4. Politik for håndtering af interessekonflikter

Omfattet af politikken	Seneste opdatering
Invest Administration A/S og foreninger administreret af Invest Administration A/S	Juni 2026 (Opdatering af politik af juni 2025)

Retsgrundlag:

- Lov om finansiel virksomhed §§ 71 og 101.
- Lov om investeringsforeninger m.v. §§ 51 og 63.
- Lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v. §§ 18 og 23.
- Bekendtgørelse om ledelse, styring og administration af danske UCITS §§ 16, 20 og 36-39.
- 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 artikel 30-36.

Formål

Politikken har til formål at fastlægge en effektiv politik for håndtering af interessekonflikter i Invest Administration og de administrerede foreninger. Politikken tager hensyn til størrelsen, organisationen, omfanget og kompleksitetsgraden af den virksomhed, som udøves af henholdsvis Invest Administration og foreningerne.

Politikken beskriver således de situationer, hvor det er vurderet, at der kan opstå interessekonflikter som følge af forskellige interesser og incitamenter, ligesom de forholdsregler, der er etableret for at sikre passende uafhængighed og mest mulig begrænsning af interessekonflikters indvirkning, beskrives i forlængelse heraf.

Identifikation af interessekonflikter

Invest Administration er et selvstændigt aktieselskab med en direktion og bestyrelse, der har en almindelig selskabsretlig pligt til at handle i selskabets aktionærers interesser. Samtidig er Invest Administration efter lovgivningen forpligtet til at varetage de administrerede foreningers interesser bedst muligt, da selskabet varetager den daglige ledelse og forvaltning af foreningerne.

Invest Administrations forpligtelse til at handle retfærdigt, uafhængigt og professionelt bevirker, at der ved fremkomst af interessekonflikter skal handles i de administrerede foreningers og disses investorers interesse.

Vurderingen af interessekonflikter og identifikation af potentielle konflikter finder sted ved gennemgangen af Invest Administrations politikker, retningslinjer og forretningsgange, hvor flere parter er involveret, navnlig som følge af delegation af opgaver indenfor investeringsrådgivning/porteføljeforvaltning, depotfunktion,

distribution osv. Her vurderes, om situationer kan opstå, og hvor der skal iværksættes særlige forholdsregler. Nedenstående situationer er identificeret og analyseret således.

Interessekonflikter vedrørende Invest Administration

Invest Administrations aktiviteter omfatter aktiviteter som investeringsforvaltningsselskab og forvalter af alternative investeringsfonde. Selskabet er ikke værdipapirhandler og udfører heller ikke skønsmæssig porteføljepleje, da Invest Administration ikke har virksomhedstilladelse hertil.

I forhold til moderselskab

I vurderingen er indgået følgende mulige interessekonflikter:

- *Favorisering af moderselskab fsva. foreningernes depot-, market making-, investeringsforvaltnings- og kunderådgivningsaftaler etc., herunder som følge af moderselskabets repræsentation og indflydelse i Invest Administrations bestyrelse.*

  Det er i alle aftaler med de administrerede foreninger fastlagt, at Invest Administration ikke modtager honorar eller har nogen anden økonomisk interesse i, om en forening vælger moderselskabet eller en anden leverandør fsva. nævnte funktioner.

  Endvidere er beslutningsprocesserne tilrettelagt sådan, at beslutning om valg af samarbejdspartner træffes i den enkelte forenings bestyrelse på baggrund af relevant information. Dette gør sig også gældende i AIF-baserede foreninger, hvor Invest Administration som forvalter efter lovgivningen skal godkende og er ansvarlig for delegationsstrukturen. Foreningernes bestyrelser skal handle i investorernes interesser, ligesom Invest Administration skal forelægge foreningsbestyrelserne et beslutningsgrundlag, der er fyldestgørende, således at bestyrelsen vil kunne træffe den forretningsmæssigt rigtige beslutning. Det forelagte beslutningsgrundlag skal følge anvisningerne fra den pågældende forenings bestyrelse samt sikre en tilfredsstillende kvalitet, sikkerhed og pris for de omfattede ydelser på baggrund af de af bestyrelsen fastlagte kravspecifikationer.

  Endvidere er det i den enkelte forenings årshjul indarbejdet, at alle aftaler årligt skal gennemgås og evalueres af bestyrelsen forretningsmæssigt og kvalitetsmæssigt i henhold til den gældende politik herfor. Denne årlige gennemgang og evaluering kan afstedkomme en opdatering af aftalegrundlaget eller et muligt skifte af samarbejdspartner.

