

## **Interessekonfliktpolitik for PFA-koncernen**

Bestyrelsen for PFA Asset Management A/S tiltræder hermed vedhæftede Interessekonfliktpolitik for PFA-koncernen.

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

---oOo---

Således godkendt af bestyrelsen for PFA Asset Management A/S på bestyrelsesmødet den 18. august 2020.

# 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 investeringselskaber samt definitioner af begreber med henblik på nævnte direktiv afdeling 3

## 2 Målgruppe og anvendelsesområde

Interessekonfliktpolitikken finder anvendelse for PFA-koncernen og godkendes på koncernniveau af bestyrelsen i PFA Holding, og forventes kendt og anvendt af alle medarbejdere i PFA-koncernen.

De til enhver tid underliggende datterselskaber omfattet af lov om finansiel virksomhed skal tiltræde og efterleve nærværende politik for intern kontrol.

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.

## 3 Formål, strategisk mål, risikoprofil og -niveau

Det overordnede strategiske mål er, under hensyntagen til den iboende risiko for interessekonflikter som følge af koncernstrukturen, at minimere risici forbundet med manglende og/eller utilstrækkelig håndtering af interessekonflikter til skade for PFA's kunder, samarbejdspartnere eller et eller flere selskaber i PFA-koncernen.

## **Interessekonfliktpolitik for PFA-koncernen**

---

Nærværende politik har til formål at tilsikre, at PFA-koncernen kan yde en kompetent og troværdig behandling af sine kunder ved til enhver tid at have betryggende procedurer for identificering, forebyggelse og kompenserende foranstaltninger, således at PFA som finansiell virksomhed ikke risikerer, at hverken PFA eller andre påføres unødvendige risici og tab.

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.

I forhold til risikoprofil og -niveau er målsætningen, at risikoen for, at der indtræffer interessekonflikter, som ikke er håndteret i overensstemmelse med gældende regler og procedurer, skal være lav.

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

### **4 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.
- Investering i selskaber i samarbejde med øvrige investorer, der samtidig er kunde, og/eller samarbejdspartner med PFA.

## **Interessekonfliktpolitik for PFA-koncernen**

---

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.

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.

### **5 Processer og procedurer for håndtering af interessekonflikter**

#### **5.1 Implementering af procedurer**

Ledelsen i de enkelte selskaber i PFA-koncernen skal sikre, at selskabet generelt indrettes således, at interessekonflikter i videst muligt omfang 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 kundeliggende 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 koncerninterne forhold indebærer en interessekonflikt i forhold til en kunde, skal PFA altid forsøge at minimere interessekonflikten 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 minimere risikoen for interessekonflikter.

#### **5.2 Varetagelse af roller i flere koncernselskaber**

PFA-koncernen skal generelt indrette sin virksomhed sådan, at der er sikret en løbende stillingtagen til potentielle interessekonflikter i de enkelte selskabers ledelser under hensyntagen til, at PFA-koncernen består af flere selskaber. Det anerkendes dog generelt, at koncerninteressen kan varetages, så længe dette ikke sker på bekostning af et eller flere koncernselskaber.

Det er ledelsen i de enkelte selskaber, der er ansvarlige for at håndtere interessekonflikter i overensstemmelse med nærværende politik. I tilfælde af en konkret eller potentiel interessekonflikt, der vedrører overordnede og/eller principielle modstridende interesser imellem et eller flere koncernselskaber, skal der ske henvendelse til Direktionsstab. Direktionsstab rådgiver om hvilke foranstaltninger, der bør træffes med henblik på at håndtere den særligt identificerede interessekonflikt og inddrager Compliance efter behov.

## **Interessekonfliktpolitik for PFA-koncernen**

---

Der henvises i øvrigt til Bilag 3 om Identifikation af særlige interessekonflikter som følge af modsatrettede interesser i PFA-koncernen.

### **6 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 oplistning):

#### **6.1 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 på uafhængig basis, 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

#### **6.2 Tiltag i relation til bestyrelse og direktion**

- 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

#### **6.3 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

### **7 Rapportering**

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

## **Interessekonfliktpolitik for PFA-koncernen**

---

### **8 Årlig ajourføring og vurdering**

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

### **9 Ikrafttræden**

Interessekonfliktpolitikken træder i kraft ved bestyrelsens godkendelse og erstatter politik af 20. juni 2019.

—0—

Således godkendt af bestyrelsen for PFA Holding på bestyrelsesmødet den 24. juni 2020 og efterfølgende tiltrådt af bestyrelserne i de underliggende datterselskaber omfattet af lov om finansiel virksomhed.

## 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 investeringsservice 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 (fx markedsføring af finansielle instrumenter administreret af PFA Asset Management eller øvrige tætte forbindelser til PFA).
- 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 investerings-service 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 investerings-service 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.
- Tilfælde hvor PAM i forbindelse med udøvelse af aktivt ejerskab skal afbalancere hensynet til transparens i ejerskabsdialogen med hensynet til fortrolighed i dialogen med det berørte selskab.
- Tilfælde hvor PAM i forbindelse med udøvelse af aktivt ejerskab på vegne af eksterne kunder eller forvaltede foreninger/fonde oplever modsatrettede interesser, fordi det pågældende selskab har forretningsmæssige forbindelser til PFA Pension.
- 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.

## Interessekonfliktpolitik for PFA-koncernen

---

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

PAM må modtage mindre naturalieydelse i forbindelse med ydelsen af porteføljepleje, hvis naturalieydelsen 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 og i overensstemmelse med de til enhver tid gældende *prudent person* principper.

