

# Instruktion avseende intressekonflikter

Strukturinvest Fondkommission (FK) AB | Bilaga 11.3

# Instruktion avseende intressekonflikter inom Strukturinvest Fondkommission (FK) AB (nedan "Strukturinvest") samt behandling av incitamentsfrågor.

## 1. Allmänt

I denna instruktion anges vad som gäller i Strukturinvest med avseende på intressekonflikter.

I fall där ett värdepappersföretag bedriver olika parallella verksamheter ökar potentialen för intressekonflikter mellan dessa verksamheter och kundernas intressen. Regler skall därför finnas som sörjer för att sådana konflikter inte påverkar kundernas intressen negativt.

Varje värdepappersföretag skall fastställa och tillämpa effektiva organisatoriska och administrativa förfaranden så att alla rimliga mått och steg vidtas för att förhindra att deras kunders intressen påverkas negativt av intressekonflikter.

Ett värdepappersföretag skall vidta alla rimliga åtgärder för att identifiera sådana intressekonflikter mellan å ena sidan dem själva, inbegripet ledning, personal och anknutna ombud eller varje annan person med direkt eller indirekt koppling till dem genom kontroll och å andra sidan deras kunder, eller mellan två kunder, som uppstår vid tillhandahållandet av investeringstjänster och sidotjänster eller en kombination av sådana tjänster.

## 2. Intressekonflikter

Strukturinvest skall på ett klart och tydligt sätt informera kunder om den allmänna arten av och/eller källorna till eventuella intressekonflikter innan bolaget åtar sig verksamhet för kunds räkning för att förhindra att kundens intressen påverkas negativt. Informationen skall lämnas i brev till kunden eller på annat varaktigt medium.

De intressekonflikter som skulle kunna uppkomma inom Strukturinvest är i första hand intressekonflikter mellan olika kunder eller företaget och en eller flera kunder.

För att kunna identifiera de intressekonflikter som uppstår när investerings- eller sidotjänster erbjuds och som kan påverka kundens intressen negativt, ska ett Strukturinvest beakta om Strukturinvest, en relevant person eller en person som genom ägarkontroll är direkt eller indirekt knuten till företaget

1. sannolikt kan erhålla en ekonomisk vinst eller undvika en ekonomisk förlust på kundens bekostnad,
2. har ett annat intresse än kunden av resultatet av den tjänst som tillhandahålls kunden eller av den transaktion som genomförs för kundens räkning,
3. har ett ekonomiskt eller annat skäl att gynna en annan kunds eller kundgrupps intressen framför kundens intressen,
4. bedriver samma slag av verksamhet som kunden, eller
5. tar emot eller kommer att ta emot incitament av en annan person än kunden i samband med en tjänst till kunden, i form av pengar, varor eller tjänster utöver standardkommissionen eller avgiften för den berörda tjänsten.

Strukturinvest verksamhet är inriktad på att strukturera strukturerade placeringsinstrument på uppdrag av investmentbanker och sina ägare samt även förmedla strukturerade placeringsinstrument samt vidareförmöda order avseende återköp av instrument på kunders uppdrag på den svenska marknaden till såväl konsumenter som professionella aktörer. För närvarande finns inga planer på att bedriva annan verksamhet.

## 3. Identifierade intressekonflikter i verksamheten

Strukturinvest bedriver en verksamhet där ett antal intressekonflikter kan uppkomma. Strukturinvest har identifierat följande möjliga intressekonflikter i verksamheten.

#### **a) Potentiell intressekonflikt avseende ersättning från emittent vid teckning av strukturerad produkt samt vid återköp av produkt via andrahandsmarknad med följande återinvestering i ny produkt**