  Invest Administration har herudover ingen performanceafhængig honorering hverken i administrationsaftalen med foreningen eller i form af performanceafhængig aflønning af medarbejderne i selskabet i forhold til den enkelte forenings virksomhed. Endvidere opnår selskabet ikke indtjening fra foreningens handler.

I forhold til investerings- og kapitalforeninger

I vurderingen er indgået følgende mulige interessekonflikter:

- *Prissætningen af administrationshonoraret. Invest Administrations indtjening er bestemt af honoraret, hvor der kan ligge en konflikt i forhold til foreningens hensyn til investorernes afkast.*

Bestyrelserne i Invest Administration og foreningerne er opmærksomme på den potentielle risiko. I vurderingen af prisfastsættelsen indgår sammenligninger med andre tilsvarende selskaber i sektoren med henblik på at sikre konkurrencedygtig og markedskonform prissætning.

Endvidere iagttages bestemmelserne i lov om finansiel virksomhed om sammensætningen af bestyrelsen, herunder at flertallet af medlemmerne i investeringsforvaltningsselskabets bestyrelse ikke må være medlemmer af bestyrelsen for et depotselskab eller et andet selskab, som en administreret forening har indgået væsentlige aftaler med.

Endvidere har foreningerne gennem investeringsforvaltningsselskabets investorforum mulighed for at indvælge et medlem i investeringsforvaltningsselskabets bestyrelse, som har til opgave at sikre varetagelsen af investorernes interesser. Investor- og forbrugerorganisationer har også adgang til over for investorforummet at foreslå kandidater til investeringsforvaltningsselskabets bestyrelse.

- *Oplysninger om operationelle fejl. Interessekonflikten kan f.eks. opstå, hvis Invest Administration undlader at oplyse om fejl i opgørelsen af indre værdi i en afdeling for at begrænse den potentielle risiko for tab i forhold til foreningen.*

  Den potentielle interessekonflikt søges imødegået ved, at der i Invest Administrations politikker og forretningsgange er indarbejdet pligt til oplysning, eksempelvis med indrapportering af fejl i indre værdi over 0,5 pct. til berørte investorer samt offentliggørelse af fejlen, og at der skal foretages analyser af relevante organisatoriske og procesmæssige ændringer, som den operationelle fejl giver anledning til, for at undgå lignende fejl fremadrettet. Endvidere skal compliancefunktionen, depotbanken samt den eksterne revision foretage stikprøver af selskabets opgørelser af afdelingernes indre værdi.

- *Mangelfuld overvågning af omsætning, performance etc.*

  Invest Administration følger og udarbejder rapportering, men overvåger ikke værdipapiromsætningen, performance, omkostninger etc. i den enkelte afdeling, medmindre der er truffet særskilt beslutning herom.

  Investeringsrådgivere/porteføljeforvaltere kan via et virksomheds- eller personsammenfald have en interesse i indtjeningen i en stor omsætning i foreningen eller i, at der bliver set bort fra utilfredsstillende performance etc., hvilket kan aflede øgede omkostninger eller ringere udbytte for foreningen og dens medlemmer. Risikoen er også til stede ved Invest Administrations forvaltning af foreninger eller afdelinger på initiativ af tredjemand. Denne risiko søges imødegået ved, at bestyrelsen i den enkelte forening løbende overvåger og håndterer afkast- og omkostningsudviklingen i foreningen på baggrund af den forelagte rapportering fra Invest Administration.

  Der er således fastlagt en procedure for rapporteringen til foreningernes bestyrelser, herunder budgetopfølgning, omsætningshastigheder, performance, omkostninger samt sammenligninger af en række nøgletal med andre foreninger i sektoren. De administrerede foreningers bestyrelser har også mulighed for at fastsætte specifikke sammenligningsgrundlag og vurderingskriterier for at sikre en fyldestgørende overvågning og håndtering af afkast- og omkostningsudviklingen. Den gensidige forpligtelse for Invest Administration og de administrerede foreningers bestyrelser til at handle uafhængigt og i foreningernes interesse skal med afsæt i den løbende rapportering begrænse interessekonflikten.

