

# Zenith Group

---

## Policy för identifiering och hantering av intressekonflikter

Fastställd av:	Styrelsen i Zenith Group Holding AB Styrelsen i Zenith Group AB Styrelsen i Zenmgmt AB AB Styrelsen i Zenith Growth I AB Styrelsen i Zenith Group Real Estate I AB
Datum:	2017-11-13
Fastställs:	Årligen eller vid behov
Tidigare godkänd;	-
Tillgänglighet:	Tillgänglig för samtliga anställda.
Tillämpningsområde:	Samtliga anställda
Ägare:	VD Zenmgmt AB

## 1 Bakgrund och syfte

Syftet med denna policy är att säkerställa att Zenith Group Holding AB med dotterbolag ("Zenith Group") har väl fungerande och effektiva interna regler för identifiering och hantering av intressekonflikter och därmed uppfyller de krav som uppställs i externa regelverk. Det är viktigt att de investerare som förvärvar vinstandelslån i Zenith Groups olika underliggande fonder gör detta på tydliga, transparenta och kommersiella grunder och där potentiella intressekonflikter kring dessa strukturer och dess affärsverksamhet på ett tydligt sätt redovisas samt hanteras på ett med gällande regelverk korrekt sätt.

Det är först viktigt att konstatera att det finns ett starkt gemensamt intresse mellan ägarna till Zenith Group och investerarna i vinstandelslånen i de underliggande respektive fonderna. Det ligger i allas intresse att dessa verksamheter bedrivs på ett professionellt och lönsamt vis med god avkastning över tid.

Fondstrukturens funktion och de regler som styr verksamheten finns tydligt beskrivna i respektive fonds prospekt.

De olika fonderna kommer att förvaltas och administreras av ett gemensamt managementbolag med en styrelse som fattar alla investeringsbeslut för respektive fond. Denna styrelse har till sitt förfogande en extern investeringskommitté av rådgivande karaktär.

Zenith Group har ett närstående till den konsoliderade gruppen innehållandes Varenne och dess dotterbolag Quesada. Detta närstående finns på flera nivåer och i flera dimensioner, se bilaga.

Samarbetet mellan Zenith Group, Varenne och Quesada innebär ett unikt erbjudande till investerarna i Zeniths fonder vilket skapar mervärde för investerarna samt för respektive bolag. För vidare beskrivning av dessa mervärden se prospekten samt marknadsföringsmaterialet för Zenith Group.

Denna policy innehåller en övergripande beskrivning av bolagets rutiner för att aktivt och löpande identifiera, följa upp och hantera de eventuella intressekonflikter som kan uppkomma i verksamheten. Vidare följer en redogörelse över de särskilda intressekonflikter som Bolaget har identifierat samt hur Bolaget avser att hantera dessa för att säkerställa att fondandelsägare inte ska påverkas negativt.

## 2 Definitioner

Följande uttryck ska ha den betydelse som framgår nedan.

LAIF: Lagen (2013:561) om förvaltare av alternativa investeringsfonder

(EU) nr. 231/2013: Kommissionens delegerade förordning (EU) nr 231/2013 av den 19 december 2012 om komplettering av Europaparlamentets och rådets direktiv 2011/61/EU vad gäller undantag, allmänna verksamhetsvillkor, förvaringsinstitut, finansiell hävstång, öppenhet och tillsyn

FFFS 2013:10: Finansinspektionens föreskrifter (FFFS 2013:10) om förvaltare av alternativa investeringsfonder

Externt regelverk: Skyldigheter som följer av LVF, LAIF och andra författningar, EU-lagstiftning, förordningar, föreskrifter från Finansinspektionen och andra myndigheter samt relevanta riktlinjer och rekommendationer från Europeiska värdepappersmyndigheten (ESMA)

Internt regelverk: Policydokument, instruktioner, metoddokument, rutiner eller andra skriftliga dokument som fastställts av Bolagets styrelse och/eller VD och genom vilken verksamheten i Bolaget styrs

Zenith Group: Zenith Group Holding AB med samtliga dotterbolag.

