

Swedbank Roburs instruktion för bästa möjliga resultat

Denna instruktion har antagits av verkställande direktören för Swedbank Robur Fonder AB. Styrelsen gör regelbundet en översyn av instruktionen.

Innehållsförteckning

1.	Inledning	2
1.1	Bakgrund	2
1.2	Målsättning	2
1.3	Uppföljning och granskning	2
2.	Bästa möjliga resultat	2
2.1	Generellt	2
2.2	Metoder för exekvering	3
2.3	Organisatorisk uppdelning	3
2.4	Faktorer för exekvering	3
2.5	Exekveringsfaktorernas relativa betydelse	4
2.6	Exekvering för kunds räkning	5
2.6.1	Motpart som agerar för kunds räkning	5
2.6.2	Motpart som agerar för egen räkning	5
2.7	Exekveringsstrategier och handelsplatser	6
2.7.1	Strategier relaterade till aktiehandel	6
2.7.2	Räntor	7
2.7.3	Valutor	8
2.8	Handelsplatser	8
3.	Orderläggning	9
3.1.1	Aktier	9
3.1.1.1	Hantering av onoterade investeringar	9
3.1.2	Räntor	9
3.1.3	Valutor	9
4.	Roller och ansvar	10
4.1	Executionenheten	10
4.2	Chef för Execution	10
4.3	Kommitté för bästa möjliga resultat	10
5.	Uppföljning	10
5.1.1	Aktier	10
5.1.2	Räntor	10
5.1.3	Valutor	10
5.1.4	Aktiederivat och ETF handel	11
6.	Störningar i marknaden eller handelssystem	11

1. Inledning

1.1 Bakgrund

Swedbank Robur Fonder AB (fondbolaget) förvaltar fonder och diskretionära portföljer och ska enligt Finansinspektionens föreskrifter FFFS 2013:9 och FFFS 2017:2, samt Kommissionens delegerade förordning (EU) nr 231/2013, upprätta interna regler om bästa möjliga resultat.

Fondbolaget ska alltid sträva efter att ta tillvara fondandelsägarnas och kundernas intressen. Dessa regler syftar till att fastställa hur bästa möjliga resultat ska uppnås vid handel för fondernas och de diskretionära portföljernas räkning.

1.2 Målsättning

Målsättningen med instruktionen är att på ett så transparent och öppet sätt som möjligt:

- Visa för fondbolagets fondandelsägare och kunder hur fondbolaget vidtar nödvändiga åtgärder för att uppnå bästa möjliga resultat vid placering av order.
- Redogöra för fondbolagets process för att monitorera och övervaka orderplaceringen.
- Redogöra för vilka åtgärder fondbolaget vidtar för att undvika intressekonflikter.

1.3 Uppföljning och granskning

En översyn av instruktionen ska åtminstone ske årligen. Instruktionen ska även revideras om en väsentlig förändring inträffar som påverkar fondbolagets förutsättningar för att uppnå bästa resultat, exempel på sådan förändring kan vara:

- Avgörande förändringar i strukturen för underliggande marknader.
- Förändringar av gällande regelverk.
- Andra specifika händelser som föranleder anledning att se över marknadsplatser eller motparter.

Instruktionen ska efter fastställande skyndsamt publiceras på fondbolagets hemsida.

2. Bästa möjliga resultat

2.1 Generellt

Fondbolagets Executionenhet ansvarar för all handel med finansiella instrument förutom fonder. Fondbolaget bedömer att en centralisering av exekveringen möjliggör uppfyllandet av kravet på bästa möjliga resultat då detta säkerställer att valet av strategi för handeln såväl som val av motpart i första hand sker med utgångspunkt från kundens bästa.

Exekvering av samtliga finansiella instrument ska ske i enlighet med denna instruktion samt övriga regelverk för de marknader där fondbolaget exekverar.

Vid varje transaktion i ett finansiellt instrument tar fondbolaget hänsyn till ett antal faktorer för den aktuella transaktionen, dessa omfattar såväl *explicita* som *implicita* kostnader för handeln samt att bedöma eventuella intressekonflikter.

