

POLITIK FOR HÅNDTERING AF INTERESSEKONFLIKTER

Indholdsfortegnelse

1.	Indledning.....	2
2.	Definition af interessekonflikter	2
3.	Identifikation af interessekonflikter	2
4.	Forebyggelse og håndtering af interessekonflikter	3
5.	Rapportering til Direktionen.....	5
6.	Rapportering til Bestyrelsen	5
7.	Kontrol.....	5
8.	Opdatering og opfølgning på Politikken	6
9.	Historik	6

1. Indledning

- 1.1 Bestyrelsen i North-East Family Office Fondsmæglerselskab A/S (hhv. "**Bestyrelsen**" og "**Selskabet**") har vedtaget denne politik for håndtering af interessekonflikter ("**Politikken**") og har heri defineret og skitseret retningslinjerne for i forhold til håndtering af Selskabets potentielle interessekonflikter.
- 1.2 Formålet med Politikken er at identificere potentielle interessekonflikter og forhindre, at disse bliver udnyttet af Selskabet eller dets medarbejdere til skade for Selskabets kunder.
- 1.3 Selskabet udfører skønsmæssig porteføljepleje for dets kunder.
- 1.4 Selskabet har ikke tilladelse til handel for egen regning, og risikoen for interessekonflikter mellem kunderne og Selskabet vurderes i lyset af Selskabets indtjenings- og honorarstruktur, at være lav.

2. Definition af interessekonflikter

- 2.1 Selskabet har identificeret en række omstændigheder, der kan give anledning til interessekonflikter, som potentielt, men ikke nødvendigvis, kan være til skade for dets kunders interesser.
- 2.2 En interessekonflikt kan opstå, hvis Selskabet, Selskabets ultimative ejere, medlemmer af Bestyrelsen, Selskabets direktion ("**Direktionen**"), Selskabets øvrige ansatte eller personer, der direkte eller indirekte er forbundet med Selskabet ved et kontrolforhold ("**Personkredsen**") vil kunne opnå en finansiell gevinst eller undgå et finansielt tab på bekostning af en kunde.

3. Identifikation af interessekonflikter

- 3.1 Selskabet har identificeret følgende potentielle interessekonflikter:
- a) Situationer, hvor ét eller flere medlemmer af Personkredsen vil kunne opnå en finansiell gevinst eller undgå et finansielt tab på bekostning af Selskabet eller Selskabets kunder.
 - b) Situationer, hvor ét eller flere medlemmer af Personkredsen har en interesse i at allokere tid til koncernselskaber, venture- og private equity-fonde, hvori et medlem af Personkredsen har en ejerandel eller i øvrigt har en økonomisk interesse, når allokeringen af tid sker på bekostning af Selskabets kunder.
 - c) Situationer, hvor ét eller flere medlemmer af Personkredsen har en økonomisk interesse i et samarbejde mellem Selskabet og Selskabets koncernforbundne selskab(er).
 - d) Situationer, hvor ét eller flere medlemmer af Personkredsen har en økonomisk interesse i at geare en kundes portefølje for derved at øge Selskabets aktiver under forvaltning.

