

Riktlinjer för bästa orderutförande avseende den diskretionära förvaltningen

Antagen:	Ansvarig:	Version:	Intern/extern:
8.0 = 2019-09-02	VD, antagen av styrelsen	7.0 = 2019-03-04 6.0 = 2018-04-23 5.0 = 2017-04-24 4.0 = 2016-06-27 3.0 = 2016-02-01 2.0 = 2015-03-02 1.0 = 2014-12-15	Intern

1. Bakgrund

I enlighet med Kommissionens delegerade förordning (EU) 2017/565 artikel 65 är SIP Nordic Fondkommission AB ("SIP" eller "Instituet") skyldigt att upprätta riktlinjer för att säkerställa att SIP vidtar alla åtgärder som behövs för att uppnå bästa resultat när Institutet utför och hanterar kundorder inom ramen för dess diskretionära portföljförvaltning. SIP ska även ha riktlinjer för hur order hanteras inom den diskretionära förvaltningen så att alla kunder behandlas rättvist. Styrelsen har med anledning av ovanstående fastställt dessa riktlinjer.

Riktlinjerna är uppdelade i två huvudområden: "Bästa möjliga resultat" och "Orderhantering".

Riktlinjerna ska ses över minst årligen.

2. Omfattning

Dessa riktlinjer omfattar samtliga order som avser Institutets diskretionära portföljförvaltning och ska iakttas av samtliga anställda på SIP, men särskilt av dem som regelbundet arbetar med den diskretionära förvaltningen.

För det fall en kund lämnar särskilda instruktioner ska dessa dokumenteras i en bilaga till det diskretionära avtalet. Kunden ska göras medveten om att en sådan specifik instruktion i vissa fall kan innebära att Institutet inte kan vidta de åtgärder som anges i dessa riktlinjer för att uppnå bästa möjliga resultat.

2.1 Gränsdragning gentemot riktlinjer för orderutförande utanför den diskretionära förvaltningen

Dessa riktlinjer gäller för den diskretionära förvaltningen. De riktlinjer som gäller för hantering av order samt bästa orderutförande för övriga delar av SIP:s tillståndspliktiga verksamhet gäller ej för den diskretionära portföljförvaltningen. Detta motiveras med att en eventuell förändring i dessa riktlinjer inte ska påverka samtliga Institutets kunder och tvärtom.

3. Bästa möjliga resultat

Riktlinjerna för att utföra och hantera order ska för varje kategori av finansiella instrument ange uppgifter om de handelsplatser som Institutet avser utföra sina kundorder samt även ange de faktorer som påverkar hur dessa handelsplatser väljs. Tanken är att SIP genom efterlevnaden av dessa riktlinjer ska försöka garantera sina kunder de absolut bästa villkoren i varje transaktion.

3.1 Faktorer att beakta vid orderutförande och orderhantering

Ett värdepappersinstitut skall snabbt, effektivt och rättvist utföra en kunds order utan att denne missgynnas i förhållande till andra kunder eller på grund av institutets handel för egen räkning. För att uppnå bästa möjliga resultat för kunden kommer Institutet att vidta alla rimliga åtgärder för att ta hänsyn till följande faktorer när en order utförs/vidarebefordras.

För att ge kund bästa möjliga resultat bör SIP beakta nedanstående när en kunds order ska hanteras:

- 1. pris,
- 2. kostnad,
- 3. snabbhet,
- 4. sannolikhet för utförande och avveckling,
- 5. storlek,
- 6. art, och
- 7. andra för kunden väsentliga förhållanden. Orderns storlek och typ

Institutet tillmäter, vid hantering av icke-professionella kunders order, alltid priset och transaktionsomkostnader störst betydelse.