Med *explicita* kostnader avses exempelvis skatter, avgifter, courtage samt spread. Med *implicita* kostnader avses skillnaden i pris från tillfället när affären placerades i marknaden med det slutliga priset.

Även om fondbolaget strävar efter och kommer att agera för kundernas bästa är fondbolaget medvetet om att inte alla finansiella instrument kan omfattas av samma typ av standard eller rutin. Därför tar fondbolaget hänsyn till de olika finansiella instrumentens enskilda förutsättningar i varje transaktion.

2.2 Metoder för exekvering

Executionenheten har tre primära metoder för att exekvera en order:

- Placering av order med en tredjepart. Motparten kan till exempel vara en mäklare, denne kommer då att agera som "Agency broker" och exekvera å fondbolagets vägnar. Executionenheten ska välja den motpart som bedöms kunna utföra ordern med bästa möjliga resultat.
- Utförande av order genom att använda en elektronisk handelsplattform som tillhandahålls av en motpart. Executionenheten ansvarar för att uppnå bästa möjliga resultat. Motparten ansvarar för att övervaka handelsplattformen.
- Exekvering av order direkt för kundens räkning med en motpart som agerar i eget lager vilket omfattar exekvering mot en Market Maker eller via RFQ (Request For Quote).

Executionenheten handlar endast med godkända motparter som är uppsatta på fondbolagets lista över godkända motparter. Listan uppdateras löpande och publiceras på fondbolagets websida.

2.3 Organisatorisk uppdelning

Fondbolaget har delat upp avdelningarna som utför orderplacering (Execution) och förvaltningen som fattar förvaltningsbesluten för fonderna samt de diskretionära portföljernas räkning.

Handlarna på Executionenheten har inte rätt att själva placera order utan uppdrag från behörig förvaltare. Dock föreligger följande undantag:

- För aktieförvaltningen får handlare självständigt genomföra orderplaceringar för fonders räkning, främst vid så kallade rullningar av terminspositioner.
- För ränte- och kredithandeln får Executionenheten självständigt genomföra orderplaceringar för fondernas räkning när det gäller repor (återköpsavtal), kontraktsbyte av terminer, samt förlängningar av certifikat med kort löptid.
- För valutahandeln får, dels valutahandlarna inom ramen för den dagliga kassahanteringen justera valutapositioner för in- och utflöden i valutor. Vidare finns vissa "medförvaltningsmandat" där valutahandlarna har rätt att självständigt ta positioner. Dessa positioner och mandaten för dem regleras i interna rutiner för respektive mandat.

Portföljförvaltarna har inte rätt att styra en exekvering till någon angiven motpart oavsett skäl, det är strikt upp till Executionenheten att välja motpart för varje transaktion.

2.4 Faktorer för exekvering

Bästa möjliga orderutförande innebär att exekvera en order med avsikten att uppnå bästa möjliga resultat för fondbolagets kunder, under de omständigheter som råder vid den tidpunkten genom att använda den motpart fondbolaget bedömer kommer att uppnå bäst resultat. Det är fondbolagets avsikt att konsekvent uppnå bästa resultat för alla fondbolagets kunder.

Huvudansvaret för att säkerställa kvaliteten på exekveringen av ordern ligger på den enskilde handlaren, som genom att ta hänsyn till rådande förutsättningar på marknaden vid tidpunkten när ordern tas emot och sedan bedöma när, var och hur ordern ska utföras.