4. Forebyggelse og håndtering af interessekonflikter

4.1 Selskabet har vedtaget følgende overordnede retningslinjer med det formål at forebygge interessekonflikter:

- a) Salgs- og bonusmål for Selskabets medarbejdere afhænger ikke af, om Selskabets kunder vælger produkter med lav eller høj indtjening.
- b) Selskabets ansatte er underlagt tavshedspligt, og fortrolig viden deles kun i det omfang, det er nødvendigt for udførelsen af den ansattes funktion.
- c) Selskabets ansatte er forpligtede til at handle loyalt og redeligt over for Selskabet og dets kunder i overensstemmelse med Selskabets politikker og forretningsgange.
- d) Selskabets ansatte gør sig bekendt med Selskabets politikker og forretningsgange og modtager instruktion i håndtering af interessekonflikter.
- e) Selskabets kunder skal behandles i overensstemmelse med Selskabets regler for god skik og investorbeskyttelse.
- f) Bestyrelsen overvåger den interne rapportering og effektiviteten af Selskabets forretningsgange for så vidt angår styring og undgåelse af interessekonflikter.
- g) Selskabets medarbejdere meddeler interessekonflikter løbende til Direktionen og de berørte kunder.
- h) Selskabet må ikke modtage nogen form for kontanter.
- i) Medarbejdernes adgang til at foretage personlige handler er begrænset.

4.2 Bestyrelsen vurderer, at de potentielle interessekonflikter anført i punkt 3.1 kan søges løst på følgende måde:

Ad 1	
<i>Hvori består interessekonflikten</i>	<i>Håndtering</i>
At ét eller flere medlemmer af Personkredsen vil kunne opnå en finansiel gevinst eller undgå et finansielt tab på bekostning af Selskabet eller Selskabets kunder.	Selskabet har fastsat en politik for drift af selvstændig erhvervsvirksomhed, påtagelse af andre hverv og personlige transaktioner. Medarbejderne omfattes af politikken har pligt til at rapportere personlige transaktioner til Selskabet. Dette gælder desuden også for medarbejdernes nærtstående. Compliance-funktionen overvåger og vurderer, om personlige transaktioner kan udgøre interessekonflikter. Da alle Selskabets transaktioner går gennem Direktionen, vil alle eventuelle interes-

	sekonflikter blive opfanget, inden transaktionen gennemføres. Direktionen træffer beslutning, om transaktionen kan gennemføres, og om der skal indføres kompenserende foranstaltninger.
Ad 2	
<i>Hvori består interessekonflikten?</i>	<i>Håndtering</i>
At ét eller flere medlemmer af Personkredsen har en interesse i at allokere tid til koncernselskaber, venture- og private equity-fonde, hvori et medlem af Personkredsen har en ejerandel eller i øvrigt har en økonomisk interesse, når allokeringen af tid sker på bekostning af Selskabets kunder.	De koncernselskaber, venture- og private equity-fonde mv., som Direktionen og Bestyrelsen investerer igennem er ejet af Selskabets kunder. Der er således tale om management-investeringer, der indgår som en integreret del af Direktionens og Bestyrelsens vederlagspakke. Samtlige venture- og private equity-fonde ledes af en direktør/manager, der har det daglige ansvar for fondene samt disses investeringer. De nævnte fonde indgår som en del af kundernes samlede investeringsstrategi. Direktionen og Bestyrelsen deltager alene aktivt i disse fonde som bestyrelsesmedlemmer med henblik på at sikre, at fondene leverer det forventede afkast til Selskabets kunder. Direktionens og Bestyrelsens investeringer gennemføres på samme vilkår som Selskabets kunders investeringer. Det samme er gældende for investeringer i andre koncernselskaber.
Ad 3	
<i>Hvori består interessekonflikten?</i>	<i>Håndtering</i>
At ét eller flere medlemmer af Personkredsen har en økonomisk interesse i et samarbejde mellem Selskabet og Selskabets koncernforbundne selskab(er).	Selskabets aftaler med koncernforbundne selskaber indgås altid på markedsvilkår (armslængede-vilkår), som skal sikre Selskabet og dets kunder de bedste vilkår – og den bedste pris – på markedet.

	Selskabet undersøger løbende markedet for de ydelser, som udbydes af koncernforbundne selskaber, herunder mulige alternative samarbejdspartnere.
Ad 4	
<i>Hvori består interessekonflikten?</i>	<i>Håndtering</i>
At ét eller flere medlemmer af Personkredsen har en økonomisk interesse i at geare en kundes portefølje for derved at øge Selskabets aktiver under forvaltning.	Selskabets tillader ikke at ansatte modtager variabel aflønning fastsat under hensyntagen til Selskabets aktiver under forvaltning.

