

Conflict-of-Interest-Policy

Gültig ab 03.01.2018

Conflict-of-Interest-Policy

Valid from 3 January 2018

Die Renell Wertpapierhandelsbank AG („Renell Bank“) hat gemäß § 80 Abs. 1 Satz 2 Nr. 2 WpHG weitreichende organisatorische Vorkehrungen getroffen, um Interessenkonflikte zu vermeiden. Sofern diese Vorkehrungen im Einzelfall nicht ausreichen sollten, hat sich die Renell Bank die folgende Conflict-of-Interest-Policy auferlegt. Diese enthält das Verfahren, welches die Renell Bank in diesen Fällen anwenden wird. Diese Policy stellen wir Ihnen hiermit gemäß § 63 Abs. 2 WpHG zur Verfügung.

Die Renell Bank richtet ihr geschäftliches Handeln an den Zielen und Interessen ihrer Kunden aus. Die Einhaltung von Marktstandards sowie rechtmäßiges Handeln, Professionalität, Sorgfalt und Redlichkeit sind für die Renell Bank daher selbstverständlich. Gleichwohl ist mit Blick auf die unterschiedlichen Beteiligten und geschäftlichen Tätigkeiten der Renell Bank das Auftreten möglicher Interessenkonflikte nicht ausgeschlossen. Diese ergeben sich immer dann, wenn die beteiligten Personen unterschiedliche Ziele verfolgen. Auf Art und Ursache möglicher Interessenkonflikte und entsprechende Vorkehrungen zum Umgang mit ihnen möchte die Renell Bank nachfolgend hinweisen. Die Vorgaben der Renell Bank zum Umgang mit Interessenkonflikten sollen unter anderem sicherstellen, dass den Kundeninteressen stets in angemessener Weise Rechnung getragen wird. Mögliche Interessenkonflikte hat die Renell Bank identifiziert und durch verhaltensbezogene und organisatorische Maßnahmen gelöst, deren Einhaltung durch den Compliance-Beauftragten im Unternehmen überwacht wird. Soweit sich trotz dieser Maßnahmen im Einzelfall Interessenkonflikte bei der Geschäftstätigkeit nicht vermeiden lassen, wird die Renell Bank ihre Kunden hierüber gesondert aufklären.

Renell Wertpapierhandelsbank AG ("Renell Bank") has taken extensive organizational measures according to sec. 80 para. 1 German Securities Trading Act (*Wertpapierhandelsgesetz* – WpHG) to avoid conflicts of interest. If these measures should be insufficient in individual cases, Renell Bank has imposed the following conflict of interest policy. This policy contains the procedures, which Renell Bank will apply in these cases. In accordance with sec. 63 para. 2 WpHG, we hereby make this policy available to you.

Renell Bank adjusts its business activities in line with the objectives and interests of its clients. Compliance with market standards as well as lawful acting, professionalism, diligence and honesty are a matter of course for Renell Bank. Nevertheless, given the different participants and business activities of Renell Bank, the occurrence of potential conflicts of interest cannot be ruled out. These may arise whenever the persons involved pursue different objectives. Renell Bank points out the nature and source of possible conflicts of interest and appropriate precautions when dealing with them as follows. Among other things, the requirements of Renell Bank for dealing with conflicts of interest shall ensure that client interests are always adequately taken into account. Renell Bank has identified potential conflicts of interest and resolved them with behavioral and organizational measures. These measures are monitored by Renell Bank's compliance officer. Insofar as, in spite of these measures, conflicts of interest in business operations cannot be avoided in individual cases, Renell Bank will inform its clients separately.

1. Keine Interessenkonflikte aufgrund der gesellschaftsrechtlichen Struktur und Besetzung der Organfunktionen

Die Renell Bank ist eine Aktiengesellschaft nach deutschem Recht. Hauptaktionär ist der Gründer der Bank, Peter Renell.

Es bestehen keine potenziellen Konflikte zwischen den privaten Interessen oder sonstigen Verpflichtungen von Personen in Management- und Aufsichtsorganen der Renell Bank und den gegenüber der Renell Bank bestehenden Verpflichtungen dieser Personen.