De faktorer som påverkar beslutet i orderprocessen är:

- **Pris:** definierat som priset fondbolaget handlar på. Priset är oftast den avgörande faktorn. Under vissa omständigheter kan priset få stå tillbaka för andra faktorer, exempelvis sannolikhet för avslut och avveckling, se nedan.
- **Kostnad:** courtagesatser sätts individuellt per marknad och motpart. Om två motparter kan handla på samma pris och courtage och andra avgifter skiljer dem åt exekverar handlaren med den motpart som har den lägsta totala kostnaden.
- **Tid för exekvering:** tid för exekvering inkluderar både tiden det tar för ordern att nå marknaden och tiden för att exekvera ordern. Till exempel så kan en volatil och snabbriktig marknad göra att fondbolaget bedömer det fördelaktigt att utföra en order snabbt och att fondbolaget kan välja en strategi baserad på hur snabbt ordern kan bli utförd.
- **Sannolikhet för avslut:** följande faktor har en tendens att öka i betydelse beroende på orderns storlek i förhållande till förväntad tillgång till likviditet i det instrument som ska handlas.
- **Sannolikhet för avveckling:** kan komma att bli relevant om fondbolaget bedömer att det kan finnas risker med motpartens finansiella ställning eller förmåga att avveckla affärer på ett effektivt sätt.

2.5 Exekveringsfaktorernas relativa betydelse

Den relativa betydelsen av exekveringsfaktorerna varierar från transaktion till transaktion. I de flesta fall kommer priset som erhålls och kostnaden för transaktionen vara de mest betydande faktorerna för att uppnå bästa möjliga resultat, även om det kommer att finnas tillfällen när andra exekveringsfaktorer kommer att ha samma betydelse. Till exempel, för ett instrument med begränsad tillgänglig likviditet, kan storleken och typen av order och sannolikheten för avslut vara av samma betydelse som pris och kostnad. Det kan även finnas tillfällen när det är betydande nyheter eller andra perioder av ökad volatilitet när både tiden det tar att nå marknaden och möjligheten att kunna avsluta ordern snabbt är av samma betydelse.

Den relativa betydelsen av exekveringsfaktorerna är beroende av nedan kriterier:

- i. Portföljens investeringsbestämmelser
- ii. Storlek och komplexitet för ordern
- iii. Instrumentets karaktär
- iv. Prislimit
- v. Förväntad marknadspåverkan med hänsyn tagen till rådande förutsättningar på marknaden
- vi. Förutsättningar för orderns genomförande, exempelvis möjligheten att genomföra ordern på en reglerad marknad, OTC eller andra möjliga alternativ
- vii. Kvalitet samt kostnadseffektivitet

Under alla omständigheter relaterat till utförandet av ordern väljer fondbolagets handlare motpart strikt utifrån deras förmåga att leva upp till bästa möjliga orderutförande med hänsyn till den strategi som valts för att utföra ordern. Vilket syftar till att på bästa sätt implementera ett givet investeringsbeslut.

Valet av strategi ankommer handlaren, vilken utifrån sin professionella bedömning väljer vilken motpart som är bäst lämpad för utförandet av transaktionen. En motpart kan även väljas om de har den *andra sidan av en order*. Med det menas att om fondbolaget köper en aktie och en motpart har en säljare kan fondbolaget köpa instrumentet från den motparten till bästa pris och därmed minimera marknadspåverkan.

2.6 Exekvering för kunds räkning

När fondbolaget ger en order till en motpart kommer motparten att agera antingen för kunds räkning eller för egen räkning.

2.6.1 Motpart som agerar för kunds räkning

Det här är den traditionella rollen som motparter tar när fondbolaget instruerar dem, vanligen genom att skicka ordern på elektronisk väg till en motpart som för fondbolagets räkning utför ordern. Motparten kommer att använda en kombination av de börser, handelsplatser och handelsverktyg de har tillgång till. Motparten är skyldig att ge fondbolaget samma pris som de har utfört ordern på plus eventuella avgifter och kostnader¹, till exempel courtage. Den här typen av motpart kommer även att ha order för andra kunder och med tillåtelse av fondbolagets handlare kan mäklaren matcha ihop flödet med fondbolagets order. Motpartens handlare kommer att hålla fondbolagets handlare underrättade under tiden ordern handlas med marknadsinformation och annan relevant information relaterat till utförandet av ordern. Motparten som agerar för kunds räkning är skyldig att uppnå bästa möjliga orderutförande för sina kunder, medan fondbolagets handlare även är skyldiga att löpande följa upp att det uppnås.

