

Forretningsgang for:	Ansvarlig:	Side:
Håndtering af interessekonflikter	Direktionen	Side 1 af 11
KONCENTON	Udarbejdet af: AWH	Seneste ændring: 26-11-2019

Indledning til forretningsgangen som helhed:

Forretningsgang for håndtering af interessekonflikter (herefter benævnt "forretningsgangen") er udarbejdet med det formål at overholde de regler, der er gældende for Koncenton A/S (herefter benævnt "selskabet"), så selskabet træffer rimelige foranstaltninger for at undgå interessekonflikter, og hvor de ikke kan undgås, påvise, styre og overvåge interessekonflikterne.

Forretningsgangen er udarbejdet ud fra de krav, som selskabet er under pålagt efter direktiv 2011/61/EU af 8. juni 2011 (FAIF-direktivet), Kommissionens delegerede forordning nr. 231/2013/EU af 19. december 2012 (FAIF-forordningen), Lov om forvaltere af alternative investeringsfonde nr. 598 af 12. juni 2013 (FAIF-loven) og politik for håndtering af interessekonflikter.

Denne forretningsgang uddyber de principper og krav, der gennem lovgivning stilles til selskabets organisatoriske opbygning, samt hvordan selskabet skal håndtere potentielle interessekonflikter. Forretningsgangen finder anvendelse på foranstaltninger, som selskabet træffer med det formål, at forhindre opstående interessekonflikter, der kan skade investeringsfondene eller disses investorer.

Af bilag 1 fremgår oplyste identificerede interessekonflikter.

Aktivitet:	Håndtering af aktiviteten:	Ansvarlig:	Udførende:	Kontrol:	Frekvens:
Fastlæggelse af de overordnede rammer for forretningsgangen	Direktionen er ansvarlig for, at indretningen af selskabet, både organisatorisk og administrativt, kan træffe rimelige foranstaltninger med henblik på at identificere, forhindre, styre og overvåge interessekonflikter, så disse ikke får skadevirkninger for de forvaltede alternative investeringsfonde eller for fondenes investorer. Selskabet skal ligledes være 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 lovgivningskravene.	Direktionen	Direktionen	Compliance-funktionen	Ved hver ny-identificeret interessekonflikt, dog minimum én gang årligt.

Forretningsgang for:		Ansvarlig:	Side:
<i>Håndtering af interessekonflikter</i>		Direktionen	Side 2 af 11
KONCENTON		Udarbejdet af: AWH	Seneste ændring: 26-11-2019

	<p>Direktionen skal ligeledes sikre, at der i selskabet er ordninger, som gør det muligt for selskabets ansatte at rapportere om ikke-identificerede interessekonflikter, hvorefter disse bliver håndteret.</p> <p>Direktionen er ansvarlige for, at kriterierne er klare og entydige, så de kan indgå i bedømmelsen om, hvorvidt der foreligger en aktuel eller potentiel interessekonflikt.</p> <p>Kriterier for om der foreligger en interessekonflikt:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Selskabet selv, en relevant person eller en person, der direkte eller indirekte er forbundet til selskabet gennem kontrolforhold, • Vil kunne opnå en finansiell gevinst eller undgå et finansiell 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 investeringsfondene 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 finansiell eller andet incitament til, at <ul style="list-style-type: none"> • sætte et investeringsinstituts, en anden kunde, en kundegruppe eller en anden alternativ investeringsfonds interesse over den enkelte alternative investeringsfond, 	Direktionen	Direktionen	Compliance-funktionen	Ved hver tvivlstilfælde om der foreligger en interessekonflikt
--	---	-------------	-------------	-----------------------	--

Forretningsgang for:		Ansvarlig:	Side:
<i>Håndtering af interessekonflikter</i>		Direktionen	Side 3 af 11
KONCENTON		Udarbejdet af: AWH	Seneste ændring: 26-11-2019