Intressekonflikt: Situation då Zenith Group, en relevant person eller en person som genom sådan ägarkontroll som enligt LVF ska anses direkt eller indirekt knuten till bolaget:

- sannolikt kan erhålla en ekonomisk vinst eller undvika en ekonomisk förlust på bekostnad av Bolagets fonder,
- har ett annat intresse än vinstandelslånägarna, av verksamhetens resultat eller en portföljtransaktion som genomförs för fonds räkning, eller en order som genomförs för en annan kunds räkning,
- har ett ekonomiskt skäl, eller annat skäl, för att gynna en annan kund eller kundgrupp framför vinstandellånsägarna,
- utför samma slags verksamhet för Bolagets fonder som för en eller flera andra kunder, eller
- i samband med fondverksamhet tar emot eller kommer att ta emot pengar, varor eller tjänster, utöver standardkommissionen.

Relevant person:

1. en styrelseledamot, verkställande direktör, en delägare eller en funktionsansvarig hos Bolaget,
2. en av Bolagets anställda samt varje annan fysisk person som dels utför tjänster åt Bolaget, och
3. en fysisk person som, inom ramen för ett uppdragsavtal, deltar direkt i att för bolagets räkning utföra delar av fondverksamheten.

Samtliga anställda i Bolaget ska betraktas som relevant person.

### **3 Ansvar**

Styrelsen i ZenMgt AB ansvarar för och skall säkerställa att denna policy efterlevs i alla avseenden i arbetet med att bedriva verksamheten inom ramen för hela Zenith Group.

Varje bolags styrelse har det yttersta ansvaret för Bolagets verksamhet och därmed även det övergripande ansvaret för Bolagets arbete med intern styrning och kontroll. Inom ramen för detta ansvar ska styrelsen säkerställa en god kontrollmiljö med bland annat interna regler för identifiering och hantering av intressekonflikter i Bolagets verksamhet. Styrelsens ska säkerställa att de åtgärder som vidtas inom ramen för Bolagets fonder uteslutande ska baseras på fondandelsägarnas intressen och fattas oberoende av intressen från Bolaget eller andra parter intressen.

## **4 Hantering av intressekonflikter**

Bolaget har fastställt en intressekonfliktsprocess för att nya och befintliga intressekonflikter ska identifieras, mätas, bedömas, hanteras/minskas och övervakas.

### **4.1 Identifiering**

Zenith Group ska löpande identifiera de omständigheter som utgör eller kan ge upphov till intressekonflikter som medför en väsentlig risk för att vinstandelslånägares intressen påverkas negativt.

Information om sådana omständigheter som avses ovan tillhandahålls Bolaget från dels interna källor så som kontrollfunktionerna och affärsverksamheten, dels genom externa källor så som externrevisor och myndigheter.

VD ska, minst årligen eller vid behov, ansvara för att tillsammans med Zenmgmt AB ABs styrelse utvärdera verksamheten i syfte att identifiera potentiella intressekonflikter.

### **4.2 Hantering av intressekonflikter**

Bolaget ska hantera identifierade intressekonflikter genom att ha rutiner och genomföra åtgärder som säkerställer att fondandelsägares eller andra kunders intressen inte ska påverkas negativt. Sådana rutiner och åtgärder ska syfta till att de relevanta personer som deltar i olika affärsverksamheter och som berörs av en intressekonflikt, driver verksamheten på ett lämpligt och oberoende sätt med hänsyn till Bolagets storlek komplexitet och till den företagsgrupp som Bolaget tillhör.

Vid hanteringen ska Bolaget beakta följande moment:

- registrering och dokumentation av intressekonflikt,
- mätning och bedömning av intressekonflikt samt beslut om åtgärd som ska vidtas alternativt förslag till åtgärdsplan innehållande de rutiner som ska tillämpas,
- rapportering av intressekonflikt till VD och eventuellt styrelsen, och
- information till fondandelsägarna för det fall fondandelsägarnas intressen riskerar att påverkas negativt av intressekonflikten.