Fondbolagets handlare kan även välja att använda, beroende på typen av order och rådande marknadsförutsättningar, en motparts elektroniska erbjudande via algoritmer och direkt åtkomst till marknaden genom så kallad DMA². Detta för att utnyttja anonym åtkomst till marknaden med större kontroll och snabbhet.

2.6.2 Motpart som agerar för egen räkning

När en motpart agerar för egen räkning, normalt sett för OTC-affärer³ i räntebärande instrument, valuta, derivat och vissa aktietransaktioner, ställer de ett pris till fondbolaget mot deras eget konto. Trots att fondbolaget förväntar sig att motparten ställer ett konkurrenskraftigt pris ligger det i slutändan på fondbolagets handlare att säkerställa att bästa möjliga orderutförande har uppnåtts.

När en handlare vid Executionenheten anser att de kan uppnå ett bättre pris än att handla direkt i marknaden, kan de be en motpart att utnyttja sitt kapital för ställa ett pris till oss, ett så kallat "*riskpris*". För stora och likvida bolag kommer de flesta motparter att ställa ett pris i linje med marknaden, men för mindre likvida aktier kan ett pris ställas med viss avvikelse mot marknadskurs för att ta hänsyn till den större risk som är involverad i en sådan transaktion. "*Riskpris*" kan ges både för hela ordern eller som en start på en större order. Fondbolagets handlare kommer emellertid alltid i första hand att söka naturliga flöden på marknaden för att avsluta order.

Affärer i räntebärande instrument och valutor har en tendens att handlas i eget lager utan courtage. Motparten får då en ersättning genom skillnaden mellan köp och säljkurs medan handlaren säkerställer att den skillnaden inte är överdrivet stor. Normalt sett tar fondbolaget in flera priser

¹ Avgifter är normalt sett priset för exekvering på en börs eller handelsplats, kostnader är normalt sett motpartens pris för utförandet.

² DMA – Direct Market Access

³ OTC – Over the counter

genom att utsätta motparter för konkurrens om affären. Om fondbolaget frågar en motpart om ett "riskpris" för deras eget lager är de inte skyldiga att uppnå bästa möjliga orderutförande utan det är fondbolagets handlare som är ansvariga för att tillse att bästa möjliga orderutförande uppnåtts.

2.7 Exekveringsstrategier och handelsplatser

Fondbolagets handlare utnyttjar många olika handelsstrategier som spänner över olika tillgångsklasser, instrumenttyper och marknader.

Vid Exekveringsenheten arbetar specialister med betydande erfarenhet av att handla under varierande marknadsförutsättningar och typer av marknader.

Porföljförvaltare som vill lägga in en order för en fond eller ett diskretionärt uppdrag gör det via fondbolagets orderhanteringssystem, om det är tekniskt möjligt. I undantagsfall kan orderläggning ske i enlighet med fondbolagets instruktion för orderläggning av ränteinstrument och krediter. Fondbolaget har vidare antagit en instruktion för aggregering och sammanläggning av ordrar.