- *Placering af selskabets formue*

  Selskabet placerer sine midler i henhold til de retningslinjer, som selskabets bestyrelse har fastlagt for midlernes anbringelse og likviditet, og rammerne for investering af egenkapitalen tager udgangspunkt i børsnoterede danske stats- og realkreditobligationer.

I forhold til foreningernes investorer

Der er ikke identificeret mulige interessekonflikter her, idet der dog henvises til, at foreningernes investorer også indgår i punkterne vedrørende foreningerne.

Indenfor Invest Administrations organisation

I vurderingen er indgået følgende mulige interessekonflikter:

- *Indenfor personalet, eks. ved uenighed om en opgaves prioritet og løsning.*

  Invest Administration tilrettelægger den daglige drift og organisationen på en sådan måde, at der sker funktionsopdelt opgavevaretagelse og kontroller i henhold til de til enhver tid gældende forretningsgange.

  Selskabet har en klar organisationsopdeling og klare kommandoveje, som sikrer en entydig ansvars- og opgaveplacering, og der er etableret både ledelses- og personalefora, hvor samarbejdsanliggender behandles og potentielle konflikter forebygges.

- *Indenfor bestyrelsen eller mellem bestyrelse og administration.*

  Bestyrelsen for Invest Administration består af repræsentation udpeget blandt ansatte i moderselskabet og eksterne, og den potentielle konflikt, der ligger mellem investorernes og moderselskabets interesser, kunne komme til syne her, eks. som beskrevet ovenfor i forbindelse med moderselskabets repræsentation i Invest Administrations bestyrelse og et muligt ønske om, at moderselskabet favoriseres i forbindelse med udpegning af samarbejdspartnere for foreningerne.

  Endvidere kunne uenigheder i bestyrelsen påvirke arbejdsvilkårene for direktionen, der tillige er direktion i foreningerne.

  Selskabet følger branchen meget tæt og har dermed en forholdsvis klar rettesnor for, at foreningsvilkårene er konkurrencedygtige og markedskonforme, ligesom Invest Administration som beskrevet ovenfor har en forpligtelse til at sikre, at foreningernes bestyrelser har et fyldestgørende beslutnings- og overvågningsgrundlag.

  Investeringsforvaltningsselskabets bestyrelse har endvidere årlige møder med foreningsbestyrelserne, således at der er en betydelig forebyggende dialog.

Håndtering af opståede situationer

Måtte en situation af en interessekonflikt opstå, skal Invest Administration redegøre herfor overfor de parter, som måtte blive påvirket af konflikten. Parterne skal herefter søge konflikten løst gennem dialog og iværksætte forebyggende foranstaltninger for lignende situationer i fremtiden.

Bestyrelsen for Invest Administration skal endvidere i henhold til årshjulet årligt gennemgå denne politik. Såfremt opståede konflikter har givet anledning hertil, skal politikkens retningslinjer tilpasses i fornødent omfang.

Invest Administration har endvidere udarbejdet interne retningslinjer og forretningsgange for håndtering af fortrolig og intern viden samt retningslinjer for spekulation.

Interessekonflikter vedrørende foreningerne

Foreningernes virksomhed finder sted indenfor og er afgrænset af hhv. UCITS- og FAIF-lovgivningen.

I forhold til administrationsselskabet

I vurderingen er indgået følgende mulige interessekonflikter:

- *Prissætningen af administrationshonoraret. Invest Administrations indtjening er bestemt af honoraret, hvor der kan ligge en konflikt i forhold til investorernes afkast.*

  Bestyrelserne i Invest Administration og i foreningerne er opmærksomme på den potentielle risiko. I vurderingen af prisfastsættelsen indgår sammenligninger med andre tilsvarende selskaber i sektoren, og foreningernes bestyrelser modtager periodiske oversigter over omkostningsforhold i branchen til at understøtte den løbende overvågning af omkostningsudviklingen.

  Endvidere iagttages bestemmelserne i lov om investeringsforeninger m.v. om sammensætningen af bestyrelsen, herunder at ingen af bestyrelsens medlemmer må være medlemmer af bestyrelsen for et selskab, som foreningen har indgået væsentlige aftaler med, herunder koncernforbundne selskaber.

  Endelig har foreningerne gennem investorforum mulighed for at indvælge et medlem i investeringsforvaltningsselskabets bestyrelse, som har til opgave at sikre varetagelsen af investorernes interesser. Investor- og forbrugerorganisationer har også adgang til over for investorforummet at foreslå kandidater til bestyrelsen i investeringsforvaltningsselskabet.