2. Bewältigung von Interessenkonflikte mit Bezug zur Geschäftstätigkeit der Renell Bank

Bei der Erbringung von Dienstleistungen für ihre Kunden verfolgt die Renell Bank das Ziel, höchsten professionellen Standards und Grundsätzen zu entsprechen. Die Interessen der Kunden stehen stets an erster Stelle, und die Grundsätze und Verfahren der Renell Bank für den Umgang mit potenziell auftretenden Interessenkonflikten sowie für deren Management sollen sicherstellen, dass diesen Interessen gedient wird.

Zu diesem Zweck verfügt die Renell Bank über Grundsätze und Verfahren für die Erkennung, Betrachtung und das Management potenzieller Interessenkonflikte zum Schutz der Integrität ihrer Beziehung zu ihren Kunden. Sämtliche Mitarbeiter der Renell Bank müssen die Grundsätze und Verfahren der Renell Bank beachten und dürfen auch nicht indirekt Handlungen vornehmen, deren direkte Vornahme ihnen gemäß diesen Grundsätzen und Verfahren untersagt ist.

a) Geschäftstätigkeit der Renell Bank:

Die Renell Bank erfüllt als zugelassener Handelsteilnehmer und Spezialist / Skon-

1. No conflicts of interest due to the corporate structure and composition of the management and supervisory bodies

Renell Bank is a joint-stock company under German law. The principal shareholder is the founder of the bank, Peter Renell.

There are no potential conflicts between the private interests or other obligations of members of the management or supervisory bodies and their obligations towards Renell Bank.

2. Management of conflicts of interest related to the business activities of Renell Bank

When providing services to its clients, Renell Bank aims to meet the highest professional standards and principles. Clients' interests are our first priority and Renell Bank's policies and procedures for dealing with potential conflicts of interest and their management are designed to ensure that these interests are served.

To this end, Renell Bank has policies and procedures in place to identify, assess and manage potential conflicts of interest to protect the integrity of Renell Bank's relationship with its clients. All employees of Renell Bank must comply with Renell Bank's policies and procedures. They also may not indirectly engage in actions that are prohibited to be executed directly by Renell Bank's policies and procedures.

a) Business activity of Renell Bank

As an authorized trading participant and specialist / lead broker at the Frankfurt

trof hrer an der Frankfurter Wertpapierbörse und der Börse Berlin nach Maßgabe der börslichen Regelwerke sowie als Erbringer von Wertpapierdienstleistungen aufsichtsrechtlich die nachfolgenden Erlaubnistatbestände des KWG:

- Finanzkommissionsgesch ft (§ 1 Abs. 1 Satz 2 Nr. 4 KWG),
- Anlagevermittlung (§ 1 Abs. 1a Satz 2 Nr. 1 KWG),
- Anlageberatung (§ 1 Abs. 1a Satz 2 Nr. 1 lit. a) KWG),
- Abschlussvermittlung (§ 1 Abs. 1a Satz 2 Nr. 2 KWG),
- Eigenhandel (§ 1 Abs. 1a Satz 2 Nr. 4 KWG),
- Factoring (§ 1 Abs. 1a Satz 2 Nr. 9 KWG),
- Finanzierungsleasing (§ 1 Abs. 1 Satz 2 Nr. 10 KWG),
- Anlageverwaltung (§ 1 Abs. 1a Satz 2 Nr. 11 KWG) und
- Eigengesch fts (§ 32 Abs. 1a KWG).

Das Leistungsangebot der Renell Bank setzt sich konkret wie folgt zusammen:

- Bereich „Xetra Specialist“
Die Renell Bank ist Market Maker/Spezialist an den Börsen Frankfurt, Berlin, Düsseldorf und Zürich. In dieser Funktion stellen wir fortlaufend An- und Verkaufspreise. Zudem werden von der Renell Bank nicht nur Aktien und Anleihen gehandelt, sondern auch ETFs.

