



Konfidentiellt

Riktlinjer för Bästa Resultat

Antagna av styrelsen den 2023-03-09

1. Bakgrund

Dessa riktlinjer är utformade enligt artikel 27-28 i kommissionens delegerade förordning (AIFM förordningen) avseende AIF-förvaltningen samt Kommissionens delegerade förordning (EU) 2017/565 (MIFIR) artikel 64-65 avseende bolagets tillstånd att bedriva diskretionär portföljförvaltning.

2. Allmänt

Agenta Investment Management (AIM) har tillstånd för AIF-förvaltning samt att bedriva diskretionär portföljförvaltning. Inom ramen för dessa tillstånd genomförs transaktioner där AIM har ett ansvar att dels tillse att dessa transaktioner utförs på ett för kunden respektive förvaltade fonder så gynnsamt sätt som möjligt.

3. Förutsättningar och gränsdragningar

AIMs verksamhet innebär i sig särskilda förutsättningar för de order som hanteras av AIM.

- Den diskretionära portföljförvaltningen utgörs av taktisk allokering mellan AIMs fonder. ”Bästa utförande” är inte relevant för denna del.
- Genomförande av beslut om att handla för AIF-fonds räkning och placering hos andra av order för AIF-fonds räkning kommer i allt väsentligt att avse fondandelar, aktier, obligationer och penningmarknadsinstrument samt OTC-derivat.

4. Ansvar och arbetsuppgifter

VD är ytterst ansvarig för att rutiner och handhavande är ändamålsenliga för att möta kraven. I det löpande arbetet är det förvaltningsansvarige som, genom att besluta om och godkänna varje transaktion, ska tillse att affärerna blir genomförda i linje med riktlinjerna. I övrigt åvilar det stödpersonal, såsom Mid Office och Back Office, att vara väl insatta i regelverket och vara uppmärksamma på situationer där Agenta har att efterleva dessa riktlinjer.

5. Riktlinjer

5.1 Genomförande av beslut att handla och placering av handelsorder hos andra enheter

AIM ska, enligt artikel 27- 28 i AIFM-förordningen, agera på så sätt att företaget bäst gagnar de AIF-fonder som de förvaltar eller dem som investerar i dessa fonder, när beslut verkställs om att handla för den förvaltade AIF-fondens räkning i samband med förvaltningen av dess portfölj, eller om AIM placerar order hos andra enheter om att handla för de förvaltade AIF-fondernas räkning.

När bästa utförande blir relevant för agerande enligt ovan, ska AIM vidta alla rimliga åtgärder för att uppnå bästa möjliga resultat för de AIF-fonder som AIM förvaltar eller för dem som investerar i dessa, med beaktande av:

1. pris,
2. kostnader,
3. skyndsamhet,
4. sannolikhet för utförande och avveckling,
5. storlek,
6. art och
7. andra överväganden som är av intresse för utförandet av ordern

Dessa faktorerers relativa betydelse ska fastställas utifrån följande kriterier:

- a) AIF-fondens specifika mål, placeringsstrategi och risker, enligt vad som anges i fondbestämmelserna,
- b) orderns egenskaper,
- c) utmärkande egenskaper för de finansiella instrument eller andra tillgångar som ordern omfattar,
- d) utmärkande egenskaper för de handelsplatser som ordern kan skickas till.

Nedan diskuteras inledningsvis de allmänna förutsättningarna för bästa resultat vid portföljtransaktioner för förvaltade AIF-fonder gällande de finansiella instrument som kan komma i fråga, följt av en schematisk sammanställning. För den löpande hanteringen av, och uppföljningen av, genomförandet av bästa resultat blir det av vikt att beakta dels de finansiella instrumentens olika inneboende egenskaper samt de faktorer som påverkar valet av handelsplats eller motpart i syfte att kunna göra en adekvat bedömning.



Konfidentiellt

Fondandelar: Fondandelar förvärvas direkt av motpart (fondbolag) via depåbank och det finns bara en ”handelsplats” för teckning och inlösen av fondandelar. Det som har betydelse vid genomförandet är att transaktionen hanteras i enlighet med de regler för försäljning och inlösen som fondbolaget har ställt upp.

Aktier: Agenta har tillgång till ett flertal reglerade marknader och andra marknadsplatser (MTF:er) genom Direct Market Access (DMA) som tillhandahålls av mäklare. Aktier och andra börshandlade instrument handlas genom att Agenta lägger order till mäklaren för utförande genom DMA.