- *Oplysninger om operationelle fejl. Interessekonflikten kan f.eks. opstå, hvis Invest Administration undlader at oplyse om eks. fejl for at begrænse den potentielle risiko for tab i forhold til foreningen.*

  Den potentielle interessekonflikt søges imødegået ved, at der i foreningernes og Invest Administrations politikker og forretningsgange er indarbejdet pligt til oplysning, eksempelvis med indrapportering af fejl i indre værdi over 0,5 pct. til berørte investorer samt offentliggørelse af fejlen, og at der foretages analyser af relevante organisatoriske og procesmæssige ændringer, som den operationelle fejl giver anledning til, for at undgå lignende fejl fremadrettet. Endvidere skal compliancefunktionen, depotbanken samt den eksterne revision foretage stikprøver af selskabets opgørelser af afdelingernes indre værdi. Revisionsprotokollerne for foreningerne indeholder således erklæringer om, hvorvidt revisionen har konstateret ikke-korrigerede fejl eller tilsidesættelse af kontroller i regnskabsåret.

- *Mangelfuld overvågning af omsætning, performance etc.*

Investeringsrådgiver/porteføljeforvalter kan via et virksomheds- eller personsammenfald have en interesse i indtjeningen fra en stor omsætning i foreningen eller i, at der bliver set bort fra utilfredsstillende performance etc., hvilket kan aflede øgede omkostninger eller ringere udbytte for foreningen og dens medlemmer. Risikoen er også til stede i foreninger eller afdelinger oprettet på initiativ af tredjemand. Denne risiko søges imødegået ved, at bestyrelsen i den enkelte forening løbende overvåger og håndterer afkast- og omkostningsudviklingen i foreningen på baggrund af den forelagte rapportering.

Invest Administration følger og rapporterer om værdipapiromsætningen, performance etc. i den enkelte afdeling og har fastlagt en procedure for rapporteringen til foreningernes bestyrelser, herunder budgetopfølgning, omsætningshastigheder, performance, omkostninger samt sammenligninger af en række nøgletal med andre foreninger i sektoren. De administrerede foreningers bestyrelser har også mulighed for at fastsætte specifikke sammenligningsgrundlag og vurderingskriterier for at sikre en fyldestgørende overvågning og håndtering af afkast- og omkostningsudviklingen. Den gensidige forpligtelse for Invest Administration og de administrerede foreningers bestyrelser til at handle uafhængigt og i foreningernes interesse skal med afsæt i den løbende rapportering begrænse interessekonflikten.

- *Honorering for integration af bæredygtighedsrisici*

Som det også fremgår af lønpolitikken for Invest Administration, er der ingen resultatafhængig aflønning af hverken bestyrelse, direktion eller ansatte, som direkte eller indirekte vil kunne påvirke deres incitament ved beslutningsprocesser omkring bæredygtighed. Aflønningen i Invest Administration kan ikke påvirkes af efterlevelsen af integrationen af bæredygtighedsrisici, da der ikke er sammenhæng mellem lønpolitikkens rammer og integrationen af bæredygtighedsrisici. Lønpolitikken er dermed i overensstemmelse med integrationen af bæredygtighedsrisici i investeringsbeslutninger på baggrund af de politikker for bæredygtighed og samfundsansvar, som er fastlagt af foreningerne under administration og deres bestyrelser.

I forhold til andre foreninger under administration hos Invest Administration

I vurderingen er indgået følgende mulige interessekonflikter:

- *Der kunne opstå uenighed foreningerne indbyrdes om valg af en leverandør, der nødvendigvis skal være den samme for alle foreningerne eller alle afdelingerne i en forening, eller om fordelingen af en samlet omkostning. Eks. er det i praksis en forudsætning, at foreningerne har samme revisor og forsikringsleverandør. Alle afdelinger i en given forening skal have samme depotbank.*

Invest Administration gennemfører al leverandørudvælgelse i dialog med foreningerne og skal sikre, at der vælges leverandører, der kan give de bedst mulige vilkår for foreningerne samlet og hver for sig. Endvidere skal omkostningerne – hvor objektive fordelingskriterier ikke kan anvendes – fordeles sådan, at alle foreninger har attraktive vilkår.