### **4.3 Uppföljning och kontroll**

Bolaget ska löpande följa upp och övervaka identifierade intressekonflikter. Vidare ska Bolaget initiera en process för identifiering av intressekonflikter innan beslut fattas om väsentliga förändringar av verksamheten. Sådana förändringar kan exempelvis vara:

- nya dotterbolag/fonder,
- nya distributionskanaler,
- större förändringar av verksamheten i samband med företagsöverlåtelser eller förändringar av koncernstrukturen.

Bolagets styrelse ska minst årligen utvärdera om den åtgärdsplan som har fastställts i enlighet med denna policy och som framgår av avsnitt 5 nedan, fortfarande är adekvat eller om revidering är nödvändig för att Bolaget effektivt ska kunna hantera intressekonflikter.

## **5 Intressekonflikter i Bolagets verksamhet**

Bolaget har identifierat följande omständigheter som utgör potentiella intressekonflikter som kan medföra en väsentlig risk för att fondandelsägares intressen påverkas negativt med hänsyn till fondverksamheten. I samband med redogörelse för potentiella intressekonflikter redogörs för åtgärd för att hantera den potentiella konflikten.

### **5.1 Identifierade potentiella intressekonflikter**

#### **5.1.1 Avtal med närstående bolag**

Varenne AB är ett investmentbolag vars VD även är VD i Zenith Group AB, Zenmgmt AB AB samt de olika dotterbolagen/fonderna. Vidare är Varennes styrelseordförande även styrelseledamot Zenith Group AB och Zenmgmt AB samt styrelseordförande i Zenith Groups dotterbolag/fonder. Ett flertal av ägarna i Zenith Groups moderbolag, Zenith Group Holding AB, har även ägarintressen i Varenne AB. Varenne har för avsikt att outsourca sin operativa drift till Zenit Group och därigenom hitta skalfördelar i driften, vilket kommer vara båda parter till gagn. Detta operativa driftsavtal skall dock godkännas av bolagsstämman i båda bolagen eftersom ledning och styrelse återfinns i båda strukturerna.

Quesada Kapitalförvaltning AB är ett värdepappersbolag ägt till 75% av Varenne AB. Zenith Group avser att ingå avtal med Quesada gällande marknadsföring och försäljning av vinstandelslånen i Zenith Group. Denna potentiella intressekonflikt hanteras genom att relationen mellan Zenith Group och Quesada är transparent och tydlig i villkoren till investerarna. Detta eftersom många av investerarna kommer tillika att vara kunder i Quesada. Det är där till också rimligt att anta att en stor majoritet tillika kommer vara aktieägare i Varenne.

### 5.1.2 Likabehandling av investerare

En potentiell intressekonflikt är att en investerare i vinstandelslån erbjuds bättre villkor än annan investerare. Denna potentiella intressekonflikt elimineras genom att villkoren för vinstandelslånen är fasta och gäller lika för alla investerare.

### 5.1.3 Allokering av resurser till förvaltningen

Zenmgmt AB förvaltar fler fonder inom Zenith Group, och utför även förvaltningstjänster för närstående bolag utanför Zenith Group (Varenne AB), vilket innebär en potentiell intressekonflikt då vissa uppdrag skulle kunna prioriteras framför andra. Dessa intressekonflikter undviks genom dokumenterade förvaltningsprocesser för varje fond/bolag som övervakas av kontrollfunktion med avseende på effektivitet och efterlevnad. Genom löpande rapportering från förvaltare till styrelse.

### 5.1.4 Affärer mellan fonder/bolag inom Zenith Group

Vid denna typ av interna värdepappersaffärer finns en potentiell intressekonflikt genom att någon fonds andelsägare missgynnas på bekostnad av den andra fondens andelsägare.

För det fall att det skulle uppstå en affärssituation mellan de olika fonderna så skall den potentiella intressekonflikten hanteras genom att en oberoende kommitté tillsätts som säkerställer att den föreslagna transaktionen mellan fonderna/bolagen sker på kommersiella grunder. Denna kommitté skall bestå av de fem största oberoende vinstandelslånsägarna i respektive fond med gruppens revisorer som oberoende rådgivare. Kommittén skall vara helt skild från ledningen och för att kunna godkänna en föreslagen transaktion krävs kvalificerad majoritet. För att undvika denna typ av komplexitet är det är ägarnas och ledningens ambition i Zenith Group att försöka minimera dessa typer av kommersiella relationer mellan olika delar av strukturen.

