

Instruktion för bästa möjliga resultat vid utförande av transaktioner och placering av order för utförande

Fastställs av	Styrelsen
Senast fastställd	-
Senast reviderad	den 6 september 2019
Tillämpningsområde	Alla anställda i AIFM
Distribution	Internt
Rättslig grund	Artikel 25 och 27-29 i Förordningen
Kontakt	Verkställande direktör

1. Inledning

- 1.1 När en förvaltare av alternativa investeringsfonder utför en transaktion för en fond ska förvaltaren vidta alla rimliga åtgärder för att uppnå bästa möjliga resultat för fonden med avseende på ett antal faktorer. En förvaltare av alternativa investeringsfonder ska även vidta alla rimliga åtgärder för att uppnå bästa möjliga resultat vid placering av order för utförande för de fonder som förvaltaren förvaltar med beaktande av samma faktorer som när förvaltaren utför en transaktion.
- 1.2 En förvaltare av alternativa investeringsfonder ska vidare ha system för och interna regler om hur det ska uppnå bästa möjliga resultat vid utförande av en transaktion. Vidare ska en förvaltare av alternativa investeringsfonder ha interna regler för att uppnå bästa möjliga resultat vid placering av order för utförande.
- 1.3 Denna instruktion avser att fastställa rutiner för att säkerställa att AIFM uppfyller kraven enligt ovan.
- 1.4 Definierade uttryck ska ha den betydelse som framgår i avsnitt 13 nedan.

2. Ansvarsområden och rapportering

- 2.1 Anställd har alltid ett ansvar för att följa de rutiner som följer av denna instruktion och att vid var tid hålla sig informerad om de rutiner som framgår av denna instruktion.
- 2.2 I händelse av incident, tillbud eller liknande som avser denna instruktion ska anställd omgående rapportera händelsen till VD och Regelefterlevnadsfunktionen. Vid händelse av väsentlig betydelse ska VD informera Styrelsen.
- 2.3 Regelefterlevnadsfunktionen ska ha ett övergripande ansvar för att kontrollera att denna instruktion efterlevs av anställda inom AIFM.
- 2.4 Regelefterlevnadsfunktionen ska säkerställa att denna instruktion minst årligen ses över och vid behov uppdateras. Instruktionen ska alltid ses över då en väsentlig ändring inträffar som påverkar AIFMs förutsättningar att uppnå bästa möjliga resultat vid utförande av transaktioner och/eller placering av order för utförande för fonder som AIFM förvaltar eller inom ramen för de sidotillstånd som AIFM innehar. Vidare ska Regelefterlevnadsfunktionen särskilt kontrollera kvaliteten på utförandet av order hos de motparter som anges i denna instruktion. Vid en genomgång ska Regelefterlevnadsfunktionen även se över effektiviteten i rutinerna, åtgärderna, metoderna och liknande som följer av instruktionen. Vid behov av uppdateringar av denna instruktion ska Regelefterlevnadsfunktionen förbereda och föreslå skriftliga förslag till Styrelsen.
- 2.5 Regelefterlevnadsfunktionen ska minst årligen rapportera till Styrelsen och VD avseende:
 - anställdas efterlevnad av instruktionen och eventuella överträdelser av instruktionen,
 - effektiviteten i rutinerna, åtgärderna, metoderna och liknande som följer av instruktionen, och

- eventuella ändringar i det Externa Regelverket som har relevans för instruktionen.

3. Särskilda definitioner

- 3.1 Med ”utförande av order” avses handel när AIFM agerar på värdepappersmarknaden och själv utför en order för en fonds räkning exempelvis handel med fondandelar ej upptagna till handel på reglerad marknad.
- 3.2 Med ”placering av order” avses handel där AIFM placerar order hos någon annan för att få transaktioner utförda, exempelvis placering av en order avseende aktier hos ett värdepappersinstitut som är medlem på en handelsplats.
- 3.3 Med ”handelsplats” avses en reglerad marknad, en handelsplattform, en systematisk internhandlare eller en marknadsgarant inom EES eller en annan person som tillhandahåller likviditet inom EES eller en enhet som motsvarar någon av de föregående utanför EES.

