

Riktlinjer för bästa utförande av order och portföljtransaktioner

ANTAGNA AV STYRELSEN FÖR COELI ASSET MANAGEMENT AB VID
STYRELSEMÖTET DEN 15 DECEMBER 2016
TILLÄMPLIGA FRÅN DEN 19 DECEMBER 2016

Innehåll

1. Inledning	3
2. Utförande av portföljtransaktioner	3
3. Placering av order hos tredje part	4
4. Utförande av order avseende aktier och börshandlade fonder mm.	5
5. Utförande av order avseende fondandelar.....	5
6. Utförande av order avseende obligationer, derivat mm.	6
7. Orderhantering, sammanläggning och fördelning.....	6
8. Dokumentation av transaktioner.....	7
9. Publicering	7
10. Ansvar och administration	7
11. Uppdateringar och ändringar	7

1. Inledning

- 1.1 Enligt Kommissionens delegerade förordning (EU) nr 231/2013 ska AIF-förvaltare fastställa interna regler för hur bolaget eller förvaltaren ska uppnå bästa möjliga resultat när de genomför portföljtransaktioner eller placerar order hos tredje part för att få transaktioner utförda. Motsvarande regler, tillämpliga på värdepappersfonder, finns i 18 och 19 kap. i Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder (FFFS 2013:9).
- 1.2 Vid utförande av tjänsterna investeringsrådgivning och diskretionär portföljförvaltning blir även vissa bestämmelser avseende bästa orderutförande i Finansinspektionens föreskrifter (FFFS 2007:16) om värdepappersrörelse tillämpliga.
- 1.3 I egenskap av AIF-förvaltare som även tillhandahåller diskretionär förvaltning och investeringsrådgivning är Coeli Asset Management AB således skyldigt att vidta alla rimliga åtgärder för att uppnå bästa möjliga resultat när bolaget utför order eller transaktioner för diskretionära portföljer och portföljtransaktioner för värdepappersfonder eller AIF-fonder. Detta blir aktuellt både när Coeli Asset Management AB utför transaktioner på egen hand och när order vidarebefordras till tredje part.
- 1.4 Mot denna bakgrund har styrelsen i Coeli Asset Management AB (org.nr. 556608-7648) ("Coeli" eller "Bolaget") antagit dessa riktlinjer vilka även omfattar bolagets regler för sammanläggning och fördelning av order. Riktlinjerna vänder sig i huvudsak till personal inom Bolaget som hanterar portföljtransaktioner och kundorder, det vill säga personal inom fond- och diskretionär förvaltning samt back office.

2. Utförande av portföljtransaktioner

- 2.1 Vid utförande av portföljtransaktioner vidtar Coeli alla rimliga åtgärder för att uppnå bästa möjliga resultat med avseende på
1. pris
 2. kostnad
 3. snabbhet
 4. sannolikhet för utförande och avveckling
 5. transaktionens storlek
 6. transaktionens art, och
 7. andra för utförandet väsentliga förhållanden

För att fastställa den relativa betydelsen av dessa faktorer beaktar Coeli följande:

1. mål, placeringsinriktning och riskprofil för portföljen
2. transaktionens beskaffenhet
3. utmärkande egenskaper för de finansiella instrument som ingår i portföljtransaktionen, och
4. utmärkande egenskaper för de handelsplatser där portföljtransaktionen kan utföras.

2.2 Coeli beaktar dessa faktorer vid tidpunkten för utförandet utifrån det finansiella instrumentet ifråga och rådande marknadsomständigheter.

2.3 Coeli kommer normalt vid utförande av portföljtransaktioner tillmäta pris störst betydelse, vilket innebär att bolaget åtar sig att söka åstadkomma det bästa möjliga resultatet i form av det totala beloppet som kunden eller fonden ska betala eller erhålla. I vissa fall kan Coeli komma att ta större hänsyn till andra faktorer, t.ex. om ordern på grund av sitt slag eller sin omfattning kan ha en väsentlig påverkan på priset eller sannolikheten för utförande, eller om det finns andra, relevanta skäl att tillskriva andra faktorer större betydelse än priset.

3. Placering av order hos tredje part

3.1 Coeli har särskilda skriftliga rutiner för val av motparter för placering och vidarebefordran av order avseende finansiella instrument. Rutinen för val av motparter syftar till att säkerställa att fondandelsägarnas och kundernas intressen tillvaratas genom att den motpart väljs som kommer att ge fonderna och kunderna bästa möjliga resultat. Coeli ska som ett led i denna process kontinuerligt utvärdera de motparter som används för detta ändamål.

3.2 Utvärdering av motparter

3.2.1 Vid godkännande och löpande utvärdering av motparter för placering och vidarebefordran av order beaktar Bolaget följande kriterier:

- a. Storlek och typ av order som motparten generellt sett hanterar
- b. Kostnad/pris
- c. Operativ effektivitet, dvs. utförande- och avvecklingskapacitet
- d. Mjuka faktorer såsom ekonomisk och politisk risk, motpartens anseende etc.
- e. Allmän service och tidigare erfarenheter av motparten

- f. Motpartens policy för bästa orderutförande
- g. Potentiella intressekonflikter hänförliga till Bolagets val av mäklare

3.2.2 Bolaget ska göra en samlad bedömning utifrån ovanstående kriterier innan en motpart godkänns som motpart för att utföra order avseende finansiella instrument. Bolagets prioritet ska vara att välja motparter som bedöms kunna åstadkomma det bästa möjliga resultatet för kunden och fonden vid exekvering. Bästa möjliga resultat vid exekvering av order som genomförs av tredjepart definieras normalt som priset kan också mätas i andra termer, till exempel snabbhet.