I forbindelse med indgåelse af et kundeforhold, bliver kunden gjort opmærksom på disse forhold, ligesom kunden henhold til de gældende regler herom bliver gjort løbende opmærksom på eventuelle interessekonflikter, der måtte opstå i forbindelse med PAMs udøvelse af rådgivning og porteføljepleje på tværs af kundemandater og/eller forvaltede foreninger/fonde.

PAM har implementeret foranstaltninger til brug for håndtering af eventuelle interessekonflikter, der opstår som følge af PAMs udøvelse af aktivt ejerskab. Således skal enhver beslutning om stemmeafgivelse, indgåelse af ejerskabsdialog mv. træffes af PFA's Responsible Investment Board (RI Board). Forud for beslutningstagen om stemmeafgivelse eller lignende præsenteres PFA's RI Board for et givent selskabs resultater fra PFA's løbende overvågning og monitorering og træffer beslutning på dette grundlag.

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 ordredførselspolitik

PAM implementerer foranstaltninger, der skal forhindre eller begrænse enhver ansats udøvelse af uhenigtsmæssig 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 3

#### Identifikation af særlige interessekonflikter som følge af modsatrettede interesser i PFA-koncernen

##### Formål

Formålet med nærværende bilag til interessekonfliktpolitikken i PFA-koncernen er at identificere og præcisere de særlige interessekonflikter i PFA-koncernen, der kan opstå som følge af varetagelse af flere roller henholdsvis interesser i PFA-koncernen. Herudover er målsætningen at angive retningslinjer for, hvordan sådanne interessekonflikter skal håndteres.

Bilaget medtager ikke forhold, som er omfattet af øvrige politikker.

##### Modsatrettede interesser i PFA

Nedenfor er opstillet en liste over eksempler på roller, hvor varetagelsen heraf kan være forbundet med modsatrettede interesser mellem selskaberne i PFA-koncernen:

- Direktionsmedlem i PFA Pension og bestyrelsesmedlem i et søster- eller datterselskab (dobbelrolle)
- Ansat i PFA Pension, PAM eller Banken og ledelsesmedlem i et datterselskab (dobbelrolle)
- Ansat i PAM
- Ansat i Banken
- Dobbeltansat (dobbelrolle)

##### Medarbejderniveau

Varetagelse af en egentlig dobbelrolle indebærer som altovervejende hovedregel varetagelse af flere – til tider modsatrettede – interesser. Som ansat i PAM eller Banken varetages umiddelbart ingen dobbelrolle, idet man som medarbejder bør varetage sin arbejdsgivers interesser. Imidlertid indgår selskaberne i PFA-koncernen, og er stiftet med det formål at understøtte PFA Holdings forretningsmodel, der tilsiger at optimere værdiskabelsen til kunderne i PFA-koncernen. Hermed opstår en iboende, kontinuerlig interessekonflikt, som den ansatte og ledelsen bør være opmærksom på.

For den enkelte medarbejder skal dennes primære fokus være at sikre maksimal værdiskabelse og varetage det respektive arbejdsgiverselskabs interesser, herunder optimere og/eller udnytte forretnings- og værdiskabesmuligheder, sekundært bør medarbejderen fokusere på den samlede koncerninteresse, dog således at dette ikke sker på bekostning af arbejdsgiverselskabet eller øvrige koncernselskaber.

##### Ledelsesniveau

Koncernforholdet indebærer, at moderselskabets interesser principielt kun kan udøves via datterselskabets generalforsamling. PFA Holding kan dog i tillæg hertil via sin bestemmende indflydelse udøve en fælles ledelse af koncernen gennem en koncerndirektion ved at have personer i datterselskabernes ledelse mv.

På bestyrelses- og direktionsniveau i de underliggende datterselskaber skal princippet om den enkelte juridiske persons interesser respekteres, således at den enkelte selskabsinteresse varetages. Den isolerede selskabsinteresse kan derfor ikke tilsidesættes på bekostning af koncerninteressen. Den overordnede koncerninteresse kan dog varetages, så længe PFA-koncernens interesse er vurderet større end den potentielle ulempe for et underliggende koncernselskab, dvs. så længe dette ikke sker på uforholdsmæssig bekostning af et eller flere koncernselskaber.

## **Interessekonfliktpolitik for PFA-koncernen**

---

### **Identificerede interessekonflikter**

Nedenstående er en række konkrete eksempler, hvor modsatrettede interesser mellem selskaberne i PFA-koncernen kan gøre sig gældende og dermed indebærer en interessekonflikt:

- Koncerninterne afregninger samt fastlæggelse af vederlag for koncerninterne ydelser, eksempelvis administration og kapitalforvaltning
- Feestrukturer, eksempelvis i forhold til eksterne kapitalforvaltningskunder og ved strukturerede obligationsprogrammer
- Værdiansættelse af investeringsaktiver, herunder unoterede investeringer
- Indstilling henholdsvis godkendelse af eksempelvis en investering

### **Specifik håndtering af særligt identificerede interessekonflikter**

Det er ledelsen i det enkelte selskaber, der er ansvarlige for at håndtere interessekonflikter i overensstemmelse med nærværende politik. I tilfælde af en konkret eller potentiel interessekonflikt, der vedrører overordnede og/eller principielle modstridende interesser imellem et eller flere koncernselskaber, skal der ske henvendelse til Direktionsstab. Direktionsstab rådgiver om hvilke foranstaltninger, der bør træffes med henblik på at håndtere den særligt identificerede interessekonflikt og inddrager Compliance efter behov. Direktionsstab fører en fortegnelse over særligt identificerede interessekonflikter, hvorledes disse håndteres samt involverede parter.