2.7.1 Strategier relaterade till aktiehandel

- **Elektronisk handel:** fondbolagets handlare kan välja att utnyttja handel via en motparts elektroniska erbjudande - algoritmer, som tillhandahåller ett antal olika verktyg för automatiserade exekveringsstrategier. Elektronisk handel via algoritmer tillför snabbhet, större kontroll, anonymitet och åtkomst till flera olika pooler av likviditet som annars kanske inte är tillgängliga. Anonymiteten är viktig, speciellt när stora order, antingen definierat som absolut värde på ordern eller i förhållande till antal utestående aktier i bolaget, ska utföras och fondbolaget inte vill röja fondbolagets avsikter till andra aktörer på marknaden eftersom det kan påverka priset på aktien.
- **"Sales trader":** fondbolagets handlare kan välja att lämna ordern till en Sales trader för att utföra en order för fondbolagets räkning. Handlaren kommer att instruera Sales tradern hur fondbolaget vill utföra ordern och hålla kontinuerlig dialog under exekveringen.
- **"Block crossing":** under normala marknadsförutsättningar söker fondbolaget ofta möjlighet att exekvera ett större block aktier genom olika "Block Crossing Networks" där fondbolaget har möjlighet att handla mitt i spreaden med en motpart på andra sidan utan att påverka priset i marknaden. Fördelen med den här typen av exekveringssätt är att de motparterna normalt erbjuder större handelsposter med mindre påverkan på marknadskursen. Nackdelen är tiden det kan ta innan det finns möjlighet att handla eftersom det innebär en försämrad chans att hitta ett motflöde vilket ökar risken för rörelser i marknaden. Ytterligare möjligheter att hitta ett block i marknaden är att söka igenom vad fondbolagets motparter annonserar för flöden och identifiera var fondbolaget kan handla med naturliga flöden och undvika onödig marknadspåverkan.
- **Programhandel:** fondbolaget kan välja att utnyttja programhandel, denna karaktäriseras av en större mängd order i olika värdepapper som handlas via en motpart med samma instruktion för alla order. Programhandel används för att på ett effektivt kunna uppnå bra exekveringskvalitet på ett större antal order med samma "benchmark" och används ofta för att till exempel hantera flöden i portföljer och vid indexförändringar. Courtagkostnaden är generellt sett lägre jämfört med att utföra varje order för sig, men valet av motpart att handla med baseras i slutändan alltid på deras förmåga att uppnå bästa möjliga orderutförande. Normalt sett handlar fondbolaget genom programhandel med motpart för kunds räkning.
- **Internaffärer:** ett annat sätt att minimera marknadspåverkan är att göra affär internt mellan fondbolagets kunder. Detta görs enbart när alla berörda förvaltare anser att det är gynnsamt och i andelsägarnas bästa intresse. Fondbolaget gör normalt affären mitt i spreaden för både köpare och säljare involverade till ett mycket lågt courtage. Undantag kan uppstå om

till exempel värdepappret handlas väldigt sällan eller vid en onormalt stor skillnad mellan köp och säljkurs i marknaden då priset kan förhandlas mellan de berörda förvaltarna. Internaffärer likvideras alltid via en mäklare på en för värdepappret relevant marknadsplats, för att säkerställa att en tredje part ska bekräfta att korrekt och rättvist pris har använts.

- **Aggregering av order:** order i samma värdepapper med samma instruktion aggregeras till en marknadsorder för att säkerställa likabehandling av alla andelsägare och för att få en så effektiv exekvering i marknaden som möjligt.

2.7.2 Räntor

- **Market makers;** då merparten av avsluten som görs på uppdrag av ränteförvaltningen avser icke elektroniska marknader, såsom t ex svenska statsobligationer, bostadsobligationer och räntederivat, är motparten oftast en bank som handlar i eget lager – en så kallad market maker. Market makern kan oavsett valuta i underliggande affär vara både svensk och internationell. Beroende på ordertypen och marknadsläget tar fondbolagets handlare beslut om var, när och hur ordern exekveras. Kriterier för att välja motpart vid respektive avslut är nedan listade faktorer men inte uteslutande;
 - Pris
 - Hastighet
 - Storlek på order
 - Typ av instrument
 - Rådande marknadsläge
 - Likviditet
 - Ordertyp
 - Sannolikhet att motparten kan hantera den specifika ordern, d.v.s. exekvera full volym till marknadsmässigt pris
 - Motpartens möjlighet att i framtiden tillhandahålla andrahands-likviditet
 - Andra faktorer som är viktiga för att ordern ska kunna genomföras
 - Obligationsmarknadens utformning med färre intressenter och mindre frekvent omsättning än aktiemarknaden resulterar i att mindre likvida produkter kan komma att omsättas utan referenspriser.
- **Elektronisk handel;** flera utländska ränteterminer och statsobligationer kan handlas både över telefon och på elektronisk väg, beroende på ordertyp och marknadsläge. Algoritmer kan användas vid specifika orders för att minimera marknadspåverkan och för att frigöra resurser till handel över telefon och att hålla kontakten med marknader, i dagsläget används både algoritmer och DMA. Fondbolaget använder enbart algoritmer som tillhandahålls av tredje part - och DMA från ett flertal leverantörer. Handeln med krediter genomförs framför allt elektroniskt, då erhålls priser från ett flertal marknadsaktörer för att säkerställa att erhållet pris är det vid tidpunkten bästa pris som går att uppnå. Även mindre order i svenska stats- och bostadsobligationer handlas elektroniskt, framför allt när det gäller order vid marknadsplatsens stängning som ofta är många till antalet men relativt små i volym.
- **Internaffärer;** i de fall det finns ömsesidigt intresse mellan förvaltare/portföljer kan affärer göras internt efter överenskommelse mellan respektive förvaltare för att minimera marknadspåverkan samt att positioner som är efterfrågade behålls inhouse. Vid internaffärer erhålls prisinformation från motparter. Givet instrumentets likviditet och omsättningshastighet kan det i vissa fall efterfrågas fler eller färre prisindikationer.

