonde gælder for investeringen i andele i alternative investeringsfonde.
2. Koncenton A/S forvalter flere alternative investeringsfonde, hvilket kan medføre en interessekonflikt mellem Koncenton A/S og de alternative investeringsfonde samt mellem de af Koncenton A/S forvaltede alternative investeringsfonde. Koncenton A/S indretter sig organisatorisk således, at selskabet forvalter de enkelte alternative investeringsfonde på en sådan måde, at der ikke udøves forskel i forvaltningen, der ikke objektivt kan begrundes.
3. Den investeringsstruktur der benyttes af Koncenton A/S er struktureret således, at Koncenton A/S selv investerer i visse af de af selskabet forvaltede alternative investeringsfonde med et minimumsbeløb. Ligeledes vil Koncenton A/S selv investere i de aktier, der mangler at blive tegnet ved udløbet af tegningsperioden for den pågældende AIF. Der vil for Koncenton A/S derved være en interessekonflikt med en potentielt investor i, at der på tidspunktet for overtagelsen af det enkelte investerede aktiv, i de forvaltede alternative investeringsfonde, skal være foretaget fuld tegning.
4. I de situationer, hvor en af Koncenton A/S forvaltet alternativ investeringsfond, ved udløbet af den tilhørende tegningsperiode ikke er fuldttegnet, forpligter Koncenton A/S sig til at tegne de resterende andele i den enkelte alternative investeringsfond. Koncenton A/S vil derved have en interessekonflikt mellem potentielle investorer, der ønsker at tegne visse af de andele i de enkelte alternative investeringsfonde, som Koncenton A/S ligger inde med, samt med de investorer der ligeledes har tegnet i den alternative investeringsfond.
5. Da Koncenton A/S alene forvalter åbne alternative investeringsfonde, kan der opstå en potentiel interessekonflikt i de situationer, hvor en investor ønsker at sælge sine aktier i den alternative investeringsfond inden den strukturerede exit mulighed er indtrådt. Koncenton A/S forpligter sig i en sådan situation til, at behandle alle investorer i den enkelte alternative investeringsfond lige, og derved må ingen investor i de alternative investeringsfonde opnå bedre vilkår end andre investorer i samme alternative investeringsfond.
6. Koncenton A/S forvalter alene åbne alternative investeringsfonde, som er struktureret med en exit-mulighed. Der kan derved potentielt opstå en interessekonflikt mellem de enkelte investorer i de alternative investeringsfonde i de situationer, hvor en investor eller en gruppe af investorer ønsker at benytte sig af exitmuligheden, mens andre investorer ikke ønsker at benytte muligheden for at trække sig ud af den alternative investeringsfond. Koncenton A/S forpligter sig i forvaltningen af de alternative investeringsfonde, til at tage højde for denne potentielle situation, således at det for investorerne er muligt at iagttage deres interesse, hvad end denne er at blive i den alternative investeringsfond, eller benytte sig af den indarbejdede exitstrategi.

Forretningsgang for: <i>Håndtering af interessekonflikter</i>	Ansvarlig:	Side:
	Adm. direktør	Side 9 af 9
	Udarbejdet af:	Seneste ændring:
	Direktionen	29-11-2018

7. Ansatte, relevante personer, ledende medarbejdere, bestyrelsen i Koncenton A/S og nære relationer til disse har mulighed for at erhverve aktier i de alternative investeringsfonde, som Koncenton A/S forvalter. Ingen ansatte, ledende medarbejdere, bestyrelsen i Koncenton A/S eller disses nære relationer opnår andre rettigheder eller vilkår for handler end øvrige investorer i de alternative investeringsfonde. Handler med den nævnte personkreds skal foretages på almindelige markedsvilkår, hvilket er ensbetydende med, at en handel ikke må være foretaget på baggrund af intern viden eller andre fortrolige oplysninger vedrørende den pågældende alternative investeringsfond.
8. Koncenton A/S er et mindre selskab, hvilket medfører at visse medarbejdere i selskabet har delt ansættelse mellem Koncenton A/S og andre selskaber i Obton-koncernen. Disse delansættelser hos visse af selskabets medarbejdere kan føre til potentielle interessekonflikter, hvilket internt i selskabet bliver håndteret ved at have en klar organisatorisk struktur, og en ansvarsfordeling der understøttes af selskabets politikker, retningslinjer og forretningsgange.