### 5.1.5 Ägares vinstintresse

En potentiell intressekonflikt är att Zenith Group, i egenskap av fondernas ägare (Zenith Group AB) och förvaltare (Zenith Group Management AB), prioriterar sitt eget vinstintresse på bekostnad av fondandelsägarnas intressen. Detta kan komma till uttryck i att Bolaget, genom Zenith Groups ägarstyrning, skapar ekonomisk vinst eller undviker ekonomisk förlust på fondandelsägares bekostnad. Denna potentiella konflikt hanteras genom att villkoren för fonderna stipulerar att vinstdelning till ägarna i Zenith Group är efterställd investerarna i vinstandelslånen avkastning i enlighet med villkoren för vinstandelslånen som framgår av prospekten. Det är således säkerställt att ingen vinstdelning kan ske till aktieägare före det att vinstandelslånsinnehavarna har fått sin beskärda del av fondernas respektive avkastning i enlighet med villkoren.

Kostnaderna för att löpande driva fonderna är tydligt definierade och begränsade till sin storlek i prospekten. Ersättning för arbete kopplat till styrelsearbete samt kommittéarbete i Zenmgmt AB dras från de på förhand definierade tillåtna årliga kostnaderna för förvaltningen och eventuella rörliga incitament kommer att belasta vinstdelningen som i slutändan skulle gå till ägarna i Zenith Group enligt villkoren i prospekten.

Zenith Group ska vidare ha oberoende kontrollfunktioner som bland annat har till uppgift att granska att verksamheten bedrivs i syfte att tillgodose fondandelsägarnas intressen och i enlighet med de regler som styr Bolagets verksamhet.

#### 5.1.6 Ersättning till anställda

En potentiell intressekonflikt är att Bolagets anställda och uppdragstagare har prestationsbaserad ersättning som skapar incitament att i vissa situationer åsidosätta fondandelsägarnas intressen. Zenith Groups bedömning är att denna potentiella intressekonflikt elimineras genom att anställdas incitamentsprogram i allt väsentligt ska vara kopplade till värdeutvecklingen på vinstandelslånen.

#### 5.1.7 Jäv inom styrelsen

En potentiell intressekonflikt är att en styrelseledamot eller VD bereder eller deltar i beslut i fråga där denne har ett väsentligt intresse, som kan strida emot Bolagets eller fondandelsägarnas intressen. Styrelsen och VD för Bolaget är medvetna om de potentiella intressekonflikter som kan uppstå i dessa situationer. Potentiella konflikter ska hanteras genom att Bolaget ska verka för att styrelseledamot eller VD inte deltar i beredning eller beslut i frågor, som man identifierat som känsliga ur jävssynpunkt. Enligt *Styrelsens arbetsordning* och *VD-instruktion*, får inte en styrelsemedlem eller VD handlägga ärenden om:

- (i) avtal mellan VD/styrelsemedlemmen och Bolaget,
- (ii) avtal mellan Bolaget och en tredje man, om styrelseledamot/VD har ett intresse som kan strida mot Bolagets, och
- (iii) avtal mellan Bolaget och en juridisk person som den styrelseledamot/VD ensam eller tillsammans med någon annan får företräda, dock inte där Bolagets motpart är ett företag i samma koncern.

#### 5.1.8 Anställdas uppdrag utanför Bolaget

En potentiell intressekonflikt är att anställda i Bolaget med uppdrag/anställning utanför Bolaget, vid hög arbetsbelastning prioriterar uppdrag/anställning utanför Bolaget vilket kan påverka fondandelsägare negativt. För att hantera denna potentiella konflikt ska samtliga anställda i Bolaget anmäla uppdrag/anställning utanför Bolaget till VD. VD ska fatta beslut om det aktuella uppdraget är förenligt med Bolagets interna regler och fastställda befattningsbeskrivningar samt kontrollera om sådant uppdrag kan innebära några intressekonflikter.