2.7.3 Valutor

Elektronisk handel; ett stort antal av de affärer som görs är av sådan storlek att de bedöms få liten påverkan på marknaden. Dessa affärer omsätts bäst genom elektronisk handel över multibank-plattform. Förfrågan konkurrensutsätts d.v.s. motpart som ställer bäst pris får affären och skillnad (nyttan) i jämförelse med övriga prisställare loggas. Förfrågan görs på "tvåvägspris-basis" d.v.s. om Executionenheten avser köpa respektive sälja avslöjas inte annat än post-trade och då endast för den motpart som får affären.

Orderbaserad handel; i de fall där storleken på affär anses kunna ge en för stor spread vid tvåvägspris-förfrågan samt avslöja intresse i marknaden lämnas en order till en motpart. Hanteringen av ordern kan stipuleras exempelvis med limiterad kurs och/eller över hur lång tid ordern kan arbetas. Syftet med detta är att ge minimalt avtryck samt att kunna uttrycka en egen vy av marknadsläge för bästa möjliga exekvering. Görs bedömningen att marknaden är på väg att åt ett specifikt håll kan Executionenheten agera som "non-agressor" d.v.s. istället för att t.ex. sälja på bankernas köpkurs, offerera i väntan på att en "agressor" köper på "vår" säljkurs som finns utlagd i marknaden via en bankmotpart.

Aggregering/nettning; i största möjliga mån aggregeras och nettas affärer för att minimera både antal affärer och antal gånger vi betalar spread (skillnad mellan köp och säljkurs). Detta resulterar i blockaffärer som enligt ovan exekveras antingen med prisförfrågan elektroniskt till flera motparter alternativt på orderbasis.

2.8 Handelsplatser

För att uppnå bästa möjliga pris handlar fondbolaget under normala omständigheter på ett flertal olika handelsplatser. En del av dem använder en synlig orderbok och definieras som "Lit" medan andra är anonyma och skyddar sina kunders storlek på ordern och benämns som "Dark".

- **Primära börser:** de traditionella börserna, som Stockholm, London, New York och Tokyo är några exempel på börser där de noterade instrumenten har sina huvudlistningar. Även om deras marknadsandel har minskat på grund av ökad konkurrens från alternativa handelsplatser har de fortfarande en stor betydelse i prissättningen av marknaden.
- **Alternativa handelsplatser, Multilateral Trading Facilities (MTF's):** MTF's, som till exempel Cboe (BXE och CXE) och Turquoise (ägs av London Stock Exchange), är handelssystem som drivs av aktörer i marknaden som aggregerar köp- och säljintressen från olika tredjeparter för att matcha det till en transaktion.
- **"Crossing Networks" och handelsplatser för block:** Matchar ihop köp- och säljintressen utan att fondbolaget i förväg publikt visa att intresset finns där, så kallad handel i "Non- displayed venues", och sker normalt till ett pris som ligger mitt i spreaden mellan köp- och säljkurs. Dessa avslut sker anonymt och utan att synas publikt innan avslut sker vilket gör marknadspåverkan blir lägre och möjlighet till att handla större poster på en gång. Exekvering kan ta längre tid än vid handel över börser och MTF's och får tas med i beräkningen av eventuell minskad marknadspåverkan och alternativkostnad för att exekvering kan ta längre tid.
- **Over The Counter (OTC):** OTC handel i aktier omfattar all matchning av likviditet utanför börser och all handel som sker på risk.
- **Handel på risk:** fondbolaget kan välja att handla med motpart som agerar i eget lager, handlar på risk, om fondbolaget anser att det är mest gynnsamma sättet att exekvera en order. Beroende på typen av instrument och hur känslig fondbolaget bedömer ordern att vara