Stock Exchange and the Berlin Stock Exchange, Renell Bank provides – in accordance with the stock exchange regulations – the following investment services according to the German Banking Act (*Kreditwesengesetz – KWG*):

- Principal brokerage services (sec. 1 para. 1 sentence 2 no. 4 KWG)
- Investment brokerage (sec. 1 para. 1a sentence 2 no. 1 KWG)
- Investment advice (sec. 1 para. 1a sentence 2 no. 1a KWG)
- Contract brokerage (sec. 1 para. 1a sentence 2 no. 2 KWG)
- Proprietary trading as service for third parties (sec. 1 para. 1a sentence 2 no. 4 KWG)
- Factoring (sec. 1 para. 1a sentence 2 no. 9 KWG)
- Financial leasing (sec. 1 para. 1a sentence 2 no. 10 KWG)
- Asset management in the meaning of Purchase and Sale of financial instruments for a pool of investors without being manager of an AIF/OGAW (sec. 1 para. 1a sentence 2 no. 11 KWG)
- Proprietary business (sec. 32 para. 1a KWG)

The range of services offered by Renell Bank is composed as follows

- "Xetra specialist" section
Renell Bank is market maker / specialist on the Frankfurt, Berlin, Dusseldorf and Zurich Stock Exchanges. In this capacity, we continuously quote buy and sell prices. In addition, not only shares and bonds are traded by Renell Bank, but also ETFs.

Die Renell Bank verfügt zudem über Handelszulassungen gemäß § 19 Abs. 2 BörsG an der Börse Hamburg, der Börse München und der Stuttgarter Wertpapierbörse.

- Bereich „Designated Sponsoring“

Die Renell Bank arbeitet als Designated Sponsor und gewährleistet dabei die stetige Handelbarkeit der Wertpapiere durch das Einstellen von verbindlichen Quotes gemäß den Mindestvorgaben der Deutschen Börse an den Spread und das Volumen.

- Bereich „Financial Brokerage“

Festpreisgeschäft: Die Renell Bank handelt Schuldverschreibungen mit ihren Kunden zu individuell vereinbarten Preisen nach Ansprache durch den jeweiligen Kunden im Rahmen des Eigenhandels als Dienstleistung für Dritte gemäß § 1 Abs. 1a Satz 2 Nr. 4 lit. c) KWG. Dabei unterbreitet die Renell Bank dem Kunden auf Anfrage ein Preisangebot für die jeweils handelbare, in der Regel großvolumige Position, oder schließt Geschäfte auf Grundlage eines volumengewichteten Durchschnittspreises, soweit einem Auftrag das Ziel einer interessewahrenden Ausführung zugrunde liegt.

Kommissionsgeschäft: Im Einzelfall führt die Renell Bank Aufträge im eigenen Namen auf Rechnung ihres Kunden gemäß § 1 Abs. 1 Satz 2 Nr. 4 WpHG aus. Die Renell Bank wird in diesem Rahmen ausschließlich auf Grundlage von Weisungen des Kunden zum Ausführungsplatz und zu den Modalitäten der Orderausführung tätig.

- Bereich „Investment Banking“

Renell bank is also admitted to trading pursuant to sec. 19 para. 2 German Stock Exchange Act at Hamburg Stock Exchange, Munich Stock Exchange and Stuttgart Stock Exchange.

- "Designated Sponsoring" section

Renell Bank acts as Designated Sponsor, guaranteeing the continuous tradability of securities by setting binding quotes in accordance with the German Stock Exchange's minimum requirements regarding to spread and volume.

- "Financial Brokerage" section

Fixed-price transaction: Renell Bank trades bonds with its clients at individually agreed prices after being addressed by the respective clients in the context of proprietary trading as service for third parties pursuant to sec. 1 para 1a sentence 2 no. 4 lit. c) KWG. Upon request, the Bank will offer the respective client a quotation for the respective tradeable, generally large-volume position or enters into a transaction on the basis of a volume-weighted average price, if an order is based on the objective of a discretionary execution.

Principal brokerage: In individual cases, Renell Bank executes orders in its own name on behalf of its client in accordance with sec. 1 para. 1 sentence 2 no. 4 KWG. In this context, Renell Bank will act exclusively on the basis of client instructions regarding the execution venue and the order execution modalities.