Strukturinvest erhåller inom ramen för sitt uppdrag ersättning från en emittent, företrädesvis i form av en investmentbank. Sådan ersättning utgår för varje enskild produkt som emittenten ger ut. Denna ersättning beräknas som en procentsats på emitterat belopp. Alla sådana ersättningar skapar incitament som medför en potentiell risk att Strukturinvest väljer att erbjuda finansiella instrument som är mindre lämpliga för kunden om t.ex. en viss produkt har ett högre incitament än en annan produkt som är mer lämplig för kunden, och även att Strukturinvest erbjuder återköp av tidigare produkt via andrahandsmarknad och återinvestering av beloppet i ny produkt även i situationer där nyttan av detta för kunden kan ifrågasättas. I Strukturinvests verksamhet bedöms dock denna risk inte ha någon större relevans. I det stora flertalet fall utgår samma incitament för samtliga de produkter som kunderna erbjuds teckna sig för. Därmed utgör inte incitamenten en annorlunda risk från den som följer av courtage, dvs att Strukturinvest vill sälja en produkt. I en konkurrensutsatt marknad är det av stor vikt för Strukturinvest att alltid erbjuda sina kunder de bästa produkterna, eftersom det är den enskilt viktigaste faktorn för nöjda kunder.

I samband med återköp via andrahandsmarknad och återinvestering av likviden i ny strukturerad produkt - vilket regelmässigt sker för att kunden önskar "låsa in" en uppkommen vinst (värdetillväxt) i den tidigare produkten i en ny produkt (värdesäkring) - utgår utöver sedvanligt marginal och provision till emittent, återförsäljare och Strukturinvest - även courtage till Strukturinvest avseende återköpet i andrahandsmarknaden. Courtage beräknas utgå med maximalt 1 %. Praxis bland produktbolagen i Sverige är dock att de inte debiterar courtage när återköp sker av bolagets egen produkt och denna "rullas" vidare till ny produkt. Strukturinvest kommer således regelmässigt inte att debitera courtage vid återköp av Strukturinvests produkter för utbyte mot en ny produkt konstruerad av Strukturinvest. Information om tillämpligt courtage kommer att ges på bolagets hemsida där även övrig information om andrahandsmarknad återges. Inget särskilt courtage eller andra incitament utgår till återförsäljarna eller emittenten i samband med återköp. Däremot erhåller återförsäljare och emittenten på vanligt sätt marginal och provision som vid varje teckning av ny produkt, vilken ligger på 0,5-1,0 procent per löptidsår för produkten (se nästa stycke).

Strukturinvests verksamhet syftar till att bygga upp långsiktiga relationer med kunder. Strukturinvest och kunden har därför ett sammanfallande intresse av att skapa en för kunden långsiktigt gynnsam investering. Därmed ligger det inte i Strukturinvests intresse att kortsiktigt ta hem vinster på incitament på bekostnad av kunden. För att skapa transparens mot investerare om att det förekommer incitament och hur dessa incitament beräknas, finns information om ersättningar angiven i marknadsföringsbroschyerna. Mer specifikt anges ett spann för den ersättning som kan komma att tas ut ur produkten, vilken ligger på 0,5-1,0 procent per löptidsår för produkten.

Motsvarande syfte att bygga långsiktiga relationer med kunder gäller vid återköp av produkt via andrahandsmarknad och följande återinvestering av likviden i en ny strukturerad produkt framtagen av Strukturinvest. Denna intressekonflikt går inte att hantera på ett konkret sätt. Kunder skall tydligt informeras om arten av eller källan till denna intressekonflikt och att den inte går att hantera. Information kommer att ges i skriftlig generell form innan investeringstjänst eller sidotjänst utförs.

#### **b) Potentiell intressekonflikt avseende återförsäljare som också är aktieägare i Strukturinvest**

Intressekonflikter mellan Strukturinvest och dess aktieägare i bolaget samtidigt som de ingår i dess nätverk av återförsäljare bedöms som begränsade, då det alltid är slutkunden/investeraren som skall betala teckningspriset för produkt till investmentbanken/emittenten. Det finns dock en potentiell intressekonflikt i det att återförsäljarna som också är aktieägare i bolaget utöver sedvanlig provision på försäljning av strukturerade produkter dessutom har möjlighet till årlig vinstutdelning från Strukturinvest baserat på presterad försäljningsvolym under året. Fråga kan således väckas om att dessa återförsäljare rådger investerare på sådant sätt att Strukturinvests produkter köps snarare än annan marknadsaktörs produkt (som återförsäljaren också