Endast motparter som efter ovanstående kriterier utvärderats och godkänts samt upptagits på den vid var tid gällande Motpartslistan (Coelis förteckning över godkända motparter) får användas för att utföra portföljtransaktioner eller order. Mer detaljerad information om de regler och processer som gäller vid val och utvärdering av motparter beskrivs i Coelis vid var tid gällande Riktlinjer för motpartsutvärdering.

4. Utförande av order avseende aktier och börshandlade fonder mm.

4.1 Coeli har tillgång till ett flertal reglerade marknader och andra marknadsplatser (MTF:er) genom Direct Market Access (DMA) som tillhandahålls av Coelis samarbetspartners. Aktier, börshandlade fonder (ETF:er) och övriga börshandlade instrument kan handlas direkt genom DMA. De DMA-kopplingarna som Coeli har använder Smart Order Routing (SOR) vilket innebär att ordern utförs automatiskt på den handelsplatsen där den kan utföras till bästa pris.

4.2 I övriga situationer, t.ex. när ett instrument handlas på en handelsplats som Coeli inte har tillgång till genom DMA eller när ordern bedöms kunna genomföras med förmånligare villkor som en blockorder, vidarebefordras ordern till någon av Coelis mäklare som har godkänts och upptagits på Coelis Motpartslista. Ordern genomförs då i enlighet med motpartens riktlinjer för bästa orderutförande.

5. Utförande av order avseende fondandelar

5.1 Teckning och köp av andelar i fonder som inte är börshandlade kommer normalt att göras direkt mot fondbolaget som förvaltar den aktuella fonden till det pris eller den kurs som fondbolaget fastställer. Det kommer då att anses att Coeli har uppnått bästa resultat för fonden eller kunden. Inlösen av fondandelar kommer på motsvarande sätt att bli gjort till det pris eller den kurs som fastställs av fondbolaget.

6. Utförande av order avseende obligationer, derivat mm.

6.1 Företagsobligationer, penningmarknadsinstrument, valuta och derivat handlas OTC, dvs. direkt med motparten. Val av motpart för varje enskild transaktion i dessa fall baseras i första hand på bedömning av bästa pris för fonden eller kunden, därefter på tillgänglig volym och skyndsamhet för utförande.

7. Orderhantering, sammanläggning och fördelning

7.1 Coelis målsättning är att utföra kundorder snabbt, effektivt och rättvist. Jämförbara order utförs omgående och i den tidsordning de tas emot om detta är möjligt med hänsyn till orders eller transaktionernas beskaffenhet eller rådande marknadsförhållanden och kundernas intressen.

7.2 Jämförbara transaktioner ska utföras samtidigt för alla berörda portföljer när portföljerna ingår i samma produktgrupp, dvs. utgör antingen diskretionära investeringsportföljer eller fonder. Coelis princip är likabehandling av liknande portföljer. Fonder och diskretionära förvaltning behandlas dock som två separata produkter varför order inte kommer att sammanläggas. Om både en fond och en diskretionär investeringsportfölj ska genomföra en jämförbar transaktion ska Coeli vidta alla rimliga åtgärder för att handeln ska kunna ske samtidigt. Om det inte är möjligt kommer fonden i normalfallet att prioriteras, men handeln i den diskretionära portföljen ska i så fall ske snarast möjligast därefter.

7.3 När transaktioner genomförs samtidigt för olika portföljers räkning (blockorder) ska avslutsvolymen fördelas rättvist mellan dem utifrån den allokeringsnyckel som framgår nedan. Samtliga portföljer för vilka transaktioner genomförs ska erhålla ett snittpris. Vid delvis genomförda order behandlas portföljerna efter samma fördelningsprincip. Fördelningsprincipen är som huvudregel pro rata, vilket innebär att avslutsvolymen fördelas procentuellt i förhållande till storleken på de order som ingår i blocket. Placeringsbegränsningar och restriktioner för enskilda portföljer kan dock innebära att denna huvudregel i vissa fall inte kan följas fullt ut. Avvikelser från fördelningsprincipen ska skriftligen godkännas av Chief Investment Officer och grunderna för avvikelserna dokumenteras.

7.4 Om pro rata inte kan tillämpas fullt ut på grund av att antalet instrument i avslutsvolymen inte går jämnt upp ska de överskjutande instrumenten tilldelas de portföljerna som står för de största ordervolymer i blocket.

8. Dokumentation av transaktioner

8.1 Varje följskild transaktion ska dokumenteras tillräckligt detaljerat för att hela transaktionskedjan kan rekonstrueras i efterhand, i enlighet med Coelis vid var tid gällande rutin för dokumentation av transaktioner.

9. Publicering

9.1 Riktlinjerna ska publiceras på Bolagets hemsida, www.coeliam.se.

10. Ansvar och administration

10.1 Författare och kontaktperson avseende denna policy Chief Compliance Officer. Ansvarig för implementering av denna policy är Chief Investment Officer. Ansvarig för kontroll av efterlevnad av denna policy är Chief Compliance Officer.

11. Uppdateringar och ändringar

11.1 Styrelsen för Bolaget ska regelbundet, dock minst årligen, utvärdera, se över och anta denna policy. Ändringar träder i kraft från den dagen då de publiceras.