

Instruktion för utförande av order och placering av order hos tredje part m.m.

Fastställdedag: 2024-04-26

Giltig: Från 2024-09-16

Fastställd av: Styrelsen

Uppdateras: Årligen

Instruktion för utförande av order och placering av order hos tredje part m.m.

1. Bakgrund och syfte

För att uppnå bästa möjliga resultat när Lannebo Kapitalförvaltning AB (nedan Lannebo eller fondbolaget) utför order eller placerar order för de av Lannebo förvaltade fonderna samt i den diskretionära portföljförvaltningen, har Lannebo fastställt en instruktion för utförande av order och placering av order hos tredje part m.m. som ska följas.

Instruktionen är upprättad i enlighet med lagen (2004:46) om värdepappersfonder och 18-20 kap. Finansinspektionens föreskrifter (FFFS 2013:9) om värdepappersfonder samt enligt artikel 27-27 Kommissionens delegerade förordning (EU) nr 231/2013.

All hantering av vidarebefordran av order för transaktioner med aktier, standardiserade derivatinstrument och valutor för bolagets fonder av Bolagets centrala handelsfunktion (CDD). Handel i räntebärande värdepapper och ränterelaterade OTC-derivat sker enligt nedan, avsnitt 4.5. All orderläggning för de förvaltade fonderna avseende aktier, standardiserade derivatinstrument och valutor sker genom CDD och genom placering av order hos tredje part som själva är skyldiga att följa principerna om bästa möjliga resultat. I normalfallet kommer Lannebos således inte självt att utföra order på reglerade marknader eller andra externa marknadsplatser. I huvudsak sker all orderläggning i den diskretionära förvaltningen avseende aktier, standardiserade derivatinstrument och valutor också genom CDD.

Instruktionen omfattar dock både de fall då Lannebo utför order och de fall då order placeras hos någon annan för utförande. Även om tillvägagångssättet som beskrivs i denna instruktion förväntas åstadkomma bästa möjliga resultat vid utförande av order eller placering av order för fonds räkning och i den diskretionära förvaltningen, finns det ingen garanti för att detta under alla omständigheter går att åstadkomma för varje enskilt placeringsbeslut eller transaktion.

Om en kund inom den diskretionära portföljförvaltningen lämnar en specifik instruktion (antingen en generell instruktion eller en instruktion avseende en viss transaktion) kommer en sådan instruktion att ha företräde framför det som anges i denna instruktion. En specifik instruktion kan således komma att innebära att Lannebo inte kan vidta de åtgärder som angivits i denna instruktion för att uppnå bästa möjliga resultat.

En och samma order kan hanteras genom att flera av de metoder som anges i instruktionen används.

Anställda är skyldiga att följa vad som anges i Lannebos instruktion för utförande av order och placering av order hos tredjepart m.m.

2. Relevanta faktorer vid utförande av order och placering av order hos tredje part

För att uppnå bästa möjliga resultat för fonden och i den diskretionära portföljförvaltningen ska Lannebo vidta alla rimliga åtgärder för att ta hänsyn till följande relevanta faktorer vid utförande av order och vid placering av order hos tredje part: pris, kostnad, snabbhet, sannolikhet för utförande och avveckling, transaktionens storlek, transaktionens art och andra för utförandet väsentliga förhållanden.

För att fastställa den relativa betydelsen av dessa faktorer ska Lannebo beakta följande:

- (i) Mål, placeringsinriktning och riskprofil för fonden,
- (ii) transaktionens beskaffenhet,
- (iii) utmärkande egenskaper för de finansiella instrument som ingår i transaktionen, och
- (iv) utmärkande egenskaper för de handelsplatser där transaktionen kan utföras.

Normalt kommer Lannebo att tillmäta priset störst betydelse.

I vissa fall, t.ex. vid stora order m.m., kan Lannebo komma att ta större hänsyn till andra faktorer, t.ex. om ordern på grund av sin storlek eller typ, enligt Lannebos bedömning 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 faktorer än priset större betydelse.