- "Investment Banking" section

Die Renell Bank deckt mit dem Bereich Capital Markets and Strategic Advisory sämtliche Investment-Banking-Dienstleistungen für internationale Small- und Micro-Caps im Bereich ECM, M&A und Strategieberatung ab. Wir begleiten nationale und internationale Unternehmen bei Börsengängen an der Deutschen Börse in Frankfurt in den Segmenten Scale, General Standard und Prime Standard sowie bei Börsengängen an Regionalbörsen wie Düsseldorf, Berlin, Stuttgart oder München. Mit unserem Team beraten wir vor allem mittelständische Unternehmen bei Fusionen und Übernahmen, Finanzierungsstrategien sowie bei der Unternehmensnachfolge.

Art und Umfang der börsenbezogenen Tätigkeiten richten sich nach den besonderen börsenrechtlichen Anforderungen. Beispielsweise ist die Renell Bank verpflichtet, in allen ihr von der Frankfurter Wertpapierbörse zugeteilten Spezialisten Mandaten fortlaufend die Preisfeststellung zu betreuen. Eine entsprechende Betriebspflicht besteht auch für die Skontroführung an den Börsen Berlin und Düsseldorf sowie für das Market Making an der Börse Zürich.

Zum anderen bestimmen sich Art und Umfang der Geschäftstätigkeiten nach der geschäftspolitischen Ausrichtung der Renell Bank. Diese orientiert sich unter anderem an:

- den Bedürfnissen des Marktes,
- den Bedürfnissen der Kunden und
- der verfügbaren Qualifikation der Mitarbeiter.

Ein angemessener wirtschaftlicher Erfolg

With its Capital Markets and Strategic Advisory divisions, Renell Bank covers all investment banking services for international small and micro-caps regarding to ECM, M&A and strategic advisory. We support national and international companies on IPOs on the Frankfurt Stock Exchange in the Scale, General Standard and Prime Standard segments as well as on IPOs on regional stock exchanges such as Düsseldorf, Berlin, Stuttgart or Munich. Our team primarily advises medium-sized companies on mergers and acquisitions, financing strategies and company succession.

The nature and extent of the stock-exchange-related activities take into account the special stock exchange regulations. For example, Renell Bank is required to service price determination in all its specialist mandates allocated by the Frankfurt Stock Exchange. A corresponding obligation to operate also exists for the lead brokerage at the Berlin and Düsseldorf Stock Exchange as well as for Market Making at the Zurich Stock Exchange.

On the other hand, the nature and scope of business activities are determined by Renell Bank's business policy. This is based, among other things, on:

- market needs,
- client needs and
- the available qualification of the employees.

An adequate economic success is only

ist nur unter Berücksichtigung dieser Gesichtspunkte möglich. Dabei hat für die Renell Bank die Qualität der von ihr erbrachten Dienstleistungen ein besonders hohes Gewicht. Sie ist ein wesentlicher Faktor für den wirtschaftlichen Erfolg, da sie Voraussetzung für die bestmögliche Erfüllung der Kundeninteressen ist. Die Renell Bank ist daher darauf angewiesen, hochqualifizierte Mitarbeiter langfristig an sich zu binden, denn diese sind angesichts wachsender Komplexität und Schnellebigkeit der Märkte eine unerlässliche Voraussetzung für den wirtschaftlichen Erfolg der Renell Bank.

b) Interessenkonflikte und Maßnahmen zu ihrer Vermeidung:

Die Renell Bank hat eine umfassende Analyse durchgeführt, um tatsächliche und/oder potentielle Interessenkonflikte zu identifizieren und mittels verhaltensbezogener und organisatorischer Maßnahmen zu vermeiden. Um einen Interessenkonflikt zu erkennen, prüft die Renell Bank daher, ob und inwieweit sie selbst, ihre Mitarbeiter oder Personen oder Unternehmen, die direkt oder indirekt durch Kontrolle im Sinne von § 1 Abs. 9 des Kreditwesengesetzes (KWG) mit ihr verbunden sind, aufgrund der Erbringung von Wertpapierdienstleistungen