4. Kriterier som beaktas för att uppnå bästa möjliga resultat

Allmänt

- 4.1 AIFM ska alltid sträva efter att ta tillvara andelsägarnas intressen i förvaltningen. AIFM ska vidare handla hederligt, rättvist och professionellt och även i övrigt handla på ett sätt så att allmänhetens förtroende för värdepappersmarknaden upprätthålls. När AIFM har fattat ett beslut om att handla i ett finansiellt instrument kan AIFM antingen genomföra transaktionen genom att utföra ordern alternativt genom att placera ordern hos en motpart för utförande.
- 4.2 I syfte att uppnå bästa möjliga resultat vid utförande av transaktion och placering av order kommer AIFM vid handel för en fonds räkning att utgå ifrån:
- mål, placeringsinriktning och riskprofil för fonden,
 - transaktionens beskaffenhet,
 - utmärkande egenskaper för de finansiella instrument som ingår i transaktionen, och
 - utmärkande egenskaper för de handelsplatser där transaktionen kan utföras.
- Typiskt sett genomförs ett placeringsbeslut genom att ordern omgående placeras hos någon annan för att få transaktionen utförd.
- 4.3 För att uppnå bästa möjliga resultat tar AIFM hänsyn till följande kriterier:
- pris,
 - kostnad,
 - snabbhet,
 - sannolikhet för utförande och avveckling,
 - storlek,
 - art, och

- andra för kunden väsentliga förhållanden.

- 4.4 Vid utförande av order ska AIFM inte fördela eller påföra kommission på ett sådant sätt att det leder till otillbörlig diskriminering mellan handelsplatser.
- 4.5 Vid utförande av transaktion eller placering av order för utförande kommer AIFM normalt att tillmäta den totala kostnaden störst betydelse. Den totala kostnaden omfattar priset på det finansiella instrumentet och de kostnader som är hänförelse till transaktionen. I vissa fall kan dock transaktionens beskaffenhet eller egenskaper hos det finansiella instrumentet eller handelsplatsen påverka den relativa betydelsen av ovan nämnda faktorer. Vid exempelvis en stor order eller en order med särskilda villkor kan AIFM istället för den totala kostnaden, komma att ta större hänsyn till sannolikheten för att ordern blir utförd och avvecklad. Vidare kan det vara av betydelse om ordern på grund av sin storlek eller typ enligt AIFMs bedömning kan ha en väsentlig prispåverkan.

Undantag från kravet att tillmäta ersättningen som kriterium för handelsplats eller motpart

- 4.6 AIFM ska, för det fall det kan motiveras i syfte att uppnå bästa möjliga resultat för fonden, avvika från kravet att tillmäta ersättningen avgörande betydelse vid utförande av order eller placering av order. Följande situationer är exempel på när det är motiverat att avvika från kravet:
- Vid en stor order, om ordern på grund av sin storlek kan ha en väsentlig prispåverkan eller påverkan på sannolikheten för att den blir utförd eller kan avvecklas eller om det av andra skäl är relevant att tillmäta andra kriterier än priset störst betydelse.
 - Vid handel med icke börshandlade fondandelar är sannolikheten för utförande det kriterium som är av störst betydelse, eftersom priset för en fondandel inte är känt vid orderläggningen.
 - Skräddarsydda transaktioner.
 - Primärmarknadstransaktioner.

Ovanstående situationer är endast exempel och det kan förekomma andra situationer när andra kriterier än ersättningen ska tillmätas störst betydelse vid utförande av order eller placering av order.

Dokumentation

- 4.7 Förvaltaren ska för varje transaktion dokumentera hur bästa resultat säkerställts i enlighet med rutinerna i denna instruktion. För det fall den totala ersättningen för transaktionen inte har varit ett avgörande kriterium vid utförande eller placeringen av ordern ska det tydligt anges vilket annat kriterium som har beaktats samt motiveras varför detta kriterium har fått företräde. Dokumentationen ska vara tillräckligt detaljerad och tydlig att det ska vara möjligt att visa för en kund hur AIFM säkerställt bästa resultat för kunden enligt denna instruktion.
- 4.8 Informationen ska dokumenteras i transaktionsunderlaget.

5. Metoder för utförande av order eller placering av order

Allmänt om AIFMs rutiner för utförande av order eller placering av order

5.1 AIFM placerar normalt order hos en motpart för utförande och endast undantagsvis utför AIFMs order. AIFM tillämpar i första hand tre olika metoder för placering av order. För varje metod är det ansvarig portföljförvaltare, eller någon annan i förvaltningsteamet, som placerar ordern.

- Kontakta en motpart via telefon eller Infront Terminal och begära att motparten ställer ett pris för det finansiella instrumentet.
- Order läggs in i handelssystemet Infront Terminal och skickas sedan, via systemen, vidare till motparten

Nedan redogörs för AIFMs metoder för utförande av order eller placering av order i förhållande till olika tillgångsslag.