3.2 Val av handelsplats, mandaten "Företagsobligationer medel" och "Portföljförvaltning"

SIP:s förvaltningskunder har sina depåer förvarade hos Nordnet och alla order läggs genom Nordnet efter att SIP:s förvaltare lagt en order i sitt orderhanteringssystem (även kallat handelsapplikation), "Infront". SIP lägger sina order i Infront och via marknadsaktören Nordnet, som genom "smart order routing" ("SOR") placerar sina order på den, enligt dem, bästa marknadsplatsen. Nordnet:s SOR tillhandahålls av Nasdaq OMX, som bland andra scannar av marknadsplatser som Chi-x, BATS, Turquoise och dark pools. Ansvar för bästa orderutförande inom den diskretionära förvaltningen är SIP:s. För att säkerställa att Nordnet kan erbjuda SIP:s kunder bästa möjliga utförande har SIP bett Nordnet bekräfta att de använder sig av smart order routing vid alla aktietransaktioner, vilket de också gjort. Order avseende fondandelar eller företagsobligationer handlas normalt sett direkt av fondbolaget eller för företagsobligationer av en motpart OTC. Detta innebär att det enbart är vid aktieaffärer som SIP behöver säkerställa att Nordnet ger SIP:s kunder bästa orderutförande. För det fall SIP själv lägger order ska punkterna 3.2.1 – 3.2.2 beaktas,

3.2.1 Utförande av order i finansiella instrument som i huvudsak handlas på en extern handelsplats, mandaten "Företagsobligationer medel" och "Portföljförvaltning"

De värdepapper som handlas på en börs eller MTF handlas genom Nordnet, som exekverar ordern. SIP lägger inte dessa order på egen hand.

3.2.2 Utförande av order i finansiella instrument som i huvudsak inte handlas på en extern handelsplats, mandaten "Företagsobligationer medel" och "Portföljförvaltning"

När SIP:s diskretionära förvaltning omfattar företagsobligationer blir valet och utbudet av handelsplatser begränsat. Företagsobligationer handlas normalt inte på reglerad marknad eller handelsplats utan via mäklarfirmer OTC. Order rörande företagsobligationer läggs normalt av Nordnet efter att SIP:s ansvariga förvaltare tagit beslut om att en order ska genomföras. Ansvarig förvaltare har kontakt med flera stora mäklarfirmer inom det segment av företagsobligationer som Institutet arbetar med inom den diskretionära förvaltningen.

För att säkerställa bästa möjliga kurs och utförande ska den ansvariga förvaltaren kontrollera priset med minst tre olika motparter. Efter att bästa kurs identifierats instrueras Nordnet om vilken motpart som skall användas, med pris, volym och allokering till depåer.

Fondorder läggs via Nordnet. Fonderna handlas av Nordnet direkt av respektive fondbolag och NAV-kursen styr priset på fondandelarna.

Samtliga kunder måste göras medvetna om att innehållet i portföljen inte medger att portföljen gör affärer på reglerade marknader eller handelsplatser när så är fallet.

3.2.3 Val av handelsplats, skräddarsytt mandat

Dessa kunder har en custodian depå på Swedbank eller annan lämplig depå på annan depåbank. Då alla obligationer har en ISIN kod och handlas OTC, så kommer handelsplatsen vara OTC och motparten den av SIP Nordics handelsmotparter som ställer bäst pris i obligationen/den räntebärande placeringen. Orden läggs via telefon eller i Bloomberg systemet och ska dokumenteras i ett handelsblock. Ansvar för bästa orderutförande inom den diskretionära förvaltningen är SIP. Avseende valutan och all valutahantering kan dessa enbart genomföras med den bank som kunden har som depåbank. Den ansvariga rådgivaren ska alltid kolla rimligheten i prissättningen.

3.2.4 Utförande av order i finansiella instrument som i huvudsak inte handlas på en extern handelsplats, skräddarsytt mandat

SIP:s diskretionära förvaltning omfattar företagsobligationer och andra räntebärande instrument, detta innebär att handelsplatsen blir OTC och urvalet de handelsmotparter som SIP har avtal med. Handelsmotparterna ska löpande ses över och vid behov bytas ut. För att säkerställa bästa möjliga kurs och utförande ska den ansvariga förvaltaren kontrollera priset med minst tre olika motparter.

Samtliga kunder måste informeras om att innehållet i portföljen innebär att det inte går att göra affärer på reglerade marknader eller handelsplatser.

