

POLICY FÖR BÄSTA ORDERUTFÖRANDE

FE Fonder AB, 559271-5436

Fastställd av:	Styrelsen
Datum:	20/6–2025
Fastställs:	Årligen eller oftare vid behov
Tidigare godkänd:	31/12–2023
Tillgänglighet:	Informationsklass Öppen. Tillgänglig för samtliga anställda på Bolagets server.
Rättslig grund:	- Lag (2007:528) om värdepappersmarknaden - Finansinspektionens föreskrifter (FFFS 2017:2) om värdepappersrörelse - Kommissionens delegerade förordning (EU) 2017/565
Tillämpningsområde:	Samtliga anställda
Ägare:	VD

1 INLEDNING

1.1 Bakgrund och syfte

FE Fonder AB ("Bolaget") är ett värdepappersbolag med tillstånd från Finansinspektionen ("FI") att driva värdepappersrörelse. Bolagets verksamhet regleras huvudsakligen i lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden, Finansinspektionens föreskrifter (FFFS 2017:2) om värdepappersrörelse och Europeiska kommissionens delegerade förordning (EU) 2017/565.

Enligt 9 kap. 33 § LV och artikel 65.5 Kommissionens delegerade förordning (EU) 2017/565 ska Bolaget ha system och riktlinjer på plats som syftar till att utvisa hur Bolaget ska uppnå bästa möjliga resultat vid utförande respektive mottagande och vidarebefordran av kunders order.

Syftet med denna policy är att säkerställa att bästa möjliga resultat uppnås för Bolagets kunder när Bolaget genomför order på kunders inom ramen för investeringstjänsten diskretionär portföljförvaltning.

2 DEFINITIONER

Följande uttryck ska ha den betydelse som framgår nedan:

Externa regler:	Skyldigheter som följer av LV och andraförfattningar, EU-lagstiftning, förordningar, FFFS 2017:2 och andra föreskrifter från FI och andra myndigheter samt relevanta rekommendationer från ESMA.
Internt regelverk:	Policydokument, instruktioner, metoddokument, rutiner eller andra skriftliga dokument som fastställts av Bolagets styrelse och/eller VD och genom vilken verksamheten i Bolaget styrs.
Anställd:	Avser fast eller temporärt anställda i Bolaget.
Handelsplats:	Reglerad marknad, MTF och OTF.
Utförandeplats:	Reglerad marknad, MTF- eller OTF-plattform, en systematisk internhandlare, en marknadsgarant eller annan person som tillhandahåller likviditet eller en enhet som i tredjeland utför en funktion som liknad de funktioner som utförs av någon av de föregående.

3 ORGANISATION OCH ANSVARSFÖRDELNING

Styrelsen är ytterst ansvarig för Bolagets verksamhet och därmed även ytterst ansvarig för att verksamheten drivs i enlighet med denna policy.

VD är operativt ansvarig för Bolagets verksamhet och därmed även operativt ansvarig för att denna policy implementeras och efterlevs av verksamheten.

Vidare är var och en som omfattas av denna policy ansvarig för att efterleva policyn.

Ansvarig förvaltare ansvarar för att på daglig basis säkerställa att samtliga placeringsbeslut som fattas (inkluderat passiva händelser som påverkar fondportföljen) är förenliga med de principer som gäller enligt denna policy, samt att fastställda placeringsstrategier följs. Ansvaret inkluderar att säkerställa att

nya transaktioner inte leder till överträdelser mot fastställda placeringsstrategier eller interna och externa regelverk. Även passiva överträdelser omfattas av ansvaret. Ansvar för limituppföljning, daglig och löpande monitorering och utvärdering av efterlevnad ligger hos ansvarig förvaltare.

4 BÄSTA ORDERUTFÖRANDE

4.1 Allmänt

För att uppnå bästa möjliga resultat när Bolaget utför eller vidarebefordrar kunders order i finansiella instrument, t.ex. uppdrag att köpa eller sälja aktier, kommer Bolaget att följa dessa riktlinjer. En och samma order kan hanteras genom att flera av de metoder som anges i riktlinjerna används.