Motpartens analyskapacitet ska inte tillmätas betydelse vid utförande av order.

3. Placering av order

3.1. Bästa möjliga resultat vid placering av order

Lannebo ska följa bestämmelserna i detta avsnitt när det placerar order hos någon annan för utförande av order.

Lannebo ska vidta alla rimliga åtgärder för att uppnå bästa resultat för de förvaltade fonderna och i den diskretionära portföljförvaltningen i enlighet med de relevanta faktorer och fastställa deras relativa betydelse utifrån de kriterier som anges i avsnitt 2 ovan.

Lannebo ska löpande följa upp bästa möjliga resultat vid placering av order och säkerställa att de utförts order i enlighet med denna instruktion.

3.2. Godkända parter för placering av order för utförande

Vid placering av order hos annan för utförande får godkända motparter användas för respektive kategori av finansiella instrument.

Lannebo får endast ingå i system för utförande av order som uppfyller kraven i interna och externa regler.

Lannebo ska utvärdera motparter i enlighet med Bolagets interna regler härom.

4. Utförande av order

4.1. Metoder för orderutförande

Lannebo utför i regel inte order i finansiella instrument upptagna till handel på en extern handelsplats. Handel i dessa finansiella instrument ska istället företrädesvis ske genom placering av order hos tredje part i enlighet med avsnitt 2 ovan.

För att uppnå bästa möjliga resultat i de fall Lannebo, undantagsvis, utför order har fondbolaget dock möjlighet att utföra order genom att använda en eller en kombination av följande metoder:

Direkt hos motpart:

Lannebo kan utföra order i finansiella instrument som inte är upptagna till handel på en extern marknadsplats direkt gentemot en motpart (OTC).

Direkt hos ett fondbolag eller fondhandelsplattform

Lannebo kan utföra order i fondandelar direkt hos det fondbolag eller fondhandelsplattform som förvaltar fonden genom att skicka en order till fondens förvaringsinstitut respektive kundens depåinstitut.

De fall Lannebo självt kommer att utföra order är främst vid:

- (i) handel i räntebärande finansiella instrument,
- (ii) placeringar i andra fonder, samt
- (iii) placeringar i OTC-derivat.

4.2. Den mest likvida handelsplatsen

Lannebos uppfattning är att finansiella instrument som handlas på en eller flera reglerade marknader eller andra handelsplatser handlas till bäst pris på den av handelsplatserna där likviditeten för instrumentet ifråga är bäst och/eller sannolikheten för genomförande är störst.

Mot bakgrund av detta kommer Lannebo att vid valet mellan olika handelsplatser normalt, med beaktande av ovanstående, välja den mest likvida – antingen för utförande av ordern eller för att bestämma referenspris eller motsvarande om orderutförandet sker utanför handelsplatsens tekniska system.

4.3. Utförande av order i finansiella instrument som är upptagna till handel

Denna sektion är tillämplig på hanteringen av order i sådana instrument som huvudsakligen handlas på en reglerad marknad, MTF eller annan handelsplats. Således omfattas flertalet av de instrument som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller MTF, t.ex.:

- (i) aktier (t.ex. aktier upptagna till handel på en reglerad marknad eller MTF);
- (ii) standardiserade derivatinstrument (t.ex. optioner och terminer upptagna till handel på en reglerad marknad eller MTF); och
- (iii) sådana fondandelar som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller MTF.

Lannebo kommer normalt att utföra order i dessa instrument genom att:

- (i) efter analys skicka ordern till den motpart som Lannebo anser möjliggör bästa orderutförande enligt avsnitt 2 ovan,
- (ii) genomföra ordern genom flera separata transaktioner på marknaden (t.ex. om det rör sig om en förhållandevis stor order).

4.4. Motparter som Lannebo huvudsakligen använder för utförande av order

Lannebo utvärderar regelbundet (minst en gång per år) eller vid större förändringar vilka motparter som används för utförande av order.