kan fondbolaget välja att bara fråga pris från en enda motpart eller utsätta det för konkurrens hos flera motparter.

Valet av handelsplats eller en kombination av två eller flera bestäms från fall till fall och beror på hur förutsättningarna för att hitta likviditet vid det givna tillfället och typen av aktörer som agerar på den berörda marknadsplatsen.

3. Orderläggning

En portföljförvaltare som vill lägga en order för en fond eller ett diskretionärt förvaltningsuppdrag måste göra det elektroniskt via orderhanteringssystem. Muntlig orderläggning via telefon eller personligen är generellt inte tillåtet, se respektive tillgångslag nedan. I undantagsfall får portföljförvaltaren lägga order via Bloomberg eller motsvarande chattfunktion, detta regleras i fondbolagets instruktion för orderläggning av ränteinstrument och krediter. Har systemet gått ner av någon anledning och fondbolaget befinner sig i stabsläge måste orderläggningen ske via skriven order antingen med email eller i pappersform som lämnas till Executionenheten.

3.1.1 Aktier

Executionenheten genomför alla order via ett orderhanteringssystem. Handelssystemet gör det möjligt för fondbolagets handlare att använda sig av ett stort antal elektroniska handelsalternativ och marknadsplatser.

Alla transaktioner kommuniceras via externt kommunikationsprotokoll (FIX). Till vilket det finns ett fördefinierat backupsystem. Generellt gäller att alla aktietransaktioner måste gå över angivet kommunikationsprotokoll. ETF handeln föregås som regel genom en prisförfrågan där ett RFQ program används.

Nyemissioner på marknaden handlas manuellt och kan läggas in av respektive portföljförvaltare genom order till Executionenheten, förvaltaren måste ange fördelning, antal och eventuella prislimiters vid deltagande i nyemissioner. Avslut och tilldelning kommuniceras sedan från Executionenheten.

3.1.1.1 Hantering av Onoterade investeringar

Execution har ingen påverkan på pris eller handel när det gäller onoterade investeringar utan det sköts mellan portföljförvaltare och respektive bolag där investering görs. Execution är dock ibland behjälplig av enbart administrativ karaktär så som tex att hjälpa till med uppläggning av instrument eller dylikt.

3.1.2 Räntor

Portföljförvaltare som vill lägga in en order bör göra det elektroniskt. I undantagsfall får portföljförvaltaren lägga order via Bloomberg eller motsvarande chattfunktion, detta regleras i fondbolagets instruktion för orderläggning av ränteinstrument och krediter.

Executionenheten genomför alla order via ett orderhanteringssystem. Systemet möjliggör för Executionenheten att använda olika elektroniska samt röststyrda handelsalternativ. Alla elektroniska transaktioner kommuniceras via ett externt kommunikationsprotokoll.

3.1.3 Valutor

Elektronisk handel – handel görs till största del över multibankplattform där den absoluta merparten av affärerna konkurrensetsätts d.v.s. prisförfrågan går ut till fler bankmotparter samtidigt och avslut görs till bästa pris. Undantag görs för väldigt små affärer samt där fondbolaget av cut-off skäl för betalningar handlar med Swedbank AB.