5. Rapportering til Direktionen

- 5.1 Alle potentielle interessekonflikter skal meddeles til Direktionen, som herefter beslutter, om der foreligger en interessekonflikt.

6. Rapportering til Bestyrelsen

- 6.1 Medmindre indrapporteringen af en interessekonflikt er åbenlyst ugrundet, skal Direktionen drage omsorg for, at Bestyrelsen bliver underrettet om forholdet med en beskrivelse af:

- a) Den identificerede interessekonflikt.
- b) De omstændigheder som har ført til interessekonflikten.
- c) Tidspunktet for den første rapportering om interessekonflikten.
- d) Hvilken ansat, der har indrapporteret interessekonflikten til Direktionen.

- 6.2 Rapporteringspligten i henhold til pkt. 6.1 gælder tilsvarende for interessekonflikter eller potentielle interessekonflikter, som Direktionen selv erfarer gennem udøvelsen af sit hverv.

- 6.3 Bestyrelsen skal behandle alle indrapporterede interessekonflikter på det førstkommande bestyrelsesmøde. Såfremt Bestyrelsen er enig i, at der foreligger en interessekonflikt eller at der er en nærliggende risiko for, at en interessekonflikt kan opstå, skal Bestyrelsen sikre, at forholdet uden ugrundet ophold meddeles de berørte kunder sammen med forslag til løsning af interessekonflikten. Bestyrelsen kan i denne forbindelse anmode Direktionen om at udfærdige et notat med mulige løsningsforslag.

7. Kontrol

- 7.1 Det er Bestyrelsens ansvar at sikre, at det mindst én gang om året kontrolleres, om Politikken overholdes, ligesom Bestyrelsen skal sikre, at der rapporteres om resultatet af kontrollen.

7.2 Bestyrelsen har besluttet, at den i punkt 7.1 nævnte kontrol skal udføres af Selskabets compliance-funktion for at sikre uafhængighed.

7.3 Hvis compliance-funktionen bliver opmærksom på, at Politikken ikke bliver eller ikke kan overholdes, rapporteres dette uden ugrundet ophold direkte til Bestyrelsen.

8. Opdatering og opfølgning på Politikken

8.1 Politikken skal gennemgås, når det af Bestyrelsen skønnes nødvendigt, dog mindst én gang årligt.

9. Historik

Version	Hjemmel	Godkendt	Ændringer
1.0	Bekendtgørelse om organisatoriske krav og betingelserne for drift af virksomhed som værdipapirhandler, § 16.	Vedttaget af Bestyrelsen i forbindelse med ansøgning om tilladelse til at drive virksomhed som fondsmægler.	Første udkast.
2.0	Bekendtgørelse om de organisatoriske krav til værdipapirhandlere § 9 Kommissionens delegerede forordning (EU) 2017/565 af 25. april 2016 art. 34	21. december 2017.	En række ændringer og præciseringer foretaget for bl.a. at sikre overholdelse af krav i henhold til MiFID II.
3.0	Do.	15. november 2018.	En række sproglige ændringer og præciseringer foretaget.

POLITIK FOR ORDREUDFØRELSE (BEST EXECUTION)

Indholdsfortegnelse

1.	Indledning	2
2.	Formål.....	2
3.	Definitioner.....	2
4.	Kunder	2
5.	Sikring af Best Execution	2
6.	Samtidige handler	3
7.	Handelspartnere og Handelssteder	3
8.	Rapportering til Bestyrelsen.....	4
9.	Offentliggørelse af Handelspartnere	4
10.	Håndtering af anmodninger om redegørelse for best execution.....	5
11.	Kontrol.....	5
12.	Historik.....	5

1. Indledning

1.1 Bestyrelsen i North-East Family Office Fondsmæglerselskab A/S (hvv. "**Bestyrelsen**" og "**Selskabet**") har vedtaget denne politik for ordredudførelse ("**Politikken**") og har heri defineret og skitseret retningslinjerne for Selskabets udførelse af ordrer, herunder overholdelsen af Selskabets "best execution"-forpligtelse.