4.5. Utförande av order i räntebärande värdepapper

Inledning

Denna sektion är tillämplig på sådana räntebärande instrument som huvudsakligen handlas direkt gentemot en motpart (OTC), t.ex.;

- (i) statsobligationer, säkerställda bostadsobligationer, statsskuldväxlar eller andra penningmarknadsinstrument,
- (ii) företagsobligationer

Som huvudprincip skall alla transaktioner ske till bästa pris även kallat "bästa möjliga resultat" eller "Best execution". Best execution inom handel av obligationer skiljer sig jämfört med aktier i att marknaden inte är börshandlad. Transaktioner i obligationer är att betrakta som OTC-handel.

Beroende på vilken instrumenttyp eller tillgångsslag som transaktionen avser sker detta förfarande på olika sätt. Lannebos interna regler lämnar närmare instruktion om de olika förfarandena.

4.6. Utförande av order i valutor

Handel i valuta ska ske till bästa pris, även kallat "best execution". Best execution för valuta är närmast att jämföra med den handel som sker i räntebärande papper, då även valutahandel sker OTC.

Valutamarknaden är som regel mycket likvid vilket gör att Lannebo alltid kan genomföra de valutatransaktioner som önskas. Vissa order kan dock vara så pass stora att de behöver spridas över viss tid för att uppnå bästa pris.

4.7. Utförande av order i andra finansiella instrument som inte är upptagna till handel

Denna sektion är tillämplig på sådana instrument som inte behandlats ovan och som huvudsakligen handlas direkt gentemot en motpart (OTC), t.ex;

- (i) OTC-derivat, och andra instrument utgivna eller utfärdade av andra värdepappersinstitut, samt
- (ii) aktier som inte är upptagna till handel på en reglerad marknad.

Normalt kommer Lannebo att i dessa fall ställa priser direkt mot motparten alternativt erhålla priser från motparten. Ett avtal mellan parterna ingås då antingen när motparten accepterar ett fast pris ställt av Lannebo eller när Lannebo bekräftar pris ställt av motparten. I dessa situationer ingås ett avtal direkt mellan de två parterna.

4.8. Utförande av order avseende fondandelar som inte är upptagna till handel på en reglerad marknad eller MTF

Lannebo kommer att genomföra placeringsbeslut avseende fondandelar genom att skicka ordern till förvaringsinstitutet för den fond för vilken investeringen ska göras respektive till kundens depåförande institut. Förvaringsinstitutet/depåinstitutet utför därefter affären hos den aktuella fondens fondbolag (eller motsvarande) enligt fondbestämmelserna (eller motsvarande).

4.9. Primärmarknadstransaktioner

Vid primärmarknadstransaktioner genomför Lannebo normalt placeringsbeslut i finansiella instrument genom att meddela placeringsbeslutet till fondens förvaringsinstitut respektive kundens depåförande institut. Förvaringsinstitutet/depåinstitutet genomför därefter för fondens respektive kundens räkning placeringsbeslutet i enlighet med villkoren för den specifika transaktionen.

Vid börsintroduktioner genomförs placeringsbeslutet genom att den aktuella ordern skickas till emittenten, eller emittentens ombud och i enlighet med villkoren för den specifika transaktionen.

5. Orderhantering

Lannebo ska när det utför order säkerställa att order i fonderna och i den diskretionära portföljförvaltningen dokumenteras och fördelas snabbt och korrekt. Det ska i efterhand gå att spåra och följa de transaktioner som genomförts och hur de fördelats.

Om det är möjligt med hänsyn till orderns beskaffenhet, rådande marknadsförhållanden och fondandelsägarnas intresse ska jämförbara order genomföras enligt instruktion, "best execution" och i tidsordning.

Finansiella instrument eller medel som tagits emot för att avveckla en genomförd order ska snabbt och korrekt överföras till fondens depå eller konto.