Handel över chattfunktion – sker i de fall det lämnas "bäst möjligt" order. Dessa kan vara limiterade eller icke limiterade. Skäl för att lämna order till en utvald motpart är slutpris bedöms bli bättre än att

fråga på då rådande marknadspris för ett givet belopp till en spread. Istället ges motparten möjlighet att exekvera en order över något längre tid alternativt att Executionenheten anger en nivå för köp/sälj.

4. Roller och ansvar

4.1 Executionenheten

De anställda inom Executionenheten ansvarar för att följa denna instruktion inom ramen för sin yrkesroll vid orderexekvering.

4.2 Chef för Execution

Chefen för Executionenheten ansvarar för att de anställda vid Executionenheten är informerade om instruktionens innehåll samt uppföljning av handeln som enheten utför (se under kapitel 5 nedan).

4.3 Kommitté för bästa möjliga resultat

Kommittén sammanträder kvartalsvis. Kommittén består av ställföreträdande VD (ordförande), chef för Executionenheten, CIO, chef för Investor Risk samt chef för Compliance.

Kommitténs ska följa upp efterlevnad av bästa möjliga resultat (TCA), årlig motpartsutvärdering, rapportering av nya motparter, nya regelverk, och övrigt som kan påverka handeln.

5. Uppföljning

Uppföljning av handeln genomförs av Kommitteen för bästa möjliga resultat med syfte att säkerställa att Executionsenheten lever upp till kraven på bästa möjliga resultat samt att affärerna genomförs mot godkända motparter och följer interna och externa regelverk. Kommittén för bästa möjliga resultat ansvarar för Executionenhetens oberoende samt kontinuerlig uppföljning per tillgångsslag enligt nedan. Fondbolaget bedömer på förhand vilka parametrar som är godtagbara inom ramen för respektive tillgångsslag och motpart. Chefen för Executionenheten ska dokumentera resultatet enligt följande.

5.1.1 Aktier

- Kvartalsvis uppföljning av sammanlagda transaktionskostnader
- Kvartalsvis uppföljning av order som ligger utanför fastställd ram.
- Kvartalsvis monitorering av omsättning, motparter/region där 15 % gräns ger anledning till kommentar som tillsammans omsättningen dokumenteras.
- Kvartalsvis monitorering av omsättning med närliggande (Swedbank AB). Större avvikelser kommenteras, omsättning dokumenteras.

5.1.2 Räntor

- Kvartalsvis monitorering av omsättning per motpart där 30 % gräns ger anledning till kommentar som tillsammans med omsättningen dokumenteras.
- Kvartalsvis monitorering av omsättning med närliggande (Swedbank AB). Större avvikelser kommenteras, omsättningen dokumenteras.
- Kvartalsvis monitorering av slumpvist utvalda affärer – för olika instrument och olika marknader.

5.1.3 Valutor

- Kvartalsvis monitorering av omsättning per motpart där fördelningen är ett resultat av bästa pris. De icke-konkurrensutsatta affärerna kommenteras tillsammans med kvartalsredovisningen.
- Kvartalsvis monitorering av omsättning med närliggande (Swedbank AB). Större avvikelser kommenteras, omsättningen dokumenteras.
- Kvartalsvis uppföljning av sammanlagda transaktionskostnader.

5.1.4 Aktiederivat och ETF handel

- Uppföljning av handeln genomförs för att säkerställa att avslut sker mot bästa pris, här används oftast RFQ förfarande, antingen via elektroniskt system eller manuellt. applikationen.
- Sker handel mot enbart en motpart där det kan motiveras ska uppföljning av exekveringskvalité följas upp.

6. Störningar i marknaden eller handelssystem

Vid störningar i marknaden eller i fondbolagets egna handelssystem, orsakade av exempelvis avbrott eller bristande tillgänglighet i tekniska system, kan det enligt fondbolagets bedömning vara omöjligt eller olämpligt att genomföra handel på det sätt som har angivits i dessa regler. Fondolaget kommer vid dessa angivna tillfällen att vidta alla rimliga åtgärder för att på annat sätt uppnå bästa möjliga resultat.