

Carlsson Norén Asset Management AB:s riktlinjer för bästa möjliga resultat vid utförande av portföljtransaktioner och bästa möjliga resultat vid placering av order

1. Inledning

Detta dokument (nedan "Riktlinjerna") beskriver de tillvägagångssätt som Carlsson Norén Asset Management AB, org.nr. 556726-4238, ("Carlsson Norén" alt. "Bolaget") följer för att utföra och placera order i finansiella instrument. Regler om bästa möjliga resultat vid utförande av portföljtransaktioner och bästa möjliga resultat vid placering av order finns i 12 kap. c och 12 kap. d i Finansinspektionens föreskrifter 2008:11 i dess lydelse som gäller från den 1 augusti 2011 ("Föreskriften").

Bolaget förvaltar specialfonden Carlsson Norén Macro Fund ("Fonden") som är en räntefond. Bolagets placeringar för Fondens räkning görs dels via mäklare och dels via bankers "interbankbord" som handlar på interbankmarknaden. Banker och mäklare som Bolaget väljer benämns gemensamt "Motparter". Vid kontakt med banker ber Bolaget banken att ställa både ett köp- och ett säljpris. Banken ifråga vet således inte om Bolaget avser att köpa eller sälja ett finansiellt instrument.

2. Faktorer av betydelse för att uppnå bästa möjliga resultat

I Föreskriften anges de faktorer som ska beaktas för att uppnå bästa möjliga resultat. Dessa faktorer är:

- 1) pris
- 2) kostnad
- 3) snabbhet
- 4) sannolikhet för utförande och avveckling
- 5) transaktionens storlek
- 6) transaktionens art
- 7) andra för utförandet väsentliga förhållanden

För att fastställa den relativa betydelsen av dessa faktorer ska Bolaget beakta följande.

- 1) mål, placeringsinriktning och riskprofil för Fonden
- 2) transaktionens beskaffenhet
- 3) utmärkande egenskaper för de finansiella instrument som ingår i ordern/portföljtransaktionen
- 4) utmärkande egenskaper för de handelsplatser där ordern/portföljtransaktionen kan utföras

Bolaget har fastställt den relativa betydelsen av de nämnda faktorerna så att resultatet av bästa möjliga resultat vid utförande av portföljtransaktioner och bästa möjliga resultat vid placering av order ska bedömas med hänsyn till priset på det finansiella instrumentet och transaktionskostnaderna, där priset är överordnat transaktionskostnaderna. Att en Motpart tillhandahåller det efterfrågade finansiella instrumentet och kan utföra och avveckla transaktionen är en självklar förutsättning vid val av Motpart.

1. Priset på det finansiella instrumentet

Priset på det finansiella instrumentet är det överordnade kriteriet för att uppnå bästa möjliga resultat vid utförande av portföljtransaktioner och bästa möjliga resultat vid placering av order. I många fall är det dock inte möjligt att förrän i efterhand avgöra om Bolaget lyckats få det bästa priset eller inte. Då priserna kan förändra sig mycket fort finns inte möjlighet att kontakta samtliga de banker man gör affärer med, för att därefter acceptera det bästa priset. Detta då priset sannolikt redan hunnit förändras. Förvaltarna måste därför i viss utsträckning utgå från sin erfarenhet beträffande vilken Motpart som haft lägst pris tidigare i en viss situation, på delvis subjektiva grunder. Se även punkten 4 nedan, ”transaktionens storlek”, som egentligen är en prisfaktor.

2. Transaktionskostnader

Transaktionskostnader i form av mäklararvode uppstår i de fall Bolaget handlar via en mäklare. Bolaget har ett särskilt ansvar att förhandla fram så låga mäklararvoden som möjligt. Vid ränteaffärer i den svenska marknaden utgår inget courtage från banken utan endast från Nasdaq OMX för hantering av motpartsrisk. Detta innebär att oavsett vilken Motpart Bolaget handlar med, så är avgiften från Nasdaq OMX densamma. Eftersom Bolaget inte har eller får ha någon fördel av att handla med en viss särskild Motpart om detta inte är till fördel för fondandelsägarna, har Bolaget bara bästa möjliga resultat som intresse. Bästa resultat för fondandelsägarna möjliggör också en bättre ”performance fee” för Bolaget, varför Bolaget och fondandelsägarna har samma intresse i detta avseende. De mäklarfirmor som Bolaget f.n. använder sig av tillämpar samma nivå på mäklararvode, detta då handeln i dessa fall (financial futures) sker via elektroniska börser.

3. Snabbhet

Att en transaktion genomförs snabbt är av vikt i de fall Bolaget handlar via en mäklare. Här kan även mäklarens öppettider ha betydelse. En i en viss situation erfarenhetsmässigt snabbare mäklare ska väljas framför en långsammare om pris och transaktionskostnader i övrigt är desamma. Vid handel med en bank är snabbhet endast viktig vid ställande av pris på finansiella instrument. I övrigt är det inte viktigt då banken förfogar över det aktuella finansiella instrumentet och blir bundet genom att Bolaget accepterat ett viss pris. Se beskrivning ovan.

4. Transaktionens storlek

Transaktionens storlek har betydelse - ur ett prisperspektiv - för vilken Motpart Bolaget väljer, vid handel med banker. Detta då priset för stora transaktioner är relativt bättre hos vissa Motparter än hos andra och vissa banker ställer bättre pris vid mindre affärer. Detta kan dock ändras över tid beroende på bankens riskprofil m.m. Vid handel med mäklare utgår för den aktuella marknaden ett enhetspris, varför storleken på en transaktion inte är avgörande för val av mäklare.

3. **Val av Motpart vid en enskild transaktion**

Vid Bolagets val av Motpart för Fondens räkning ska Bolaget enbart agera med hänsyn till fondandelsägarnas bästa och ovan angivna kriterier.

4. **Utvärdering av Motparter**

Bolaget ska löpande utvärdera Motparter med avseende på bästa möjliga resultat vid utförande av portföljtransaktioner och bästa möjliga resultat vid placering av order. Motparterna ska utvärderas med avseende på pris och transaktionskostnader. Utvärderingen avseende pris ska ske med utgångspunkt från de priser som resp. Motpart levererat i förhållande till relevanta genomsnittliga marknadspriser. Om det saknas objektiva prisk fakta för en sådan utvärdering får utvärderingen istället ske med hjälp av andra metoder, såsom förvaltarnas subjektiva uppfattning om de priser Motparterna har levererat. Utvärdering avseende priset som grundas på objektiva fakta ska hållas åtskild från utvärdering som grundas på subjektiva omdömen. Utvärdering som grundas på objektiva fakta ska alltid ges större tyngd än utvärdering på subjektiv grund.

Separata utvärderingar genomförs för resp. slag av finansiella instrument.

Förutom den ovan nämnda utvärderingen av befintliga Motparter ska även alternativa motparter utvärderas. Motparter som är drivande för att utveckla värdepappersmarknaden avseende bästa orderutförande bör uppmärksammas särskilt.