Lannebo ska vid utförande av order och placering av order alltid tillvarata andelsägarnas/kundernas intresse i första hand. Lannebo får inte missbruka information som avser ännu inte genomförda order och fondbolaget ska vidta alla rimliga åtgärder för att förhindra att fondbolagets relevanta personer missbrukar sådan information, t.ex. genom interna regler som Lannebo fastställt.

6. Störningar i marknaden eller handelssystem

Vid störningar i marknaden eller i Lannebos egna system, på grund av till exempel avbrott eller bristande tillgänglighet i tekniska system, kan det enligt fondbolagets bedömning vara omöjligt eller olämpligt att genomföra order på något av de sätt som har angivits i denna instruktion. Lannebo kommer då att vidta alla rimliga åtgärder för att på annat sätt uppnå bästa möjliga resultat för fonden eller i den diskretionära portföljförvaltningen.

7. Sammanläggning och fördelning av order

Lannebo kommer att utföra order professionellt, effektivt och rättvist. Jämförbara fonders order och order i den diskretionära portföljförvaltningen ska utföras enligt instruktion och i den tidsordning de lades såvida detta inte omöjliggörs av orderns egenskaper eller rådande marknadsförhållanden, eller om något annat krävs på grund av kundens intressen.

Nedanstående avsnitt gäller både order i fonder och i den diskretionära portföljförvaltningen.

Lannebo får lägga samman en fonds order med andra fonders order, med order för andra kunders räkning (diskretionära förvaltningsmandat) samt order för Lannebos egen räkning om det är sannolikt att sammanläggningen generellt inte kommer att vara till nackdel för några av de fonder eller andra kunder vars order ingår i den sammanlagda ordern. Sammanläggningen kan vara till nackdel med avseende på en enskild order.

Vid blockorder ska nedanstående principer tillämpas:

- (i) En sammanlagd order som utförts i sin helhet fördelas på det genomsnittliga priset.
- (ii) Om en sammanlagd order endast kunnat utföras delvis kommer den del som utförts att fördelas proportionellt på det genomsnittliga priset.
- (iii) Fördelningen mellan fonderna och portföljförvaltningskunder ska vara bestämd innan ordern läggs.

Liknande princip som vid hantering av blockorder gäller vid nyemissioner. Ansvarig förvaltare går igenom fonderna/portföljerna och önskad volym meddelas motparten. Därefter sker tilldelning enligt tidigare bestämd fördelning. Erhålls inte önskad volym kommer aktierna fördelas på respektive portfölj/fond efter proportionalitet (pro rata). I undantagsfall, vid övertecknade emissioner där tilldelning endast sker i mycket obetydliga volymer ska ansvariga förvaltare göra en gemensam bedömning av hur fördelning ska ske.

8. Handel i egna fonder

Placeringar som görs för fonders och/eller kunders räkning i andra fonder som förvaltas av Lannebo kan ge upphov till intressekonflikter mellan Lannebo och/eller portföljkunden å ena sidan och andelsägarna i de olika fonderna å andra sidan. Sådana placeringar får endast genomföras under förutsättning att det står i enlighet med den investerande fondens andelsägares respektive den investerande portföljkundens intresse att investera fondens/kundens medel i den av Lannebo förvaltade fonden. Vidare får varken fonder som förvaltas av Lannebo eller portföljkunder ges en fördel i förhållande till övriga andelsägare i den aktuella fonden som den investerande fonden/kunden investerar i.

9. Värdepapperslån

Värdepapperslån ska genomföras till marknadsmässiga villkor och intäkterna ska tillfalla fonden. Värdepapperslånehanteringen är föremål för kontinuerlig utvärdering och uppföljning så att marknadsmässiga villkor kan uppnås för andelsägarna.

10. Fastställande och efterlevnad

Denna instruktion ska gälla till dess att en ny instruktion har antagits av styrelsen. Instruktionen ska åtminstone en gång per år bli föremål för genomgång och översyn av styrelsen. Fondbolaget ska löpande följa upp efterlevnaden av denna instruktion och regelbundet, minst årligen, utvärdera om rutinerna för utförande och placering av order är ändamålsenliga och effektiva.