Finansiella instrument som är upptagna till handel på en handelsplats

5.2 AIFM är inte medlem vid någon handelsplats och medverkar därför aldrig vid avslutet vid en transaktion som avser finansiella instrument som är upptagna till handel på en handelsplats. För dessa transaktioner placerar därför AIFM ordern hos en motpart för utförande enligt avsnitt 5.1 ovan.

Onoterade fondandelar

5.3 Transaktioner med fondandelar som inte är upptagna till handel vid en handelsplats utförs genom att AIFM vidarebefordrar order till aktuellt fondbolag.

Primärmarknadstransaktioner

5.4 Primärmarknadstransaktioner sker genom att AIFM placerar en order hos emissionsinstitutet i enlighet med de särskilda villkor och instruktioner som gäller för den specifika emissionen.

Onoterade tillgångar

5.5 Transaktioner i noterade tillgångar sker genom den metod som är bäst lämpad för den aktuella tillgångstypen. Oftast sker dessa transaktioner genom förhandlingar och överenskommelser direkt med motparten. AIFMs agerande ska alltid utformas utefter den aktuella fondens andelsägares intresse genom säkerställande av villkoren för transaktionen och de möjliga intressekonflikter som kan finnas inneboende i en sådan transaktion.

6. Motparter vid placering av order för utförande

6.1 AIFM har en löpande process för val av motpart för placering av order för utförande avseende finansiella instrument för fondens räkning. Processen för val av motpart syftar till att säkerställa att andelsägarnas intressen tillvaratas genom att den motpart väljs som kommer att ge för fonden bäst resultat. Som ett led i processen ska AIFM utvärdera de motparter som AIFM använder för detta ändamål.

- 6.2 Motpart som AIFM väljer för placering av order för utförande avseende finansiella instrument ska vara godkända av VD. För att VD ska kunna godkänna en motpart krävs tillgång till senaste årsredovisning och annan relevant information om motparten (till exempel rating, institutsrapporter eller garantier utställda av koncernmoder). Utöver denna information om motparten ska VD vid val och utvärdering av motpart inom EES kontrollera att motparten har antagit ”riktlinjer för bästa orderutförande” och att denna tillämpas i förhållande till AIFM. Vad gäller motparter utanför EES som inte omfattas av kraven enligt EG:s direktiv 2004/39/EG (MiFID) ska VD ändå be att få information om vilka processer motparten har för att garantera bästa resultat.
- 6.3 VD gör en samlad bedömning utifrån faktorerna i avsnitt 4 innan en motpart godkänns för att utföra order avseende finansiella instrument för fondens räkning.
- 6.4 VD ska, i samråd med Regelefterlevnadsfunktionen, minst årligen utvärdera alla de motparter som AIFM använt under föregående år. Vid utvärderingen ska hänsyn tas till dels transaktionernas art, dels hur väl motparterna uppfyllt de kriterier som anges i avsnitt 4 ovan. Tabellen nedan anger vad som exempelvis kan vara relevant att beakta vid utvärderingen av motparter avseende kriterierna pris, kostnad, snabbhet och sannolikhet för utförande och avveckling:

Kriterium	Hur utvärdering bör ske
Pris	Jämförelse av dokumenterat bästa pris.
Kostnad	Jämförelse av courtage, kostnader för clearing och avveckling.
Snabbhet	Bedömning av om order utförs tillräckligt snabbt.
Sannolikhet för utförande och avveckling	Jämförelse av antal leveransproblem.

- 6.5 Utöver kriterierna ovan kan även kriterier som ”förtroende för motparten” och motpartens ”tillgång till handelsplatser” vara relevanta att utvärdera. Den sammantagna utvärderingen ska sammanställas och dokumenteras av VD i samråd med Regelefterlevnadsfunktionen.

7. Hantering av order samt sammanläggning och fördelning av order

- 7.1 AIFM ska utföra transaktioner snabbt, effektivt och rättvist utan att en andelsägare missgynnas i förhållande till andra andelsägare. AIFM ska för att uppnå detta säkerställa att:
- transaktioner som genomförts dokumenteras och fördelas snabbt och korrekt, och
 - i övrigt jämförbara transaktioner genomförs genast och i tidsordning, om detta är möjligt med hänsyn till transaktionernas beskaffenhet eller rådande marknadsförhållanden och andelsägarnas intressen.
- 7.2 Finansiella instrument eller medel som tagits emot för att avveckla en genomförd transaktion ska snabbt och korrekt överföras till fondens depå eller konto.