<p>Identificering af potentielle interessekonflikter</p>	<ul style="list-style-type: none"> • sætte én investors interesse over en anden investors eller investorgruppes interesse i den samme alternative investeringsfond. • Udøver de samme aktiviteter for en alternativ investeringsfond, og for en anden alternativ investeringsfond, et investeringsinstitut eller en kunde. • 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>Det påhviler selskabet som helhed, at styre og overvåge disse interessekonflikter på en sådan måde, at de ikke negativt eller beskadigelsesmæssigt påvirker de alternative investeringsfonde eller disses investorer. Ligeledes vil denne liste blive opdateret minimum én gang årligt, eller på baggrund af rapporter fra de enkelte afdelinger, hvis disse identificerer interessekonflikter, der ikke allerede er omfattet af det oplyste.</p>				Compliance-funktionen	Ved hver ny-identificeret interessekonflikt, dog
	<p>Selskabet skal identificere 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.</p>	Adm. Direktør	Direktionen			

Forretningsgang for:		Ansvarlig:	Side:
<i>Håndtering af interessekonflikter</i>		Direktionen	Side 4 af 11
KONCENTON		Udarbejdet af: AWH	Seneste ændring: 26-11-2019


	<p>Hvis medarbejdere, medlem af bestyrelsen, ledelsen m.fl. bliver bekendt med en aktuel eller potentiel interessekonflikt, skal meddelelse ske til den adm. direktør. De enkelte afdelinger i selskabet skal være gearet til at handle så, der ikke forekommer en interessekonflikt og disse skal udforme arbejds gange, der gør det muligt at identificere interessekonflikter.</p>				minimum én gang årligt.
Tilfælde hvor interessekonflikt er identificeret men uundgåelig	<p>Forvalteren skal til enhver tid træffe rimelige foranstaltninger for at undgå interessekonflikter. Ifølge lovgivning kræves der "rimelige foranstaltninger". Hermed menes foranstaltninger, som er både praktisk og økonomisk muligt for selskabet. Er det ikke muligt for forvalteren at undgå interessekonflikter, skal forvalteren håndtere interessekonflikterne på en passende måde. Direktionen har ansvaret for, at interessekonflikt, som ikke kan undgås, håndteres på en passende måde. Hvis selskabet ikke med rimelig sikkerhed kan sikre investorernes interesser imod skader eller anden negativ virkning, skal direktionen klart oplyse investorerne om interessekonflikternes generelle karakter eller kilderne hertil, inden forvalteren påtager sig opgaver på investorernes vegne. Direktionen har ansvaret for at informationen, som afgives til investorerne, skal være tilstrækkelig konkret og dækkende til, at investorerne kan vurdere, om interessekonflikterne, hvis de håndteres som oplyst, kan have skadevirkninger over for investorerne.</p>	Direktionen	Direktionen	Compliance-funktionen	Hver interessekonflikt som er uundgåelig
Foranstaltninger til håndtering af interessekonflikter:	Selskabet og dets medarbejdere skal til enhver tid udøve aktiviteter i overensstemmelse med redelig forretningsskik og god praksis inden	Adm. Direktør	Direktionen samt afdelingslederne	Compliance-funktionen	Ved hver ny-identificeret interessekonflikt, dog

Forretningsgang for:	Ansvarlig:	Side:
Håndtering af interessekonflikter	Direktionen	Side 5 af 11
KONCENTON	Udarbejdet af: AWH	Seneste ændring: 26-11-2019

<p>for forvaltningsområdet. Denne forpligtelse gælder for enhver medarbejder i selskabet, herunder også forvalterens ledelse og bestyrelse.</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, så 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 medarbejders adgang til personlig handel, besiddelser og forvaltning af egne midler, samt interne kontrolprocedurer på området, • Kontrolprocedurer der skal sikre, at der investeres i overensstemmelse med de forvaltede alternative investeringsfondes investeringspolitik og vedtægter, så 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 								<p>minimum én gang årligt.</p>
--	--	--	--	--	--	--	--	--------------------------------

Forretningsgang for:	Ansvarlig:	Side:
Håndtering af interessekonflikter	Direktionen	Side 6 af 11
KONCENTON	Udarbejdet af: AWH	Seneste ændring: 26-11-2019

