

# ALLMÄN INFORMATION SAMT INFORMATION OM INTRESSEKONFLIKTER OCH INCITAMENT - CARLSSON NORÉN ASSET MANAGEMENT AB -

## 1. Allmänt om Carlsson Norén Asset Management AB

Carlsson Norén Asset Management AB är ett fondbolag som står under Finansinspektionens tillsyn. Bolaget förvaltar specialfonden Carlsson Norén Macro Fund och erbjuder även diskretionär förvaltning.

Finansinspektionens adress är:  
Finansinspektionen  
Box 7821  
103 97 Stockholm,  
Besöksadress. Brunnsgränd 3, Stockholm  
Tel: 08-787 80 00

Klagomålsansvarig på Carlsson Norén Asset Management AB är bolagets styrelseordförande Bo Jacob Testor, som hanterar konkreta klagomål mot bolaget. Klagomål skickas till Carlsson Norén Asset Managements AB adress med angivande av ”Klagomålsansvarig”.

## 2. Intressekonflikter

Det är Carlsson Norén Asset Management AB:s (”fondbolaget”) policy att intressekonflikter ska identifieras och förebyggas eller hanteras så att kunder och fondandelsägare får en korrekt behandling. Fondbolaget arbetar löpande med att identifiera och eliminera intressekonflikter genom regler och kontrollsystem för att Du som kund skall kunna känna Dig trygg med fondbolagets förvaltning.

Att vid förvaltningen av en investeringsfond och kunddepåer uteslutande agera utifrån andelsägarnas och kundernas gemensamma intresse innebär att andra intressen hos exempelvis fondbolaget eller närstående bolag måste vika vid eventuella intressekonflikter.

Intressekonflikter och potentiella intressekonflikter kan exempelvis uppstå i följande situationer.

- Om fondbolaget, anställda m.fl. i fondbolaget eller ägare i fondbolaget kan göra en ekonomisk vinst (eller en ekonomisk förlust) på en kunds/andelsägares bekostnad.
- Om fondbolaget, anställda m.fl. i fondbolaget eller ägare i fondbolaget har ett annat intresse i resultatet av den tjänst som tillhandahålls kunden/fondandelsägaren och när fondbolagets intressen skiljer sig från kundens/fondandelsägarens intressen.
- Om fondbolaget, anställda m.fl. i fondbolaget eller ägare i fondbolaget har ett ekonomiskt skäl, eller annat skäl, för att gynna en annan kund eller kundgrupp framför andelsägarna.
- Om fondbolaget, anställda m.fl. i fondbolaget eller ägare i fondbolaget utför samma slags verksamhet för fonden som för en eller flera andra kunder.
- Om fondbolaget, anställda m.fl. i fondbolaget eller ägare i fondbolaget i samband med fondverksamhet tar emot eller kommer att ta emot pengar, varor eller tjänster, utöver standardkommissionen eller avgiften för verksamheten ifråga, av någon annan än fonden.

När potentiella intressekonflikter identifieras ska följande omständigheter beaktas.

- Har fondbolaget eller dess medarbetare något specifikt intresse i resultatet av den tjänst som kunden/fondandelsägaren erbjuds?
- Har fondbolaget något ekonomiskt eller annat motiv för att prioritera andra kunders eller kundgruppers intressen framför kunden/fondandelsägaren?
- Finns det andra incitament i form av pengar, varor eller tjänster, utöver standardkommissionen eller avgiften för berörd tjänst?

Nedan följer en inventering av olika potentiella risker som uppmärksammas.

### ***Olika intressen hos andelsägarna och övriga kunder jämfört med fondbolagets intressen***

Fondbolagets intresse är att generera vinst till sina ägare samtidigt som andelsägarnas och övriga kunders intresse är att få en så god avkastning som möjligt på sitt investerade kapital i förhållande till risknivå och till lägsta möjliga kostnad. Till detta kommer att ägande och därmed risktagande i fonden är skilt från beslutsfattande avseende fondens tillgångar. Detta kan få till följd att incitamenten för andelsägare och beslutsfattare i fondbolaget inte sammanfaller och att fondbolaget eller individer i fondbolaget kan ta risk med andelsägarnas tillgångar i syfte att skapa egen vinning samt tjäna mer på en uppgång än de förlorar på en nedgång.