marknadsför parallellt med Strukturinvests produkter) som kan tänkas vara lämpligare eller passa investeraren bättre. En sådan återförsäljare/aktieägare kan ju relativt sett "tjäna" mer på att sälja Strukturinvests produkt än andra konkurrerande produkter. Strukturinvest avser att starkt verka för att återförsäljarna informerar sina kunder om vilka ersättningar och incitament som förekommer på sätt lagstiftning och föreskrifter stipulerar, inklusive återförsäljarnas eventuella ägande i Strukturinvest, samt att återförsäljarna i övrigt uppträder på ett affärsmässigt och etiskt sätt. Den återförsäljare/aktieägare som inte följer gällande regler på värdepappersmarknaden kan enligt befintligt aktieägaravtal mellan Strukturinvests ägare uteslutas ur samarbetet och dess aktieinnehav inlösas. Vidare bygger Strukturinvests affärsidé snarare på att skapa ökad konkurrens på marknaden för strukturerade produkter i Sverige. Den årliga vinstdelning som kan bli aktuell för återförsäljare/aktieägare, bedöms på sikt minska betydelsen av kortsiktig försäljningsprovision. Exempelvis kan detta komma att yttra sig i minskat uttag av courtage eller totala marginaler i produkterna.

Denna intressekonflikt går inte att hantera på ett konkret sätt. Kunder skall tydligt informeras om arten av eller källan till denna intressekonflikt och att den inte går att hantera. Information kommer att ges i skriftlig generell form innan investeringstjänst eller sidotjänst utförs.

#### **c) Potentiell intressekonflikt avseende närstående/anställda**

En anställd får inte handlägga frågor i vilka den anställde eller denna närstående har ett personligt intresse eller frågor i vilka sådant intresse finns hos företaget i vilket den anställde eller denne närstående har ett väsentligt intresse.

#### **d) Potentiell intressekonflikt avseende aktieägare med operativa positioner i Strukturinvest**

Fredrik Langley och Olof Gustafsson har ett indirekt ägande i Strukturinvest genom ett gemensamt ägt holdingbolag (Primrose Capital AB) och de arbetar samtidigt operativt i Strukturinvest, bla med att konstruera produkter, ta fram marknadsföringsmaterial och ge investeringsrådgivning till investerare i bolagets produkter. Langley och Gustafsson skulle således potentiellt kunna rekommendera produkter och i övrigt ha intresse av att styra verksamheten så att intäkter maximeras och kortsiktiga vinster uppnås på investerarens bekostnad och därmed på ett otillbörligt sätt agera i egenintresse. Denna risk hanteras främst genom att Strukturinvest alltid måste agera långsiktigt och således se till investerarens bästa. I både frontoffice och backoffice funktionerna ingår också annan personal, och samtliga kundärenden kommer att hanteras av minst två personer i varje funktion. Risken för otillbörligt agerande utifrån egenintresse från ägares sida kan således kontrolleras och undvikas. Strukturinvest avser vidare, bla genom sina etiska riktlinjer, alltid eftersträva etiskt och korrekt uppträdande där kundens intressen alltid sätts i första rummet. Bolaget skall också alltid upprätthålla interna kontroller, dualitet och noggrann dokumentation.

#### **e) Potentiell intressekonflikt avseende marknadsföringsmaterial**

Produktproschyrer, nyhets/marknadsbrev och annat marknadsföringsmaterial kommer att baseras på öppna källor och med generellt innehåll och närmast beskrivas i termer av globala makroanalyser. Det kommer tydligt anges att det är Strukturinvest som utarbetat dessa, att de inte utgör rekommendationer om investering. Materialet tas fram i rent marknadsföringssyfte och avses främst att distribueras till återförsäljarna som stöd vid försäljning, men kan också publiceras på Strukturinvests hemsida för investerare att tillgå. Materialets natur av marknadsföringsmaterial kommer att tydligt anges. Den potentiella intressekonflikt som således är förenad med bruket av dylikt marknadsföringsmaterial bedöms därmed som tillfredsställande hanterad.