2. Formål

2.1 Selskabet arbejder målrettet på at skabe de bedste rammer for dets kunder. Politikken beskriver de retningslinjer, som Selskabet har fastlagt for at sikre Best Execution (som defineret nedenfor).

3. Definitioner

3.1 Ved "**Afregningssandsynlighed**" forstås sandsynligheden for, at en transaktion gennemføres til den anførte pris.

3.2 Ved "**Best Execution**" forstås, at Selskabet og/eller Selskabets samarbejdspartnere skal træffe alle rimelige foranstaltninger for at opnå det efter omstændighederne bedst mulige resultat for Selskabets kunder ved Formidling (som defineret nedenfor) af en ordre, når der tages hensyn til pris, omkostninger, hurtighed, gennemførelses- og Afregningssandsynlighed, omfang, art og andre forhold, der er relevante for udførelse af transaktionen.

3.3 Ved "**Formidling**" af ordrer forstås:

- a) en handelsproces, hvorved Selskabet modtager en handelsinstruks fra én af Selskabets kunder, som Selskabet videreformidler til en tredjepart; eller
- b) en handelsproces, hvorved Selskabet afgiver en handelsordre til en tredjepart i forbindelse med Selskabets udførelse af skønsmæssig porteføljepleje for en kunde. Dette omfatter, men begrænser sig ikke til, aktie- og obligationshandler, valutahandler (spot- og terminshandler), handel med aktiemarkeds-futures og optioner samt rentederivater.

4. Kunder

4.1 Politikken gælder for kunder, som Selskabet har klassificeret som "professionelle kunder" og kunder klassificeret som "godkendte modparter".

5. Sikring af Best Execution

5.1 Selskabet har ikke tilladelse til at gennemføre kundeordrer. Selskabet Formidler derfor alle ordrer til en Handelspartner (som defineret nedenfor).

5.2 En ordre Formidles altid under overholdelse af bestemmelserne om Best Execution i Politikken og gældende lovgivning.

5.3 Ved Formidling af ordrer vil der altid søges opnået det bedst mulige resultat for kunden.

5.4 Foreligger der en specifik instruks fra kunden, er Selskabet forpligtet til at Formidle ordren i henhold til kundens instruks. En specifik instruks fra kunden kan dermed forhindre Selskabet i at opfylde dets

forpligtelse til at sikre Best Execution, da en sådan instruks kan begrænse Selskabet mulighed for at vælge handelsform, -sted, -tid og –pris, og dermed opnå de bedst mulige vilkår for kunden.

5.5 Selskabet overholder Best Execution ud fra en vurdering af:

- a) Kundens karakteristika, herunder kundens opsætning af konti, depoter og kundens klassifikation som professionel kunde eller godkendt modpart.
- b) Kundeordrens karakteristika.
- c) Karakteristika ved de finansielle instrumenter, der indgår i ordren.
- d) Karakteristika ved de Handelssteder (som defineret nedenfor), som ordren kan rettes til.

5.6 Ved Formidling af køb og salg af finansielle instrumenter sikres det, at Selskabets kunder opnår Best Execution ved at Selskabet vurderer hvilken Handelspartner, der vil være bedst til at gennemføre den pågældende handel, jf. pkt. 7.2, hvorefter Selskabet formidler handlen til den valgte Handelspartner sammen med eventuelle krav til handlens gennemførelse. Når en Handelspartner har gennemført handlen, sender Handelspartneren dokumentation for Best Execution til Selskabet. Selskabet foretager stikprøvevis kontrol af dokumentationen.