För att söka likställa parternas intressen skall avgifterna vara tydliga. Vidare skall fondbolaget vid utveckling av resultatbaserade lönomodeller ta denna risk i beaktande. Fondens förväntade risk och placeringsbegränsningar är specificerade och får inte överskridas.

### ***Tjänster som betalas av fondbolaget respektive av fonden***

Vissa tjänster som köps in i fondverksamheten betalas av fondbolaget och vissa tjänster debiteras fonden direkt utöver förvaltningsavgiften. För de tjänster som betalas av fondbolaget med fondbolagets egna medel, och endast indirekt av andelsägarna genom förvaltningsavgiften, är fondbolagets policy att de tjänster som upphandlas skall vara av högsta kvalitet och att priset inte får ha avgörande betydelse när olika alternativ jämförs.

För tjänster som debiteras fonden direkt, såsom exempelvis courtage för genomförande av värdepappersaffärer, blir förutom kvaliteten även priset en central faktor. För att generera courtageintäkter till av ägarna närstående bolag kan de koncerner som innefattar ett värdepappersinstitut välja att exempelvis lägga en stor andel av fondens handel med värdepapper och valutaväxlingar hos det egna värdepappersinstitutet. Affärer med bolag inom den egna koncernen alternativt med annat närstående bolag är således, som nämnts tidigare, en möjlighet att generera intäkter utöver förvaltningsavgiften. Fonden betalar till fondbolaget samt hålla dessa intäkter inom ägarnas intressesfär. Enligt Fondbolagens förenings Riktlinjer om redovisning av nyckeltal avseende investeringsfonder skall fondbolag i årsberättelse dock redovisa hur stor del av handeln med finansiella instrument som skett genom närstående värdepappersbolag.

### ***Förvaltning av fonden samt diskretionära kunders depåer***

Nedan beskrivs kortfattat några frågor och överväganden som kan bli aktuella när en förvaltare har i uppdrag att förvalta olika kunders portföljer. Med kunder avses nedan såväl fonder, privatpersoner eller juridiska personer.

Inledningsvis bör nämnas att det inte finns någon regel som förbjuder en förvaltare att exempelvis förvalta såväl fonder som andra kunders tillgångar. När affärstransaktioner genomförs samtidigt för olika kunders räkning skall dock kunderna behandlas efter samma fördelningsprincip. Huvudregeln är att fördelningsprincipen är pro rata.

Pro rata innebär att fördelningen av avslutsvolymen skall ske procentuellt i förhållande till portföljstorlek för de kunder som omfattats av affärerna. Placeringsbegränsningar och restriktioner för enskilda kunders portföljer kan dock innebära att ovanstående huvudregel inte kan följas fullt ut. Så kan exempelvis vara fallet när en viss portfölj skall efterlikna en viss basportfölj men där vissa typer

av värdepapper enligt avtalet med kunden inte får ingå. Ett annat exempel är när kundens portfölj är för liten för att fullt ut kunna kopiera basportföljen. Även i andra fall kan det finnas skäl för mindre avvikelser från huvudregeln om de inte är av materiell betydelse, exempelvis en önskan att minimera antalet transaktioner. Huvudregeln är dock att intressekonflikter undviks genom likabehandling av liknande portföljer.

### ***Ersättningsprinciper***

Fondbolaget skall utforma ersättningsprinciper och incitamentsprogram avseende ledningen och förvaltare i eget bolag på ett sådant sätt att de står i överensstämmelse med investerarnas intressen. Bolaget har antagit en ersättningspolicy.

Fondbolaget skall även verka för att principer för ersättning till förvaltare, anställd i bolag till vilket fondbolaget i förekommande fall delegerat förvaltning, står i överensstämmelse med investerarnas intressen.

### ***Egna affärer***

Fondbolaget tillämpar Fondbolagens Förenings Regler om egna eller närståendes värdepappersaffärer som bl.a. reglerar korttidshandel och affärer med andelar i fond som förvaltas av den anställda eller den anställdes arbetsgivare. Reglerna syftar till att säkerställa att anställda i fondbolaget inte utnyttjar sin ställning på ett otillbörligt sätt.