- zu Lasten des Kunden einen finanziellen Vorteil erzielen oder einen finanziellen Verlust vermeiden könnten,
- am Ergebnis einer für Kunden erbrachten Dienstleistung oder eines für Kunden getätigten Geschäfts ein Interesse haben, das nicht mit dem Kundeninteresse an diesem Ergebnis übereinstimmt,
- einen finanziellen oder sonstigen Anreiz

possible, if these aspects are taken into account. For Renell Bank, the quality of the services provided is of significant importance. This quality is an essential factor for economic success as it is a prerequisite for the best possible fulfillment of client interests. Therefore, Renell Bank is dependent on retaining highly qualified employees in the long term, as they are an indispensable prerequisite for the economic success of Renell Bank, given the growing complexity and fast pace of the markets.

b) Conflicts of interest and measures for prevention:

Renell Bank has conducted a comprehensive analysis to identify actual and / or potential conflicts of interest and to avoid them by means of behavioral and organizational measures. In order to detect a conflict of interest, Renell Bank therefore examines whether and to what extent Renell Bank itself, its employees or persons or companies, related to Renell Bank by direct or indirect control within the meaning of sec. 1 para. 9 KWG, will, due to the provision of investment services

- obtain a financial advantage or avoid a financial loss at the expense of the client,
- have an interest in the result of a service rendered to a client or a transaction executed for a client that does not match the client's interest,
- have a financial or other incentive to

haben, das Interesse eines Kunden oder einer Kundengruppe über die Interessen anderer Kunden zu stellen,

- dem gleichen Geschäft nachgehen wie Kunden oder
- im Zusammenhang mit der für einen Kunden erbrachten Dienstleistung über die hierfür übliche Provision oder Gebühr hinaus von einem Dritten eine Zuwendung im Sinne von § 70 WpHG erhalten oder in Zukunft erhalten könnten.

Zur Vermeidung und/oder Lösung tatsächlicher und/oder potentieller Interessenkonflikte hat die Renell Bank eine dauerhafte Compliance-Stelle im Unternehmen eingerichtet, die die Identifikation, Vermeidung und Handhabung von Interessenkonflikten überwacht. Ferner schult die Renell Bank ihre Mitarbeiter und implementiert allgemeine Verhaltensregeln sowie spezielle Leitsätze für Mitarbeitergeschäfte, zu deren Einhaltung die Mitarbeiter verpflichtet sind. Folgende weiteren, beispielhaft erwähnten Maßnahmen dienen ebenfalls der Vermeidung von Interessenkonflikten:

- Die Renell Bank schafft Vertraulichkeitsbereiche durch die Einrichtung von Informationsbarrieren und räumlichen und personellen Trennungen, um eine unzulässige Kommunikation und Informationsweitergabe zwischen den Bereichen Skontroführung/Designated Sponsoring und dem Eigenhandel/Eigengeschäft zu verhindern. Das gilt insbesondere im Hinblick auf die Betreuung von Preisfeststellungen auf Grundlage eines geschlossenen Orderbuchs sowie im Hinblick auf die Investmentbanking-Leistungen. In beiden Bereichen können Mitarbeitern der Renell Bank vertrauliche Informationen zur

value the interests of a specific client or a group of clients more than the interests of other clients,

- conduct the same business as clients or
- receive an inducement within the meaning of sec. 70 WpHG in addition to the normal commission or fee in connection with a service provided to a client.

To avoid and / or solve actual and / or potential conflicts of interest, Renell Bank has set up a permanent compliance office within the company to oversee the identification, prevention and handling of conflicts of interest. In addition, Renell Bank trains its employees and implements general rules of conduct and specific policies for personal account dealing that employees are required to adhere to. The following further measures mentioned by way of example also serve to avoid conflicts of interest:

- Renell Bank creates areas of confidentiality through the establishment of information barriers as well as spatial and personal separations on order to prevent improper communication and information sharing between the sections of lead brokerage / designated sponsoring and proprietary trading as service for third parties / proprietary business. This applies in particular with regard to the management of price determinations on the basis of a closed order book and with regard to investment banking services. In both sections, Renell Bank's employees can become aware of confidential information. Con-

Kenntnis gelangen. Vertraulichkeitsbereiche und Informationsbarrieren sorgen dafür, dass solche Informationen Mitarbeitern der Renell Bank in anderen Bereichen nicht zur Kenntnis gelangen können und damit schon im Ansatz nicht die Möglichkeit einer nicht bestimmungsgemäßen Nutzung solcher Informationen besteht, abgesehen davon, dass die Mitarbeiter der Renell Bank auf Grundlage durchgeführter Schulungen ohnehin im Umgang mit vertraulichen Informationen im Bereich des Kapitalmarktrechts vertraut sind.