Om kunden lämnar en specifik instruktion antingen en generell instruktion eller en instruktion avseende en viss order (t.ex. om att Bolaget ska agera som direkt motpart, eller ska utföra ordern på en viss marknadsplats eller på ett särskilt sätt) kommer en sådan instruktion att ha företräde framför vad som anges i dessa riktlinjer. En specifik instruktion kan således komma att innebära att Bolaget inte kan vidta de åtgärder som angivits i dessa riktlinjer för att uppnå bästa möjliga resultat. Dessa riktlinjer är inte tillämpliga på avtal mellan Bolaget och kunden som ingåtts efter accept av ställda indikativa, fasta eller liknande priser.

4.2 Kunds samtycke

Senast i samband med att avtal sluts ska kunden ha godtagit Policyn. Om kunden begär det ska Bolaget kunna visa upp för kunden att orderhanteringen utförts i enlighet med Policyn.

4.3 Styrande kriterier

Bolaget jobbar för att uppnå bästa möjliga resultat vid utförande och fördelning av portföljtransaktioner samt vid placering av order.

Med utförande av portföljtransaktion avses situationen då Bolaget utför en order för en fonds räkning.

Bolaget ska alltid sträva efter att ta tillvara fondens intressen. I syfte att uppnå bästa möjliga resultat vid utförande av portföljtransaktion och placering av order för utförande kan Bolaget vid handel för fondernas räkning exempelvis utgå ifrån:

- mål, placeringsinriktning och riskprofil för fonden,
- transaktionens beskaffenhet,
- utmärkande egenskaper för de finansiella instrument som ingår i portföljtransaktionen, och
- utmärkande egenskaper för de handelsplatser där portföljtransaktionen kan utföras.

Typiskt sett genomförs ett placeringsbeslut genom att ordern omgående placeras hos någon annan för att få portföljtransaktionen utförd.

Bolaget kommer mot bakgrund av ovanstående och i den mån det är möjligt och relevant, ta hänsyn till följande faktorer vid utförande av portföljtransaktion eller placering av order för utförande:

- pris,
- sannolikhet för utförande och avveckling,
- kostnad,
- snabbhet,
- transaktionens storlek,

- transaktionens art, och
- andra väsentliga förhållanden.

Vid utförande av portföljtransaktion eller placering av order för utförande kommer Bolaget normalt att tillmäta den totala kostnaden störst betydelse. Den totala kostnaden omfattar priset på det finansiella instrumentet och de kostnader som hänför sig till portföljtransaktionen.

4.4 Metoder för orderutförande

Bolaget ska säkerställa att en order utförs snabbt, effektivt och rättvist. Det innebär att en order inom ramen för ett diskretionärt mandat aldrig missgynnas i förhållande till annan order. Jämförbara ordrar utförs omgående och i den tidsordning de togs emot såvida detta inte omöjliggörs av orderns egenskaper eller rådande marknadsförhållanden, eller om något annat krävs på grund av fondandelsägarnas intressen.

Bolaget ska i detta syfte säkerställa att:

- portföljtransaktioner som genomförts dokumenteras och fördelas snabbt och korrekt, och
- i övrigt jämförbara portföljtransaktioner genomförs genast och i tidsordning, om detta är möjligt med hänsyn till portföljtransaktionernas beskaffenhet eller rådande marknadsförhållanden och fondandelsägarnas intressen.
- Bolaget får endast genomföra en portföljtransaktion genom sammanläggning (block-order) med en annan portföljtransaktion om det är osannolikt att sammanläggningen generellt kommer att vara till nackdel för någon av fonderna.
- Vid sammanläggning av portföljtransaktioner ska nedanstående principer tillämpas:
- en sammanlagd order som utförts i sin helhet ska fördelas på det genomsnittliga priset,
- om en sammanlagd order endast kunnat utföras delvis ska den del som utförts fördelas proportionellt på det genomsnittliga priset, samt
- fördelningen mellan fonderna ska vara bestämd innan ordern läggs.

För respektive fond som Bolaget förvaltar genom diskretionära mandat följer vidare ett antal placeringsbegränsningar av respektive fonds fondbestämmelser. Därtill måste Bolaget följa relevanta uppdragsavtal. För närmare specifikationer avseende ytterligare gränser och limiter som ska tillämpas vid förvaltningen av respektive fond, se placeringsinstruktion för FE-fonderna, relevanta uppdragsavtal samt fondbestämmelser.

Finansiella instrument eller medel som tagits emot för att avveckla en genomförd portföljtransaktion ska överföras till den relevanta fondens depå eller konto.