De enkelte foreninger skal indgå i sådanne beslutninger på samme grundlag og med samme hensigt.

I forhold til andre leverandører eller interessenter

I vurderingen er indgået følgende mulige interessekonflikter:

- *En leverandør eller interessent kunne få utilsigtet fordel på bekostning af foreningens investorer, herunder ved forvaltning af foreninger eller afdelinger på initiativ af tredjemand, hvor tredjemand også har status som leverandør.*

  Interessekonflikten kan opstå i forbindelse med varetagelsen af en afdelings depotfunktion, market making eller porteføljepleje, herunder ved fastsættelse af for høj prissætning på ydelser til foreningen, ved uhensigtsmæssig likviditetsstyring samt ved for høj omsætning af værdipapirer etc.

  Da udviklingen i en afdelings portefølje sammen med afdelingens udgifter er bestemmende for afdelingens afkast, vil foreningens bestyrelse altid være opmærksom på, at såfremt formuen reduceres, kan der være en forøget risiko for et misforhold mellem det opnåede afkast og den risiko, som foreningen har påtaget sig for at opnå resultatet.

  I bestyrelsens evaluering og vurdering indgår både leverandørens kvalitet og performance samt en sammenligning af de aftalte priser med prissætningen hos andre aktører på markedet.

I forhold til bestyrelsens medlemmer

I vurderingen er indgået følgende mulige interessekonflikter:

- *Et bestyrelsesmedlem kunne drage fordel af at kende interne forhold i foreningen, herunder om handler.*

  Til at imødegå interessekonflikten har bestyrelsen fastlagt et internt regelsæt for handel med investeringsbeviser i foreningen.

- *Et bestyrelsesmedlem kunne qua sine øvrige ledelseshverv opnå fordele på bekostning af foreningen.*

  Til at imødegå interessekonflikten har bestyrelsen i sin forretningsorden indarbejdet regler for håndtering af habilitet, herunder at et bestyrelsesmedlem ikke må deltage i behandling af spørgsmål om aftaler mellem foreningen og den pågældende selv, hvis bestyrelsesmedlemmet eller direktøren deri har en væsentlig interesse, der kan være i strid med foreningens.

  Det enkelte bestyrelses- og direktionsmedlem har til enhver tid pligt til at vurdere egen habilitet og til at gøre bestyrelsen opmærksom på inhabilitet. Pligten til at vurdere egen habilitet er generel og gælder i alle forhold, hvor der direkte eller indirekte kan være tvivl om habilitet. Til supplement heraf informerer det enkelte bestyrelsesmedlem om sine øvrige ledelseshverv for at sikre, at bestyrelsen kan efterleve reglerne. Bestyrelsesmedlemmernes hovedvirksomhed samt ledelseshverv fremgår endvidere af foreningens prospekt og regnskaber.

- *Bestyrelsen kunne opnå fordele ved at fastsætte bestyrelseshonorar på et niveau eller med en variabel del, der ikke stod mål med bestyrelsens arbejde.*

  Foreningen skal forelægge bestyrelseshonoraret for generalforsamlingen i henhold til lovgivningens og vedtægternes bestemmelser herom og benytter efter de gældende vilkår i øvrigt kun faste beløb og ikke variable eller præstationsafhængige beløb.

  Intet medlem af bestyrelsen for en forening må være medlemmer af bestyrelsen for eller ansat i depotselskabet eller et andet selskab, som foreningen har indgået væsentlige aftaler med, eller

selskaber, som er koncernforbundne med disse selskaber. I den sammenhæng indgår, at der ikke forekommer direkte eller indirekte involvering i de selskaber/koncerner, hvortil foreningen har uddelegeret opgaver.

Håndtering af opståede situationer

Måtte en situation af en interessekonflikt opstå, vil det være Invest Administrations opgave at redegøre herfor overfor de parter, som måtte blive påvirket af konflikten. Parterne skal herefter søge konflikten løst gennem dialog og iværksætte forebyggende foranstaltninger for lignende situationer i fremtiden.

Bestyrelsen for den enkelte forening skal endvidere i henhold til årshjulet årligt gennemgå denne politik. Såfremt opståede konflikter har givet anledning hertil, skal politikkens retningslinjer tilpasses i fornødent omfang.

Der er endvidere i Invest Administration udarbejdet interne retningslinjer og forretningsgange for håndtering af fortrolig og intern viden samt retningslinjer for spekulation.