

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

1. Inledning

För att uppnå bästa möjliga resultat när E. Öhman J:or Fonder AB (Öhman Fonder) utför order eller placerar order för de av Öhman Fonder förvaltade fonderna (fonderna) samt i den diskretionära portföljförvaltningen, kommer Öhman Fonder att följa denna instruktion. 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.

I huvudsak sker Öhman Fonders orderläggning för de förvaltade fonderna och i den diskretionära portföljförvaltningen genom placering av order hos tredje part som själva är skyldiga att följa principerna om bästa möjliga resultat. I normalfallet kommer Öhman Fonder således inte självt att utföra order på reglerade marknader eller andra externa marknadsplatser.

Instruktionen omfattar dock både de fall då Öhman Fonder 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 portföljförvaltningen, 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 de riktlinjer som anges i denna instruktion. En specifik instruktion kan således komma att innebära att Öhman Fonder 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.

2. Den relativa vikt som tillmäts olika faktorer vid utförande av order och vid placering av order hos tredje part

För att uppnå bästa möjliga resultat för fonden och i den diskretionära portföljförvaltningen kommer Öhman Fonder att vidta alla rimliga åtgärder för att ta hänsyn till följande 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 Öhman Fonder beakta följande:

- 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.

Normalt kommer Öhman Fonder att tillmäta priset störst betydelse. I vissa fall, t.ex. vid stora order m.m., kan Öhman Fonder komma att ta större hänsyn till andra faktorer, t.ex. om ordern på grund av sin storlek eller typ, enligt Öhman Fonders 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

Öhman Fonder ska följa bestämmelserna i detta kapitel när det placeras order hos någon annan för utförande av order.

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

Öhman Fonder ska löpande följa upp bästa möjliga resultat vid placering av order och säkerställa att de utfört order i enlighet med denna instruktion. Motpartskommittén ansvarar för att genomföra uppföljningen. Uppföljningen ska dokumenteras.

Öhman Fonder ska regelbundet, minst årligen, utvärdera om deras rutiner för utförandet av order är ändamålsenliga och effektiva. Utvärderingen ska dokumenteras.

3.2 Godkända parter för placering av order för utförande

Vid placering av order hos annan för utförande får de parter som anges i Motpartskommitténs förteckning över godkända motparter användas för respektive kategori av finansiella instrument. Öhman Fonder får endast ingå i system för utförande av order som uppfyller kraven i interna och externa regler.

Öhman Fonder utvärderar motparter i enlighet med gällande interna regler.

4. Utförande av order

4.1 Metoder för orderutförande

Öhman Fonder kommer vanligtvis inte att utföra order i finansiella instrument upptagna till handel på en extern handelsplats. Handel i dessa finansiella instrument kommer istället att ske genom placering av order hos tredje part i enlighet med avsnitt 2 ovan.

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

- Direkt hos motpart:

Öhman Fonder 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:

Öhman Fonder 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 Öhman Fonder 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

Öhman Fonders 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 Öhman Fonder 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 (t.ex. NASDAQ OMX), MTF eller annan handelsplats. Således omfattas flertalet av de instrument som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller MTF, t.ex.:

- aktier (t.ex. aktier upptagna till handel på NASDAQ OMX eller NGM);

- standardiserade derivatinstrument (t.ex. optioner och terminer upptagna till handel på NASDAQ OMX Derivatives); och
- sådana fondandelar som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller MTF.

Öhman Fonder kommer normalt att utföra order i dessa instrument genom att:

- omgående skicka ordern till den marknadsplats som Öhman Fonder anser möjliggör bästa orderutförande enligt avsnitt 2 ovan,
- genomföra ordern genom flera separata transaktioner på marknaden (t.ex. om det rör sig om en förhållandevis stor order).

4.4 Motparter som Öhman Fonder huvudsakligen använder för utförande av order

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

4.5 Utförande av order i räntebärande instrument och andra finansiella instrument som inte är upptagna till handel

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

- statsobligationer, säkerställda bostadsobligationer, statsskuldväxlar eller andra penningmarknadsinstrument,
- företagsobligationer
- OTC-derivat, och andra instrument utgivna eller utfärdade av andra värdepappersinstitut,
- aktier som inte är upptagna till handel på en reglerad marknad.

Normalt kommer Öhman Fonder att i dessa fall ställa priser direkt mot motparten alternativt erhålla priser från motparten. Huvudprincipen är att transaktioner ska ske till bästa pris. Ett avtal mellan parterna ingås då antingen när motparten accepterar ett fast pris ställt av Öhman Fonder eller när Öhman Fonder bekräftar pris ställt av motparten. I dessa situationer ingås ett avtal direkt mellan de två parterna.