	<p>kan medføre, at investeringer i og for de alternative investeringsfonde ikke foretages i overensstemmelse med interesserne heri,</p> <ul style="list-style-type: none"> • Procedurer til sikring af alle investorenes interesser ved ønske om indløsning, så 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"> o Selskabet skal sikre, at enhver investor, der ønsker at investere midler i de af selskabet forvaltede alternative investeringsfonde, ved hvorledes exitmulighederne 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. • Investeringskomité i selskabet er oprettet for at sikre, der ikke foreligger interessekonflikter, der strider imod selskabets primære erhverv. <p>Der skal i selskabet indføres procedurer og arbejdsbeskrivelser, der gør det muligt for selskabet løbbende 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:	Ansvarlig:	Side:
Håndtering af interessekonflikter	Direktionen	Side 7 af 11
		
	Udarbejdet af: AWH	Seneste ændring: 26-11-2019

	<p>Enhver arbejdsbeskrivelse, der udarbejdes på baggrund af denne forretningsgang, skal indeholde ordninger, der sikrer fyldestgørende rapportering til selskabets adm. direktør. Denne rapportering skal gøre det muligt for den adm. direktør at kunne rapportere korrekt til selskabets bestyrelse.</p> <p>Ligeledes skal det i selskabet, være muligt for den enkelte medarbejder at registrere og rapportere om ny-identificerede potentielle interessekonflikter.</p>				
Håndtering af meddelte interessekonflikt	<p>Hvis en medarbejder, et medlem af bestyrelsen, ledelsen m.fl. bliver bekendt med en aktuel eller potentiel interessekonflikt, skal medarbejderen, bestyrelsesmedlemmet eller ledelsen straks rapportere dette til adm. direktør, så interessekonflikten bliver håndteret på rette måde. I tilfælde af tvivl er det den adm. direktør, der vurderer, om der foreligger en interessekonflikt, og tager stilling til den videre håndtering heraf.</p>	Direktionen	Direktionen	Compliance-funktionen	Ved hver meddelelse af interessekonflikt
Rapportering	<p>Enhver interessekonflikt, der er blevet meddelt den adm. direktør, skal rapporteres til bestyrelsen ved næstkommende bestyrelsesmøde.</p>	Direktionen	Direktionen	Compliance-funktionen	Ved hver meddelelse af interessekonflikt

Forretningsgang for:	Ansvarlig:	Side:
Håndtering af interessekonflikter	Direktionen	Side 8 af 11
KONCENTON		
	Udarbejdet af: AWH	Seneste ændring: 26-11-2019

	<p>Det påhviler årligt selskabets direktion og adm. direktør at indstille til bestyrelsen med forslag til håndteringen af identificerede interessekonflikter. Denne indstilling skal sammen med den adm. direktør og direktionens rapportering på området gøre det muligt for bestyrelsen at tilpasse sig de rapporterede interessekonflikter, 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 lovgivning og vejledninger fra offentlige myndigheder, der påvirker driften af selskabet.</p> <p>Sker der opdatering eller ajourføring af forretningsgangen på baggrund af rapportering om ny-identificerede interessekonflikter, skal opdateringen af forretningsgangen ske udover den årlige gennemgang, og fremsættes på førstkomende bestyrelsesmøde til orientering og herefter til godkendelse hos direktionen.</p> <p>Denne forretningsgang skal være tilgængelig for samtlige medarbejdere i selskabet. Disse skal have meddelelse ved ændring i eller opdatering af denne forretningsgang.</p>	Direktionen	Direktionen	<p>Compliance-funktionen</p> <p>Ved ny-identificerede interessekonflikter, dog minimum én gang årligt.</p>

Forretningsgang for:	Ansvarlig:	Side:
<i>Håndtering af interessekonflikter</i>	Direktionen	Side 9 af 11
KONCENTON	Udarbejdet af: AWH	Seneste ændring: 26-11-2019

Tiltrådt af direktionen den 26. november 2019:



Anders Marcus, adm. direktør.