3.2.5 Val av handelsplats, Aktiemandat

SIP:s förvaltningskunder har sina depåer förvarade hos Avanza (eventuellt på Swedbank) och alla order läggs genom Avanza (Swedbank) efter att SIP:s förvaltare lagt en order i sitt orderhanteringssystem (även kallat handelsapplikation), "Infront"(eller motsvarande för Swedbank). SIP lägger sina order i Infront och via marknadsaktören Swedbank, som genom "smart order routing" ("SOR") placerar sina order på den, enligt dem, bästa marknadsplatsen. Avanzas SOR tillhandahålls av Nasdaq OMX, som bland andra scannar av marknadsplatser som Chi-x, BATS, Turquoise och dark pools. Ansvar för bästa orderutförande inom den diskretionära förvaltningen är SIP:s. För att säkerställa att Avanza kan erbjuda SIP:s kunder bästa möjliga utförande har SIP bett Avanza bekräfta att de använder sig av smart order routing vid alla aktietransaktioner, vilket de också gjort.

3.2.6 Utförande av order i finansiella instrument som i huvudsak handlas på en extern handelsplats

Aktiemandat, De värdepapper som handlas på en börs eller MTF handlas genom Avanza (om kunden har en Avanzadepå) eller Swedbank (om kunden har en Swedbankdepå), som exekverar ordern. SIP lägger inte dessa order på egen hand.

3.3. Primärmarknadstransaktioner

Institutet kan utföra order på primärmarknaden avseende nyemitterade finansiella instrument. Denna typ av order utförs genom att flera motparter används för att få tillgång till marknadens utbud av olika instrument. När SIP handlar upp obligationer på primärmarknaden är den ställda avkastningsgraden känd. Bästa orderutförande säkerställs genom:

- Sammanlägga köp enligt punkt 4.1
- Allokera utifrån målportfölj där alla kunder får samma pris

För det fall andra transaktioner än sådana med företagsobligationer skulle utföras på primärmarknaden kommer hanteringen att ske på samma sätt som för företagsobligationer.

4. Orderhantering

Institutet utför kundorder snarast möjligt, effektivt och rättvist. SIP lägger order åt sina kunder bulkvis i den mån det går eftersom att man strävar efter att hålla alla portföljer så lika målportföljen som möjligt. Därmed hanteras alla order lika om de sker på samma dag.

I de fall Institutet inte själva utför mottagna order eller beslut att handla, kommer Institutet att vid val av samarbetspartner för utförande av sådant affärsuppdrag att vidta alla nödvändiga åtgärder för att säkerställa att den samarbetspartner som väljs kommer att ge bästa resultat för kunden. För samarbetspartner inom EU kommer Institutet att kontrollera att denne har riktlinjer för bästa orderutförande.

4.1 Sammanläggning av order

Det kan hända att Institutet lägger order för samtliga portföljer eller några av portföljerna ihop. Orderhanteringen och fördelningen för det skräddarsydda mandatet ska följa beskrivningen i punkten 6.

För de modell- och målportföljer som innehåller obligationer gäller att de flesta obligationerna handlas i block om ca 1MSEK (oavsett valuta). För att uppnå bästa villkor för kunder sammanlägger SIP i regel dessa order. Detta görs även för att få portföljerna så lika målportföljen som möjligt och kunna ge kunderna en bra diversifiering. Även då vissa obligationer handlas i mindre poster, så är det att föredra att handla i block om 1MSEK för att det ger en bättre likviditet i marknaden. Den kund som investerar mer än 10 MSEK får helt skräddarsydd och individuell förvaltning då det är möjligt att ge en bra diversifiering i risk som inte annars är möjligt.

För obligationer såväl som för andra instrument gäller enligt gällande regelverk att Institutet får genomföra en kunds order eller en transaktion för egen räkning tillsammans med en annan kunds order om:

- Det är osannolikt att sammanläggningen generellt kommer att vara till nackdel för kunden, och
- Kunder vars order ingår i en sammanlagd order underrättas om sammanläggningen på förhand.