Vad gäller marknadsföringsmaterial avseende specifika strukturerade produkter som bolaget är arrangör för, så tas sådana marknadsföringsbroschyrer fram av Strukturinvest i egen regi. Dessa tas dock fram i cirka fem revisioner. Materialet granskas av förutom tre personer på Strukturinvest, både dess backoffice och frontoffice funktion, också av emittenten/investmentbanken samt extern mediabyrå med kunnande på värdepappersområdet som Strukturinvest anlitar. Detta borgar för god kvalitet och korrekt informationsgivning. Broschyerna kommer tydligt innehålla upplysning om att det utgör marknadsföringsmaterial och i övrigt

uppfylla gällande föreskrifter, 14 kap FFFS 2007:16. Vidare kommer Strukturinvest att samarbeta med ett flertal investmentbanker, och i samband med upphandling av olika strukturerade produkter kommer offert att inhämtas från flera investmentbanker. På detta sätt uppnås konkurrenskraftiga villkor för investerare i strukturerade produkter och potentiella intressekonflikter motverkas.

## 4. Behandling av incitamentsfrågor

Finansinspektionens föreskrifter 12 kap FFFS 2007:16 innehåller regler om vilka incitament ett värdepappersföretag får ge eller ta emot. Denna instruktion syftar till att adressera dessa frågor när Strukturinvest tillhandahåller en investerings- eller sidotjänst. Begreppet incitament innefattar alla avgifter, kommissioner och naturaförmåner som betalas eller tas emot av en kund eller någon annan när Strukturinvest tillhandahåller en investerings- eller sidotjänst. Incitament kan vara tillåtna eller förbjudna och detta måste prövas utifrån omständigheterna i det enskilda fallet. Olika regler gäller beroende på om incitament betalas eller tas emot direkt av kund eller om det sker till eller från tredje part.

### Avgifter som betalas direkt av kund:

De avgifter eller ersättningar som betalas av kund utformas i syfte att höja kvaliteten på produkterna utan att komma i konflikt med investerarens intressen. När Strukturinvest tillhandahåller en investerings- eller sidotjänst till en kund får bolaget endast betala eller ta emot en avgift/ersättning eller kommission eller ge eller ta emot en naturaförmån om den betalas direkt av kunden eller av en person för kundens räkning, exempelvis kundens advokat eller revisor eller någon annan som har som uppgift att sköta kundens betalningar. Detta gäller exempelvis avgifter för courtage och rådgivning. Strukturinvest får även ta ut faktiska avgifter som krävs för att tillhandahålla investerings- eller sidotjänsten, såsom exempelvis lagstadgade avgifter, depåavgifter och liknande, vilka till sin art inte kan anses strida mot förpliktelsen att tillvarata kundens bästa intressen. Strukturinvest har som riktmärke att aldrig konstruera produkter med en total ersättningsnivå som överskrider 1,5 procent per löptidsår. Normalt kalkylerar Strukturinvest med en ersättning motsvarande 0,5-1,0 procent per år (med antagandet att placeringen hålls till ordinarie förfall). Ersättningen beräknas som en engångsersättning på nominellt belopp.

Avgifter som betalas till eller av tredje part m.m:

Om Strukturinvest utför en investerings- eller sidotjänst till en kund får bolaget endast betala eller ta emot en avgift eller kommission, eller ge eller ta emot en naturaförmån om den betalas eller ges till eller av en tredje part eller en person som agerar för tredje parts räkning, om följande förutsättningar är uppfyllda:

- kunden innan tjänsten tillhandahålls på ett heltäckande, korrekt och förståeligt sätt informerats om avgiftens, kommissionens eller naturaförmånens förekomst, art och belopp, eller om beloppet inte kan fastställas, om metoden för beräkningen av beloppet;
- betalningen av avgiften, kommissionen eller tillhandahållandet av naturaförmånen är utformad för att höja kvaliteten på den berörda tjänsten till kunden;
- inte hindrar Strukturinvest från att uppfylla sin skyldighet att tillvarata kundens intressen.

### Information till kund:

Den information som Strukturinvest ska lämna till kunden ska innehålla en sammanfattning av de grundläggande villkoren för ersättningsformerna mellan Strukturinvest och tredje part. Informationen ska lämnas innan Strukturinvest utför en investerings- eller sidotjänst till kunden. Om kunden begär det ska mer utförlig information lämnas.

### Avtal med tredje part:

Innan avtal om provision eller andra liknande avtal ingås eller tillämpas eller erbjudanden om naturaförmåner ges eller tas emot ska en prövning göras av om avtalet eller naturaförmånen är förenliga med denna instruktion.

**Kontroll och uppföljning:**

VD ansvarar för att denna instruktion iakttas.