Bolagets VD får endast efter Bolagets styrelses godkännande ha uppdrag utanför Bolaget.

#### 5.1.9 Anställdas egna affärer

En potentiell intressekonflikt är att anställda och uppdragstagare för egen och/eller närståendes räkning, använder sig av information vid handel med finansiella instrument som erhållits genom sin ställning i Bolaget och/eller tar motpartspositioner i finansiella instrument i förhållande till fondandelsägarna. Denna potentiella konflikt hanteras genom att Bolaget har interna regler och rutiner för anställdas egna affärer i *Policy för anställdas egna affärer*.

Samtliga anställda och uppdragstagare ska vid handel för egen och/eller närståendes räkning följa Bolagets instruktion för hantering av anställdas och närståendes handel med finansiella instrument. Anställda eller uppdragstagare får vidare inte förvärva eller sälja finansiella instrument till/från fonderna.

#### 5.1.10 Jäv

En potentiell intressekonflikt är att anställd tillåts delta i beredningen av beslut där det föreligger omständigheter som är ägnade att gagna de anställda själva och därigenom negativt påverka fondandelsägarna och/eller tilltron till de anställdas oavhängighet.

Det är förbjudet för samtliga anställda att behandla, besluta om eller påverka i en sak när vederbörande själv eller dennes närstående direkt eller indirekt har ekonomiska eller andra personliga intressen i saken. Om en överordnad är att betrakta som jävig ska heller inte en direkt underordnad kunna fatta beslut i saken.

## 6 Arkivering

VD ska ansvara för att följande handlingar arkiveras av Bolaget:

- rapporter till Bolagets styrelse och VD från funktionen för regelefterlevnad enligt avsnitt 9 nedan,
- register över samtliga identifierade intressekonflikter samt åtgärder som vidtagits i syfte att hantera intressekonflikterna enligt avsnitt 8 nedan, samt
- bedömning och underlag för beslut avseende incitament enligt avsnitt 6.2 ovan.

## 7 Information om intressekonflikter

Bolagets styrelse eller VD ska omgående informeras om inte Bolagets organisation eller administrativa åtgärder samt rutiner förhindrar att fondandelsägares intressen påverkas negativt av en intressekonflikt.

Vid en sådan situation ska Bolagets styrelse eller VD fatta beslut om hur intressekonflikten ska hanteras och hur fondandelsägarna ska informeras dels om situationen och hur intressekonflikten kan komma att påverka de tjänster som fondandelsägarna erhåller, dels om vilket beslut om åtgärd som har fattats av styrelsen eller VD.

## 8 Dokumentation av intressekonflikter

Bolaget ska dokumentera och regelbundet uppdatera uppgifter om det uppstår intressekonflikter som skulle kunna innebära en väsentlig risk för att fondandelsägarnas eller andra kunders intressen skulle kunna påverkas negativt.

VD ska ansvara för dokumentation av intressekonflikter och de åtgärder som Bolaget vidtagit för att hantera desamma. Dokumentationen ska lagras i form av ett register.

## 9 Rapportering internt

VD ska årligen eller vid behov rapportera till styrelsen avseende:

- anställdas efterlevnad av denna policy och eventuella överträdelser av densamma,
- en analys avseende effektiviteten i rutinerna, åtgärderna och metoderna som följer av denna policy,
- eventuella ändringar i externa regelverk och effekter på denna policy och övriga interna regler avseende intressekonflikter, samt
- vid behov förbereda och föreslå skriftliga uppdateringar av denna policy.

## **10 Styrande regler**

Externa regler finns bland annat i LVF, LAIF och (EU) nr. 231/2013.

Det finns även externa regler som Finansinspektionen har utfärdat i form av FFFS 2013:9 och FFFS 2013:10.

Denna policy är upprättad i enlighet med dessa regler.

## **11 Uppdatering och fastställande av policy**

Denna policy ska revideras vid behov eller minst en gång per år även om inga ändringar genomförs. VD ska ansvara för revideringen.

Denna policy ska fastställas av styrelsen.