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

Öhman Fonder 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).

4.7 Primärmarknadstransaktioner

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

4.8 Utförande av order i valutor

Handel i valuta sker 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 Öhman Fonder alltid kan genomföra de valutatransaktioner som önskas. Vissa order kan dock vara så pass stora att de behöver sprida över viss tid för att uppnå bästa pris.

Orderläggning och exekvering sker elektroniskt i aktuellt system i syfte att säkerställa spårbarhet.

4.9 Orderhantering

Öhman Fonder 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 genast 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.

Öhman Fonder får inte missbruka information som avser ännu inte genomförda order och det ska vidta alla rimliga åtgärder för att förhindra att bolagets relevanta personer missbrukar sådan information, t.ex. genom interna regler för anställdas värdepappersaffärer.

4.10 Störningar i marknaden eller handelssystem

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

5. Sammanläggning och fördelning av order

Öhman Fonder kommer att utföra order snabbt, effektivt och rättvist. Jämförbara fonders order och order i den diskretionära portföljförvaltningen utförs omgående 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.

Öhman Fonder får lägga samman en fonds order med andra fonders order, med order för andra kunders räkning (diskretionära förvaltningsmandat) samt order för Öhman Fonders egen räkning om det inte är osannolikt 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:

- En sammanlagd order som utförts i sin helhet fördelas på det genomsnittliga priset.
- Om en sammanlagd order endast kunnat utföras delvis kommer den del som utförts att fördelas proportionellt på det genomsnittliga priset.
- 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.

Vid övertecknade emissioner där tilldelning endast sker i mycket obetydliga volymer gör ansvariga förvaltare en gemensam bedömning av hur fördelning ska ske.

6. Dokumentation och Arkivering

Dokumentation av bästa orderutförande sker som regel per automatik vid exekvering. För det fall sådan dokumentation inte sker ska varje enskild förvaltare säkerställa dokumentation av bästa orderutförande.

7. Offentliggörande

Lämplig information om Öhman Fonders interna regler och rutiner för utförande av order och placering av order ska göras tillgänglig för fondandelsägarna. Öhman Fonder ska även informera om väsentliga förändringar i de interna reglerna.

Riktlinjerna i denna instruktion kommer i den del de rör den diskretionära portföljförvaltningen att finnas tillgängliga på Öhman Fonders webbplats. Ändringar kommer också att meddelas Öhman Fonders portföljkunder på det sätt som följer av gällande avtal mellan kund och Öhman Fonder.

8. Intressekonflikter

8.1 Inledning

Öhman Fonder ska vid utförande av order och placering av order alltid tillvarata andelsägarnas intresse i första hand. Öhman Fonder ska i de interna reglerna för hantering av intressekonflikter säkerställa att potentiella intressekonflikter i samband med orderläggning identifieras och hanteras. Exempel på detta kan vara olika former av incitament som avgifter, kommission eller naturaförmån.

För det fall att Öhman Fonder ingår en överenskommelse med en motpart om mottagande av incitament, det vill säga ersättning i form av varor och tjänster från motparter som inte ingår i handelsmotparternas ordinarie tjänsteutbud, ska överenskommelsen redovisas för andelsägarna i årsberättelsen för aktuell fond.

8.2 Handel i egna fonder

Placeringar som görs för fonders och/eller kundens räkning i andra fonder som förvaltas av Öhman Fonder kan ge upphov till intressekonflikter mellan Öhman Fonder och/eller portföljkunden å ena sidan och andelsägarna i de olika fonderna å andra sidan. För det fall att en placering i en fond som förvaltas av Öhman Fonder blir aktuell, ska den potentiella intressekonflikten hanteras enligt Riktlinjer för hantering av intressekonflikter.

Detta innebär bland annat att sådana placeringar endast får 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 Öhman Fonder förvaltade fonden. Vidare får varken fonder som förvaltas av Öhman Fonder eller portföljkunder ges en fördel i förhållande till övriga andelsägare i den aktuella fonden som den investerande fonden/kunden investerar i.

8.3 Transaktioner mellan fonderna/portföljerna

För det fall en transaktion utförs internt mellan fonder och/eller kundportföljer som förvaltas av Öhman Fonder i syfte att exempelvis undvika en del av transaktionskostnaden ska transaktionen göras på marknadsmässiga villkor, exempelvis till en kurs mitt i "spreaden" eller till dagens slutkurs. Vid interna transaktioner får enskild fond/kund under inga omständigheter prioriteras på annan fonds/kunds bekostnad.

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 Öhman Fonders styrelse. Öhman Fonder ska regelbundet och minst en gång per år fastställa och godkänna instruktionen och vid behov genomföra ändringar i instruktionen.

Uppdaterad 2022-11-02