4.5 Sammanläggning av order

Bolaget får endast genomföra en portföljtransaktion genom sammanläggning (En. Block-order) med en annan portföljtransaktion om det är osannolikt att sammanläggningen generellt kommer att vara till nackdel för någon av fonderna.

Vid sammanläggning av portföljtransaktioner ska nedanstående principer tillämpas:

- en sammanlagd order som utförts i sin helhet ska fördelas på det genomsnittliga priset,
- om en sammanlagd order endast kunnat utföras delvis ska den del som utförts fördelas proportionellt på det genomsnittliga priset, samt
- fördelningen mellan fonderna ska vara bestämd innan ordern läggs.

4.6 Missbruk av information

Bolagets anställda eller närstående till anställd får inte missbruka information som avser ännu inte genomförda ordrar. Det innebär att nämnda personer inte till egen eller annans fördel får utnyttja den eventuella påverkan i marknaden som en sådan order kan medföra. För mer information om detta, se policy för anställdas egna affärer.

5 MOTPARTER

5.1.1 Allmänt

Process och beslut för val av motparter genomförs för både analys- och handelsmotparter i förvaltningen av de fonder där Bolaget är förvaltare.

Bolaget har en löpande process för val av motpart för placering av order för utförande avseende finansiella instrument för fondernas räkning. Processen för val av motpart syftar till att säkerställa att andelsägarnas intressen tillvaratas genom att den motpart väljs som kommer att ge för fonden bäst resultat. Som ett led i processen ska Bolaget utvärdera de motparter som Bolaget använder för detta ändamål.

Bolaget kommer initialt att ha en professionell kund, Fondbolaget, åt vilken bolaget kommer att förvalta två fonder, FE Småbolag Sverige och FE Select. Det som beskrivs nedan avser processen för val av motparter för handel och för analys, samt processen för att regelbundet utvärdera dessa motparter.

5.1.2 Handelsmotparter

Bolagets professionella kund, Fondbolaget, har antagit en motpartspolicy för fonderna. Motparterna hos Bolaget sätts utifrån Fondbolagets tillåtna motpartslista. Bolaget genomför endast transaktioner med motparter som är godkända på denna lista.

Bolaget genomför dagligen transaktioner med olika motparter inom ramen för den portföljförvaltning som Bolaget bedriver. Bolaget är inte själva medlem på någon reglerad marknad eller marknadsplats. Alla transaktioner sker via Fondbolaget och därav har bolaget ingen motpartsrisk i dessa transaktioner, även om Bolaget ansvarar för att transaktionerna slutförs.

5.1.3 Val av ny motpart

Bolaget kan föreslå motparter som används i förvaltningen av fonderna. Fondbolagets motpartslista är omfattande och inkluderar samtliga motparter som Bolaget avser genomföra transaktioner med i dagsläget.

Samtliga motparter är i dagsläget bolag med svenskt hemvist.

Om Bolaget vill samarbeta med en helt ny motpart, vidtas en formell process hos Fondbolaget, som därefter meddelar Bolaget huruvida motparten blir godkänd.

Bolaget anlitar endast motparter som själva står under tillsyn och som följer regler för bästa orderutförande. För att säkerställa att Bolaget, inom ramen för förvaltningen, genomför transaktioner med sunda och motståndskraftiga motparter, ska Bolaget utvärdera samtliga nya, ej redan godkända, motparter som dokumenteras, innan förslag ges till Fondbolaget.

5.1.4 Utvärdering av motparter

Samtliga motparter som används ska utvärderas med viss regelbundenhet, minst årligen, och dokumenteras. Vid utvärderingen tas hänsyn till nedan områden:

- Om motparten har marknadsmässiga villkor när det gäller courtage och avgifter för handel
- Kvaliteten på tjänster som Bolaget erhållit bedöms
- Motparternas kreditvärdighet och därmed motståndskraft
- Motpartens Best Execution policy
- Upplevt förtroende och anseende för motparten.

5.1.5 Analysmotparter

Bolaget använder analystjänster i förvaltningen. Bolaget har Interna regler för köp av analystjänster som baseras på nedan steg;

- val av motparter,
- utvärdering av dessa motparter samt
- budgetering och hantering av medel för köp av analystjänster.