5.7 Såfremt Selskabet videredelegerer (outsourcer) sit mandat til at udøve skønsmæssige porteføljepleje for en kunde til tredjepart, sikres det, at den tredjepart, som mandatet helt eller delvist outsources til har implementeret tilfredsstillende retningslinjer for Best Execution ved at gennemgå tredjepartens Best Execution-politik.

6. Samtidige handler

6.1 Når Selskabet Formidler ordrer for flere kunder på én gang, sker tildeling af finansielle instrumenter efter pro rata-fordeling for alle samtidige handler. Selskabet kan sammenlægge en kundes ordre med andre kunders ordrer, hvor det er usandsynligt, at denne sammenlægning af ordrer vil være til ulempe for kunderne. Hvor ordrer er handlet sammen, vil fordeling ske til markedsprisen.

7. Handelspartnere og Handelssteder

7.1 Selskabet benytter en række handelspartnere ("**Handelspartnere**") med henblik på at sikre best execution. Selskabet offentliggør en oversigt over de mest anvendte Handelspartnere på Selskabets hjemmeside én gang årligt.

7.2 Udvælgelsen af Handelspartnere sker med hensyntagen til en række faktorer, der kan have betydning for sikring af Best Execution, herunder:

- a) **Placering af kundedepoter** af hensyn til hurtighed og handelsomkostninger.
- b) **Hurtighed og sikkerhed** for gennemførelse af handler.
- c) **Adgang til og indsigt** i de respektive markeder.
- d) **Administrativt set-up** – herunder dokumentation for Best Execution.
- e) **Handelsproces** – herunder proces for sikring af Best Execution.

- 7.3 Seneste liste over væsentligste Handelspartnere, skal sendes til Selskabets kunder efter anmodning på papir eller et andet varigt medium.
- 7.4 Selskabet Formidler som udgangspunkt en kundes ordrer til udførelse på ét af følgende handelssteder ("**Handelssteder**"):
- a) et reguleret marked;
 - b) en multilateral handelsfacilitet; eller
 - c) OTC-markedet.
- 7.5 Handler foretaget på OTC-markedet formidles kun med kundens forudgående udtrykkelige samtykke. Selskabet har ved kundeforholdets begyndelse indhentet samtykke fra den enkelte kunde til at foretage denne type handler. Dette fremgår af aftalen om skønsmæssig porteføljepleje indgået mellem Selskabet og kunden.
- 7.6 Handelsstederne udvælges ud fra Selskabets og dets Handelspartners erfaringer med handelsstedet og dets evne til at levere i forhold til opfyldelse af Best Execution.
- 7.7 Under hensyntagen til den enkelte kundeordre handles som hovedregel på det Handelssted, hvorpå det pågældende finansielle instrument er noteret, og hvor der er den største likviditet i det finansielle instrument. Unoterede finansielle instrumenter, såsom OTC-derivater, handles på OTC-markedet.
- 8. Rapportering til Bestyrelsen**
- 8.1 Bestyrelsen skal underrettes på førstkommende bestyrelsesmøde, når Politikken ikke kan eller ikke er blevet overholdt.
- 9. Offentliggørelse af Handelspartnere**
- 9.1 Direktionen skal sikre, at Selskabet oplyser kunderne om indholdet af Politikken og forsyner kunderne med passende oplysninger om Selskabet og dets tjenesteydelser samt de enheder, der vælges til udførelse.
- 9.2 Direktionen skal sikre, at der årligt for hver klasse af finansielle instrumenter offentliggøres en oversigt over Selskabets fem vigtigste Handelspartnere, målt i handelsvolumen, sammen med oplysninger om kvaliteten af udførelsen.
- 9.3 De i pkt. 9.2 nævnte oplysninger skal senest offentliggøres ultimo første kvartal i det efterfølgende år. Formatet for oversigten fremgår af **Bilag 1** til Politikken. Oversigten skal offentliggøres i et maskinlæsbart format.