- 7.3 Anställda i AIFM får inte missbruka information som avser ännu inte genomförda transaktioner och AIFM ska vidta alla rimliga åtgärder för att förhindra att AIFMs anställda missbrukar sådan information.

8. Handelsplatser och motparter

- 8.1 AIFM har sammanställt ett dokument med de handelsplatser samt motparter som AIFM ska använda vid utförande av order eller placering av order.
- 8.2 VD är ansvarig för att vid var tid tillse att sammanställningen med handelsplatser och motparter är uppdaterad. VD är vidare ansvarig för att förvaltningen informeras om ändringar av sammanställningen.

9. Störningar i marknaden eller handelssystem

Vid störningar i marknaden eller i AIFMs egna handelssystem, orsakade av exempelvis avbrott eller bristande tillgänglighet i tekniska system, kan det enligt AIFMs bedömning vara omöjligt eller olämpligt att genomföra handel på det sätt som har angivits i denna instruktion. Förvaltningen ska vid dessa angivna tillfällen vidta alla rimliga åtgärder för att på annat sätt uppnå bästa möjliga resultat samt att dokumentera bedömningen i transaktionsunderlaget.

10. Information till andelsägare

- 10.1 AIFM ska i god tid innan AIFM tillhandahåller tjänster lämna följande närmare upplysningar om rutinerna som följer av denna instruktion:
- En redogörelse för den relativa betydelse som AIFM fäster vid de kriterier som anges i avsnitt 4 ovan eller de rutiner genom vilket AIFM fastställer dessa kriteriers relativa betydelse.
 - En sammanställning över handelsplatser samt motparter enligt avsnitt 8 ovan.
- 10.2 Informationen ovan framgår av kunddokumentationen som ska överlämnas till nya andelsägare till AIFM innan tjänsterna börjar tillhandahållas.
- 10.3 Om en andelsägare begär det ska AIFM kunna visa att AIFM har utfört eller placerat en order i enlighet med denna instruktion.

11. Arkivering

Följande handlingar ska arkiveras hos regelefterlevandsfunktionen:

- rapporter till Styrelsen och VD från Regelefterlevandsfunktionen enligt avsnitt 2.5 ovan,
- dokumentation enligt avsnitt 4.8 ovan, samt
- utvärdering av motparter enligt avsnitt 6.4 **Fel! Hittar inte referenskölla.** ovan.

12. Allmänna bestämmelser

- 12.1 Denna instruktion är en del av AIFMs Interna Regelverk som utgör och som sätter den eftersträvade standarden för AIFMs verksamhet och för dess interna kontrollmiljö inklusive AIFMs arbete för att identifiera, mäta, leda och kontrollera dess risker.
- 12.2 Denna instruktion är tillämplig utöver det Externa Regelverket.
- 12.3 För det fall denna instruktion och det Externa Regelverket är oförenliga (inklusive tvingande bestämmelser i bolagsordning), ska de senare äga företräde.
- 12.4 Anställd kan vända sig till Regelefterlevnadsfunktionen eller VD när tveksamheter uppstår ifråga om tolkning av eller tillämpning av denna instruktion. VD ska i frågeställningar som bedöms vara särskilt viktiga för AIFM vända sig till Styrelsen.
- 12.5 Regelefterlevnadsfunktionen ska tillse att anställda hos AIFM kontinuerligt informeras om innehållet i denna instruktion. Nyanställda ska skyndsamt informeras om innehållet i denna instruktion.
- 12.6 Denna instruktion kan revideras av styrelsen från tid till annan.

13. Definitioner

Följande uttryck ska ha den betydelse som framgår nedan.

AIFM: AIFM Capital AB

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

FFFS 2013:9: Finansinspektionens föreskrifter (2013:9) om värdepappersfonder

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

Förordningen: Kommissionens delegerade förordning 231/2013 av den 19 december 2012

Internt Regelverk: Policy- och styrdokument, riktlinjer, instruktioner eller andra skriftliga dokument som fastställts av Styrelsen eller VD och genom vilken verksamheten i AIFM styrs

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

LVF: Lagen (2004:46) om värdepappersfonder

Regelefterlevnadsfunktionen: Funktionen för regelefterlevnad inom AIFM

Riskfunktionen: Funktionen för riskhantering inom AIFM

Styrelsen: AIFMs styrelse

VD: AIFMs verkställande direktör

*Instruktion för bästa möjliga resultat vid utförande av
transaktioner och placering av order för utförande*

Offentlig