Søren Dahlgaard, økonomidirektør



Oliver Peters, Investeringsdirektør

Log over ændringer:

Ændring:	Grundlag for ændring:	Dato for intern ændring:	Ansvarlig:	Betydning for forretningsgangen:
Indledning Pkt. 1,2,3,4,5,6,7,8	Opdatering og ajourføring til bestyrelsesmøde	11-11-2019	KSK	Indholdsmæssig ændring, så forretningsgang er mere konkret og tydelige i henhold til direktionens opgaver i forbindelse med forretningsgangen.

Forretningsgang for:	Ansvarlig:	Side:
Håndtering af interessekonflikter	Direktionen	Side 10 af 11
KONCENTON	Udarbejdet af: AWH	Seneste ændring: 26-11-2019

BILAG 1: FORTEGNELSE OVER IDENTIFICERED E INTERESSEKONFLIKTER

1. Afslutningen af selskabets medarbejdere, der beskæftiger sig med salg i de forvaltede alternative investeringsfonde, kan være resultatafhængige, da antallet og størrelsen af solgte andele/investeringer i de enkelte alternative investeringsfonde, kan have betydning for den endelige løn. Den enkelte medarbejder kan således have en interessekonflikt med en potentiel investor i de alternative investeringsfonde. Konflikten vedr. afslutning af de medarbejdere i selskabet, der beskæftiger sig med salg af andele i de alternative investeringsfonde, og overholdelse af investorbeskyttelsesregler, der i FAIF-loven gælder for investeringen i andele i alternative investeringsfonde.
2. Selskabet forvalter flere alternative investeringsfonde, hvilket kan medføre en interessekonflikt mellem selskabet og de alternative investeringsfonde samt mellem de af selskabets forvaltede alternative investeringsfonde. Selskabet er indrettet 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. Investeringsstruktur der benyttes, er struktureret således, at selskabet selv investerer i visse af de forvaltede alternative investeringsfonde med et minimumsbeløb. Ligeledes vil selskabet selv investere i de aktier, der mangler at blive tegnet ved udløbet af tegningsperioden for den pågældende AIF. For selskabet vil der foreligge en potentiel interessekonflikt med en potentiel investor i, at der på tidspunktet for overtagelsen af det enkelte investerede aktiv, skal være foretaget fuld tegning.
4. I de situationer, hvor en af selskabets forvaltede alternativ investeringsfond, ved udløbet af den tilhørende tegningsperiode, ikke er fuldttegnet, forpligter selskabet sig til at tegne de resterende andele i den enkelte alternative investeringsfond. Selskabet vil derved have en interessekonflikt mellem potentielle investorer, der ønsker at tegne visse af de andele i de enkelte alternative investeringsfonde, som selskabet ligger inde med, samt med de investorer, der ligeledes har tegnet i den alternative investeringsfond.
5. Da selskabet alene forvalter lukkede 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 exitmulighed er indtrådt. Selskabet 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.

Forretningsgang for:	Ansvarlig:	Side:
<i>Håndtering af interessekonflikter</i>	Direktionen	Side 11 af 11
KONCENTON	Udarbejdet af: AWH	Seneste ændring: 26-11-2019

6. Selskabet forvalter alene lukkede alternative investeringsfonde, som er struktureret med en exitmulighed. Der kan derved potentielt opstå en interessekonflikt mellem investorerne 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. Selskabet forpligter sig i forvaltningen af de alternative investeringsfonde, til at tage højde for denne potentielle situation, således 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 exitmulighed.
7. Ansatte, relevante personer, ledende medarbejdere, bestyrelsen i selskabet og nære relationer til disse, har mulighed for at erhverve aktier i de alternative investeringsfonde, som selskabet forvalter. Ingen ansatte, ledende medarbejdere, bestyrelsen i selskabet eller disses nære relationer, opnår andre rettigheder eller vilkår for køb mm. end øvrige investorer i de alternative investeringsfonde. Køb mm. med den nævnte personkreds skal foretages på almindelige markedsvilkår, hvilket er ensbetydende med, at et køb mm. ikke må være foretaget på baggrund af intern viden eller andre fortrolige oplysninger, vedrørende den pågældende alternative investeringsfond.
8. Selskabet er et mindre selskab, hvilket medfører at visse medarbejdere i selskabet har delt ansættelse mellem selskabet 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.