10. Håndtering af anmodninger om redegørelse for best execution

10.1 Såfremt Selskabet modtager en anmodning fra en kunde om redegørelse for best execution er Selskabet forpligtet til at imødekomme en sådan anmodning.

10.2 En anmodning fra en kunde skal håndteres på følgende måde:

- a) Der trækkes en liste fra Selskabets trade log, hvorfra der kan ses, hvilke Handelspartnere, Selskabet har anvendt. Listen kan suppleres med relevant korrespondance med Handelspartnere.
- b) Selskabet indhenter en liste over Handelssteder fra Selskabets Handelspartnere.
- c) Selskabet indhenter redegørelse for efterlevelse af best execution-forpligtelsen fra Selskabets Handelspartnere.

11. Kontrol

11.1 Selskabet vurderer regelmæssigt, om ordninger til sikring af ordreudførelse samt Politikken fungerer efter hensigten, jf. § 7 i bekendtgørelse om værdipapirhandlers udførelse af ordrer.

11.2 Det kontrolleres endvidere løbende, at ordrer udføres i overensstemmelse med Politikken.

12. Historik

Version	Hjemmel	Godkendt	Ændringer
1.0	Bekendtgørelse om værdipapirhandleres udførelse af ordrer og investorbeskyttelsesbekendtgørelsen.	I forbindelse med ansøgning om tilladelse til at drive virksomhed som fondsmæglersekskab.	Første udkast.
2.0	Do.	26. september 2017.	Bestyrelsen har foretaget en række ændringer i Politikken for at præcisere en række forhold om Selskabets Best Execution.
3.0	Bekendtgørelse om værdipapirhandleres udførelse af ordrer og Kommissionens delegerede forordning 2017/565	21. december 2017.	Tilpasning af Politikken i henhold til MiFID II, herunder præcisering af proces for udvælgelse af Handelspartnere, strategi

**NORTH
—EAST
FAMILY
OFFICE**
ASSET MANAGEMENT

			for opnåelse af Best Execution og offentliggørelse af Top 5-Handelspartnere.
4.0	Do.	15. november 2018.	Afsnit 10 (<i>Håndtering af anmodninger om redegørelse for best execution</i>) tilføjet.

Bilag 1

Skabelon til offentliggørelse af Selskabets vigtigste Handelspartnere:

Instrumentkategori.					
Gennemsnit mindre end én handel per børsdag per år.	Ja/nej.				
Fem vigtigste Handelspartnere, målt i omsætningsvolumen (aftagende rækkefølge).	Andel af samlede omsætningsvolumen i procent.	Andel af udførte ordrer i procent.	Andel af passive ordrer.	Andel af aggressive ordrer.	Andel af dirigerede ordrer.
Navn og LEI-kode					
Navn og LEI-kode					
Navn og LEI-kode					
Navn og LEI-kode					
Navn og LEI-kode					

Skabelonen fremgår af EU Kommissionens delegerede forordning 2017/576, bilag 2, tabel II.

Ordforklaring:

- a) **Aggressiv ordre:** Når en Handelspartner eksekverer en ordre om køb/salg, uden at afvente en specifik handelspris.
- b) **Dirigeret ordre:** Når en kunde beder om at få et aktiv handlet på et specifikt Handelssted.
- c) **LEI-kode:** En LEI-kode (Legal Entity Identifier) er en 20-cifret kode, der entydigt identificerer en juridisk enhed, som deltager i transaktioner på finansmarkederne – på tværs af markeder og retssystemer. En LEI-kode kan udstedes til alle juridiske enheder. Filialer eller forretningsenheder, som ikke er selvstændige juridiske enheder, skal i udgangspunktet anvende modervirksomhedens LEI-kode. Privatpersoner kan ikke få en LEI-kode.
- d) **Passiv ordre:** En ordre er passiv, når en Handelspartner afventer en specifik handelspris på et aktiv, inden køb/salg.