Ovanstående innebär för SIP:s räkning att kunderna ska informeras om att order kommer att sammanläggas med andra kunders. Detta är för att SIP ska kunna garantera alla sina kunder samma pris och att kunder som ska handla samma typ av värdepapper ska erhålla värdepappren på lika villkor. När ordern har sammanlagts levereras den till SIP:s egen transaktionsdepå. Därefter fördelar den ansvarige förvaltaren värdepappren till de berörda kundernas depåer

enligt nedanstående punkt 4.2. Kostnaden för transaktionen är en procentsats av den volym kunden investerar i värdepappret (dock med ett minimumbelopp beroende av tillgångsslag och marknad) och debiteras av depåinstitutet.

4.2 Fördelning av order

När en order har lagts samman och sedan ska fördelas rättvist sker detta genom att följande aspekter beaktas:

- Målportföljens vikter/fördelning mellan Namn, Fx, Bransch, duration, region samt kreditrisk
- Likviditet i portföljen
- Courtagenivåer

En kund får aldrig gynnas eller missgynnas på bekostnad av eller till förmån för en annan kund eller för SIP. Vid orderfördelning ska SIP alltid beakta den intressekonflikt som kan uppstå vid själva fördelningen.

4.3 Att avsluta en portfölj

En kund som väljer att säga upp sitt förvaltningsavtal måste iaktta den uppsägningstid som detta kan innebära enligt det förvaltningsavtal som kunden ingått med SIP. Institutet ska försöka underlätta för kunden att komma ur vissa positioner om det är vad kunden önskar.

Institutet kommer inte låta andra kunder köpa innehaven i en avslutad portfölj då SIP inte kan företräda enbart en av sina kunder. Det är enbart möjligt att genomföra transaktioner mellan portföljer om det går att styrka att den köpande eller säljande portföljen velat genomföra en transaktion innan den andra portföljen valde att sälja eller köpa. Därtill krävs att ingen av kunderna erhåller ett lägre pris eller måste betala ett högre pris än vad de fått göra om transaktionen utfördes med en annan motpart. Vid transaktioner mellan depåer inom de diskretionära mandaten sker köp och försäljningar enligt de principer som vid värdering (se SIP:s riktlinjer för diskretionär portföljförvaltning).

5. Förbehåll

Vid störningar i marknaden eller i Institutets eget system, p.g.a. exempelvis avbrott eller bristande tillgänglighet i tekniska system, kan det enligt Institutets bedömning vara omöjligt eller olämpligt att genomföra order på något av de sätt som har angivits i dessa riktlinjer. Institutet kommer då att vidta alla rimliga åtgärder för att på annat sätt uppnå bästa möjliga resultat för kunden.

6. Transaktioner för SIP:s anställdas egen räkning

SIP har fastställt riktlinjer såväl för personalens (exempelvis förvaltares) egna finansiella affärer som för hur order i SIP:s produkter ska behandlas när de lagts av en person på Institutet. Dessa beskriver bland annat hur kunders order alltid ska prioriteras framför de anställdas egna order. SIP har inte tillstånd för egenhandel.

7. Information till kund samt godkännande från kund

Kund som väljer att erhålla diskretionär förvaltning ska informeras om dessa riktlinjer innan denne ingår avtal om diskretionär förvaltning med SIP. Kunden ska även godkänna dessa riktlinjer och således metoden SIP tillämpar för att säkerställa kundens bästa vid transaktioner inom den diskretionära förvaltningen.

Om det sker större förändringar i dessa riktlinjer kommer SIP att informera sina kunder om detta. Förvaltarna ansvarar för att kunderna informeras. Riktlinjerna ska även publiceras på hemsidan.

För det fall en kund skulle efterfråga underlag som bevis för att dessa riktlinjer har följts i kundens enskilda fall ska SIP ha möjlighet att visa det för kund.

8. Utbildning

De personer på SIP som arbetar med diskretionär förvaltning kommer att erhålla en årlig utbildning avseende innehållet i dessa riktlinjer samt dessas praktiska tillämpning.

9. Uppföljning och kontroll

Compliancefunktionen, eller den som Compliancefunktionen utser, kommer minst årligen att kontrollera att dessa riktlinjer efterlevs och är effektiva. Fokus kommer även att läggas på att utvärdera kvaliteten hos utvalda handelsplatser och marknadsaktörer.

SIP kommer varje år att publicera information på sin hemsida om de fem mest använda värdepappersinstituten till vilka man vidarebefordrat order.