

## Riktlinjer för utförande av order 2024-05-21

### Regelverk

Enligt 9 kap. 33 § lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden skall ett värdepappersbolag som tillhandahåller *portföljförvaltning* ha riktlinjer för att uppnå bästa resultat ("best execution") för kunden med avseende på pris, kostnad, snabbhet, sannolikhet för utförande och avveckling, orderns storlek och art samt andra för kunden väsentliga förhållanden (detta oavsett kundkategori). Utöver en årlig översyn skall riktlinjerna ses över regelbundet för säkerställande av dess effektivitet.

Vid val av marknadsaktör för placering av order för utförande, använder CB Fonder ("Bolaget") följande kriterier vid utvärdering:

- Orderns storlek och typ,
- Pris,
- Kostnad,
- Likviditet,
- Snabbhet,
- Sannolikhet att ordern leder till en transaktion och att transaktionen kan avvecklas,
- Service

Vad som avgör val av metod är huruvida transaktionen initierats av aktuell information från en mäklare eller ej samt förvaltarteams arbetsbelastning vid den aktuella tidpunkten.

Kostnad – Mäklare debiterar courtage i storleksordningen 0,05%-0,07%. Förvaltarna måste väga in kostnad mot service från mäklare i form av information.

VD ansvarar för att uppföljningen genomförs regelbundet och minst en gång per år.

### Bakgrund

Bolaget har idag två kunder (fonder), båda med huvudsaklig fokus på utländska aktier. Samtliga uppdrag har som uttalad strategi att vara långsiktiga, vilket innebär en förhållandevis låg omsättningshastighet i portföljerna. Därutöver nyttjas inga derivat i någon av portföljerna. Detta innebär att förvaltningsresultatet är huvudsakligen beroende av rätt placeringsbeslut framför låga transaktionskostnader eller optimala avslut. Med optimala avslut avses att vid varje givet tillfälle köpa eller sälja ett värdepapper till lägsta eller högsta kurs.

### Rutiner vid transaktioner

Bolaget nyttjar två alternativa metoder för att genomföra en transaktion:

- Lämnar en order via Bloomberg. För närvarande används SEB och CF Global.
- Lämnar en order till SEB via Trading Station.

Det finns också möjlighet att ringa och vid omfattande handel kan del av konversationen ske med t ex e-post, vilket utnyttjas i undantagsfall. Oavsett alternativ är det en förvaltare som lägger order i enlighet med de beslut som förvaltarteamet (tre personer) har enats om. Vad som avgör val av metod är vår bedömning avseende pris, kostnad, snabbhet, sannolikhet för utförande och avveckling och orderns storlek:

**Pris** – Mäklare får i uppdrag att handla aktien vid den börs/marknadsplats som erbjuder bäst likviditet alternativt använda alla tillgängliga börser/marknadsplatser. Handeln kan begränsas till att utesluta OTC och dark pools. Priset är i linje med marknadspriset och avsikten är alltid att handlad volym inte ska påverka marknadspriset. Om förvaltaren känner osäkerhet över det pris som mäklaren bekräftar kontrolleras volym och pris vid aktuell tidpunkt via Bloomberg eller SEB trading station.

**Kostnad** – Mäklare debiterar courtage i storleksordningen 0,05%-0,07% för europeiska aktier. För amerikanska är kostnaden 0,07% eller 2 cent per aktie.

**Snabbhet** – Förvaltarens instruktion till mäklare eller trading station styrs av marknadssyn och likviditet. Det kan innebära att förvaltaren vill sprida en transaktion över dagen för att eller att transaktionen genomförs snabbast möjligt. Normalt blir affärer klara den dag de påbörjas, men ibland kan affärer fortsätta dagen efter; vilket förstås är vanligare för aktier med begränsad likviditet.

**Sannolikhet för utförande och avveckling** – Förvaltaren lämnar normalt instruktioner om att handla nära aktuell kurs eller en viss andel av volymen. Det finns också möjlighet att använda mäklarnas algoritmer för att nå fler marknadsplatser. Order gäller normalt endast den dag de läggs.

**Orderns storlek** - Om det är en stor transaktion som förvaltarna bedömer kan påverka marknadskursen kan det vara mer fördelaktigt att utföra uppdraget på så sätt att förvaltaren har möjlighet till strikt kontroll av orderutförandet via lämpliga algoritmer.

Gällande val mellan eller fler mäklare tas hänsyn till vilken som anses ha bäst kännedom om den marknad värdepappret handlas och det specifika värdepappret. Vidare vägs andra väsentliga förhållanden in vid val av marknadsplats i enlighet med 8 kap.28 § VPLM. Om flera affärer görs kan de spridas ut på flera mäklare för att minska beroendet av en enskild mäklare och för att utnyttja varje mäklares specialisering. Affärer kan också fördelas mellan mäklare och SEB Trading Station samt via Bloomberg.

Vid störningar i marknaden, makulering av order, avbrott i handel etc. kan en order vidarebefordras med avsteg från de rutiner som normalt råder i verksamheten, om det bedöms vara i kundens intresse under de rådande omständigheterna.

### **Information till kunder och offentliggörande**

Bolaget ska 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.

En lista över de värdepappersinstitut som Bolaget använder för att placera order för utförande ska finnas tillgänglig på Bolagets hemsida.

Bolaget ska förse dess kunder med lämplig information om Bolagets riktlinjer för bästa orderutförande samt fördelning av order. Den information som tillställs kunderna ska förklara hur en order kommer att utföras på ett sätt som är tydligt, tillräckligt detaljerat och lätt för kunderna att förstå. Kund ska ha godkänt förfarandet enligt riktlinjerna innan order utförs. Bolaget ska vidare förse kunden med information om var en order utförts.

### **Ersättningar**

Bolaget ska informera kunderna om alla incitament som de erhåller från handelsplatser för utförande. Informationen ska ange vilka avgifter som värdepappersföretaget tar ut av alla motparter som är involverade i en transaktion, och om avgifterna varierar beroende på kund ska informationen ange högsta avgifter eller vilka olika avgifter som kan tas ut.

Bolaget får inte ta emot ersättningar, rabatter eller icke-monetära förmåner för att styra order till en viss handels- eller utförandeplats.

**Rapportering**

Minst en gång om året ska även VD avge en skriftlig rapport till styrelsen som beskriver bolagets rutiner vid transaktioner, och ev. problem och förändringar. Detta regeldokument fastställdes vid styrelsemöte 2011-10-04. Det fastställs på nytt vid ändringar i innehållet samt minst en gång per år. Senaste gången det fastställdes var vid styrelsemöte 2024-05-21.