- Die Renell Bank verbietet darüber hinaus Mitarbeitergeschäfte für solche Finanzinstrumente, die sie als Skontroführer/Designated Sponsor betreut, um auszuschließen, dass die Mitarbeiter Informationen, die dem Markt noch nicht zur Verfügung stehen, im eigenen Interesse verwenden können.
- Die Renell Bank nimmt keine Aktien als Bezahlung in den Fällen an, in denen sie das Listing dieser Wertpapiere im Freiverkehr und der anschließenden Skontroführung übernommen hat und gewährleistet so eine neutrale und interessenfreie Preisfeststellung.
- Eigenhandels- oder Finanzkommissionengeschäfte haben im Kundeninteresse Vorrang vor der Tätigkeit von Eigengeschäften.
- Die Renell Bank praktiziert ein Vergütungssystem für ihre Mitarbeiter, das selbst keine Interessenkonflikte oder negativen Anreize schafft.
- Die Renell Bank führt regelmäßig Schulungen ihrer Mitarbeiter zu compliance-relevanten Fragestellungen und Themen sowie regulatorischen Neuerungen durch, teilweise unter Einbeziehung ex-

fidentiality areas and information barriers ensure that such information cannot be brought to the attention of Renell Bank's employees in other sections and that, at an early stage, the possibility of improper use of such information is avoided. In addition, Renell Bank's employees are familiarized with confidential information in the area of capital markets law, based on the training provided.

- Furthermore, Renell Bank prohibits personal account dealing in financial instruments, which Renell Bank services as lead broker / designated sponsor, to preclude employees from using information in their own interest that is not yet available to the market.
- Renell Bank does not accept shares as payment in the cases in which it services the listing of these securities in the *Freiverkehr*-segment and the subsequent lead brokerage and thus guarantees a neutral and interest-free price determination.
- in the client's best interest, proprietary trading as service for third parties and principal brokerage have priority over proprietary business.
- Renell Bank has established a compensation system for its employees that does not itself create conflicts of interest or negative incentives.
- Renell Bank regularly conducts employee training on compliance-related issues and topics as well as on regulatory amendments. These trainings are partially held by external speakers.

terner Referenten.

Alle Leitsätze und Organisationsvorschriften werden regelmäßig durch den Compliance-Beauftragten und im Rahmen der jährlichen Prüfung durch einen externen Wirtschaftsprüfer gemäß § 89 WpHG überprüft.

3. Auswahl der Depotbank

Die Renell Bank betreibt selbst kein Depotgeschäft und ist daher bei der Verwahrung von Wertpapieren auf die Tätigkeit einer Depotbank angewiesen. Die entsprechende Depotbank wählt sie sorgfältig aus. Bei der Auswahl legt die Renell Bank insbesondere Wert darauf, dass die Depotbank sich als sicher und zuverlässig bewährt hat. Bei der Auswahl möglicher Depotbanken hat sich unter anderem die BNP Paribas Securities Services S.A. als zuverlässig und sicher bewährt.

Diese Conflict-of-Interest-Policy stellen wir in der jeweils aktuellen Fassung auch auf www.renellbank.com unter der Rubrik „Rechtliches“ für Sie zur Verfügung.

All guidelines and organizational procedures are regularly reviewed by the compliance officer and – as part of the annual audit – by an external auditor in accordance with sec. 89 WpHG.

3. Selection of the custodian bank

Renell Bank itself does not conduct custody business and therefore relies on the services of a custodian bank to hold securities. Renell Bank carefully selects the custodian bank. In making its selection, Renell Bank attaches particular importance to ensuring that the custodian bank has proven to be safe and reliable. In selecting potential custodian banks, inter alia, BNP Paribas Securities S.A. has proven to be reliable and safe.

The current version of this Conflict of Interest Policy is also available over the Internet via www.renellbank.com in the section “Legal Documentation”.