Transaktionskostnaden mäts i courtage som tas ut av mäklaren i samband med utförandet.

Obligationer (samt Penningmarknadsinstrument): Företagsobligationer och penningmarknadsinstrument handlas OTC, dvs. direkt med motparten. Avveckling av affärerna sker delivery versus payment (DVP). På obligationssidan utförs transaktioner i finansiella instrument på primärmarknaden genom att order läggs hos emittenten eller till emittentens ombud i enlighet med villkoren för den specifika typen av transaktion. Transaktionskostnaden för genomförandet av en affär utgår inte i form av courtage utan avgiften för att handla utgörs av marginalen mellan köp- och säljkurs, vilket tillfaller mäklaren.

Börshandlade derivat: Det börshandlade derivat som kan komma ifråga i Agentas fall är aktieindextermin. Denna derivattyp omsätts på börs och kontrakten köps och säljs via mäklare (bank). Transaktionskostnaden mäts i courtage som tas ut av mäklaren i samband med utförandet.

OTC-derivat: Förekomsten av OTC-derivat utgörs av dels valutaterminer och dels ränteswappar. Kännetecknande för denna typ av derivat är att de förvärvas direkt av motparten. Här finns ingen motsvarighet till courtage för att mäta transaktionskostnaden utan avgiften för att genomföra affären är inkluderad i de kurser som framgår av kontraktet.

AIM avser att genomföra portföljtransaktion i förvaltd AIF-fonder enligt tabell nedan, jämte uppgift om handelsplats och kommentar:

Finansiellt instrument	Handelsplats	Kommentar/faktor som påverkar val av handelsplats/motpart
Fondandelar	Ingen. Förvärvas direkt från fondbolag.	En betydande del av verksamheten. Tid för genomförande viktigt. Transaktionsavgifter förekommer i princip inte.
Aktie	Inhemska och utländska marknadsplatser: Stockholmsbörsen (Nasdaq OMX), NYSE etc.	Pris, transaktionskostnad och tid för utförande viktigt.
Obligation	Generellt noterade (Nasdaq OMX), transaktion dock gentemot enskilda motparter	Pris, transaktionskostnad.
PM instrument	Generellt noterade (Nasdaq OMX), transaktion dock gentemot enskilda motparter	Pris, transaktionskostnad.
Aktieindextermin	Noterad (Nasdaq OMX)	Pris, transaktionskostnad. Tid för/snabbhet i genomförande viktigt samt tillgång till systemstöd.
Valutaterminer	OTC	Förvärvas direkt av motpart (bank). Tid för/snabbhet i genomförande viktigt samt tillgång till systemstöd.
Ränteswappar	OTC	Förvärvas direkt av motpart (bank). Tid för/snabbhet i genomförande viktigt samt tillgång till systemstöd.

5.2 Diskretionär portföljförvaltning

I MIFIR artikel 6 anges bestämmelser för portföljförvaltning.

AIM ska vidta alla rimliga åtgärder för att uppnå bästa möjliga resultat för sina kunder med beaktande av faktorerna som anges i 9 kap 31 § LVM. Dessa faktorer är:

1. pris
2. kostnad
3. snabbhet
4. sannolikhet för utförande och avveckling
5. storlek
6. art, och
7. andra för kunden väsentliga förhållanden.

Faktorernas relativa betydelse ska enligt bestämmelserna i MIFIR (artikel 64) värderas utifrån bl a kundernas och instrumentens egenskaper. Egenskaperna framgår av tabell.

Att beskriva	För Agenta gäller
Kundernas egenskaper	Professionella kunder enl 9 kap LVM eller icke-professionella institutionella kunder med långfristiga åtaganden
Ordernas beskaffenhet	<ul style="list-style-type: none"> ➤ Order utförs inom ramen för diskretionär förvaltning ➤ Ett fåtal (några per år)
De finansiella instrumentens egenskaper	Icke generiska: Fondandelar
Handelsplatsernas egenskaper	Transaktioner sker inte på reglerade handelsplatser utan direkt i bolaget

Av ovan följer att bästa utförande inte är relevant för AIMs diskretionära portföljförvaltning, eftersom ingen orderhantering förekommer.

6. Efterlevnad

Complianceansvarig ska löpande kontrollera att dessa riktlinjer efterlevs.

7. Övrigt

Fondandelsägare ska, om den så begär, ofördröjligen erhålla dessa riktlinjer. AIM ska årligen se över och uppdatera dessa riktlinjer vid behov och informera kunderna/fondandelsägare om varje väsentlig förändring av dessa.