I utövandet av fondförvaltningsmandatet är köp av analystjänster en väsentlig tjänst i syfte att skapa mervärde till fonderna.

Nedan beskrivs process och beslut för val av motparter för analystjänster i förvaltningen av de fonder där Bolaget är förvaltare.

Analystjänsterna ska ske i enlighet med marknadspraxis där en extra kostnad tas ut löpande från fonderna som sedan betalas till analysmotparterna.

Bolaget ska göra en budgetera för analyskostnader baserat på den nedan beskrivna processen för utvärdering av motparter. Budgetunderlaget ska skickas till Fondbolaget, som utifrån det budgeterade beloppet bestämmer hur uttaget ska göras i fonderna.

Budgetunderlaget tjänar också som grund för att förmedla till analysmotparterna vilken ersättning de kommer att få för sina tjänster för nästkommande period.

Vid utvärderingsperiodens slut fakturerar analysmotparterna Fondbolaget för utförda analystjänster.

Fondbolaget ansvarar för att årligen göra en avstämning om det budgeterade beloppet avviker från det som faktiskt utbetalats. Om det utbetalda beloppet understiger det belopp som budgeterats ska mellanskillnaden i första hand föras till nästa period. Om det utbetalda beloppet kontinuerligt understiger avsättningarna ska balansen på analyskontot återföras till fonden och Fondbolaget ska ombesörja att mellanskillnaden kommer fondandelsägarna tillgodo.

5.1.6 Val av ny motpart

Inköp av analys är en mycket prioriterad och viktig del av Bolagets förvaltning. De analystjänster som används ska på ett tydligt sätt bidra till förbättrade investeringsbeslut i fonderna.

VD på Bolaget är ansvarig för att godkänna nya analysmotparter och att tillse att den nedan beskrivna processen följs.

De motparter som Bolaget köper analystjänster från ska noga utvärderas, och det ska göras en bedömning av om motparten är sund och tillförlitlig. När en ny motpart utvärderas ska samma kriterier användas för analystjänsten som vid en normal utvärdering av befintliga motparter. Bedömningen av kriterierna ska baseras på en uppskattning av den nya motpartens förmåga att uppfylla kriterierna.

5.1.7 Utvärdering av analysmotparter

Motparter ska utvärderas minst halvårsvis. Det är förvaltarna som ansvarar för utvärderingen. Utvärderingen ska granskas och godkännas av VD innan det fattas beslut om att budgetera ersättning för analys för motparten.

I utvärderingen av analysmotparter ska följande kriterier beaktas:

- motpartens analyskapacitet och kvalitet för avsedd marknad eller sektor,
- kvaliteten på den levererade analysen när det gäller exempelvis;
- erhållna analysunderlag, såsom bolagsanalys, sektoröversikter och strategirapporter,
- analytikermöten och konferenssamtal,
- seminarier,
- eventuell övrig analys och assistans vid utvärdering av företag,
- service från motparten runt analysttjänsten,
- upplevt förtroende och anseende för motparten på marknaden.,

I utvärderingen ska förvaltaren betygsätta utförandet av tjänsten.

6 DOKUMENTATION

Åtgärder som utförs i enlighet med denna policy ska dokumenteras och arkiveras på ett sådant sätt att det går att återskapa överväganden.

7 RAPPORTERING OCH INFORMATIONSGIVNING

Bolaget ska, i egenskap av et värdepappersinstitut som utför kundorder, varje år offentliggöra en sammanfattning av de fem utförandeplatser där Bolaget främst, i fråga om handelsvolym, utfört kundorder under föregående år. Sammanfattningen ska vara uppdelad på klasser av finansiella instrument och innehålla information om kvaliteten på utförandet.

Bolaget ska förse sina kunder med lämplig information om Bolagets interna riktlinjer för utförande av order (Policy för bästa orderutförande). Informationen ska förklara hur en order kommer att utföras på ett sätt som är tydligt, tillräckligt detaljerat och lätt för kunder att förstå.

Innan Bolaget utför en kunds order, ska kunden ha godtagit riktlinjerna.

8 UPPDATERING OCH FASTSTÄLLANDE

VD är ansvarig för att minst årligen granska och vid behov uppdatera denna policy. Samtliga uppdateringar ska fastställas av styrelsen. Styrelsen ska dock, oaktat eventuella uppdateringar, fastställa denna policy minst en gång per år.