### ***Jäv***

Anställda i fondbolaget får inte handlägga ärenden i vilka den anställda har ett direkt personligt intresse eller i vilka ett sådant intresse finns hos närstående till den anställda eller hos företag i vilket den anställda eller närstående till den anställda har ett väsentligt intresse.

### ***Val av mäklare och andra handelsmotparter***

Fondbolaget skall löpande utvärdera motparterna och följa upp att ersättningsnivå överensstämmer med motprestation.

### ***Arvoden***

Arvoden till mäklare och andra handelsmotparter får användas för att betala utförande av handelsorder samt analys.

### ***Soft commissions***

Soft commissions – d.v.s. ersättning som inte ges i kontanter - får endast användas om de är till förmån för investerarna. Använder sig fondbolaget av soft commissions skall detta redovisas, exempelvis i årsrapport.

### ***Hantering av blockorder***

Fondbolaget skall ha tydliga instruktioner och rutiner för hanteringen av blockorder och skall löpande följa upp deras efterlevnad. Instruktionerna skall bl. a. innefatta att fördelningen mellan flera fonder eller andra investerare skall vara klar innan ordern läggs samt principer för hur fördelningen sker och till vilket pris, exempelvis efter fondernas storlek respektive genomsnittskurs.

Om de åtgärder som vidtagits inte räcker för att förhindra att kunders/fondandelsägares intressen kan komma att påverkas negativt, ska kunderna/fondandelsägarna informeras om arten av eller källan till intressekonflikt.

### ***Strategier för att använda rösträtter***

Carlsson Norén Macro Funds medel får inte placeras i aktier eller aktierelaterade överlåtbara värdepapper och det är därför inte aktuellt för fondbolaget att använda rösträtter. Någon anledning att

fastställa särskilda interna regler för användning av rösträtter finns därför inte. För det fall fondens placeringsinriktning, fondbestämmelser m.m. skulle förändras på ett sådant sätt att det skulle bli möjligt att placera fondens medel i finansiella instrument för vilka rösträtter finns knutna, skall dock fondbolaget dessförinnan anta interna regler för användning av rösträtter.

### **3. Incitament**

Fondbolaget får i förvaltningen av en investeringsfond och när det utför de därmed sammanhängande administrativa åtgärderna endast betala eller ta emot en avgift i kommission eller ge eller ta emot en naturaförmån om:

- 1) den betalas av eller ges till eller av fonden eller en person för fondens räkning,
- 2) den betalas av eller ges till eller av en tredje part eller en person som agerar för en tredje parts räkning om
  - a) fondandelsägarna fått fullständig, korrekt och begriplig information om avgiftens, kommissionens eller förmånens förekomst, art och belopp eller om beloppet inte kan fastställas, om metoden för beräkning av beloppet, och
  - b) betalningen av avgiften eller kommissionen eller tillhandahållandet av naturaförmånen är utformad för att höja kvaliteten på den berörda fondverksamheten och inte hindrar bolaget från att agera i fondandelsägarnas intressen, eller
- 3) det är faktiska avgifter som möjliggör eller krävs för att tillhandahålla fondverksamheten, t.ex. depåkostnader, avvecklings- och handelsavgifter, lagstadgade avgifter, och som genom sin art inte strider mot bolagets skyldighet att handla hederligt, rättvist och professionellt i enlighet med andelsägarnas intressen.

Fondbolaget har samarbetspartners som bistår Fondbolaget vid marknadsföring och distribution av fonden och ersätts för detta. Denna typ av ersättning, som utgår i form av provision från Fondbolaget till samarbetspartners, betalas av Fondbolaget och inte av fonden och belastar således inte fonden eller fondandelsägarna. Fondbolaget är av uppfattningen att de tjänster som nämnda samarbetspartners utför är till nytta för fonden och fondandelsägarna då de bidrar till att det förvaltade kapitalet i fonden kan hållas på en ändamålsenlig nivå. För närmare information om det ovanstående - kontakta Fondbolaget.

---