

2.50 Best execution policy

Scandem AB	Ansvarig utgivare Styrelse	Avdelning VD	Fastställd 2016-12-30
------------	-------------------------------	-----------------	--------------------------

2.50.1 Introduktion

Detta dokument (policy) beskriver de processer som Scandem följer när affärer med finansiella instrument genomförs för kunder såväl i diskretionär som rådgivande förvaltning. Scandem vidtar alla rimliga åtgärder i enlighet med denna policy för att uppnå för kunderna bäst möjliga resultat. Trots att denna policy och de processer som beskrivs är utformade med syfte att skapa bästa möjliga resultat för Scandems kunder kan Scandem inte garantera att Scandem i varje enskild transaktion kan uppnå bästa möjliga resultat på grund av omständigheter som Scandem ej råder över.

Genom att tecka avtal med Scandem gällande rådgivning och/eller diskretionär förvaltning och handel med finansiella instrument godkänner kunden att handel med finansiella instrument utförs för kundens räkning enligt de processer som beskrivs i denna policy och som från Scandems synpunkt är att betrakta som "Best execution". I avtalet mellan Scandem och kunden alternativt i separat policydokument knutet till avtalet mellan Scandem och kund kan begränsande kriterier finnas som kan förhindra Scandem att följa de processer som beskrivs i denna policy och som kan anses ge bästa möjliga resultat för kunden. Affärer som genomförs enligt ett och samma avtal kan göras enligt fler än en av de metoder som beskrivs i denna policy.

Begrepp använda i denna policy följer den nomenklatur och de definitioner som finns definierade i EU:s finansiella reglemente.

2.50.2 Specificerade handelsordrar från kund

När en kund till Scandem ger en handelsorder, alternativt att ansvarig portföljförvaltare inom ramen för ett diskretionärt handelsmandat ger en handelsorder om, som en direkt handelsorder med specifikt innehåll vad gäller t.ex. produkt, tid, pris, motpart eller andra kriterier hur en order ska exekveras kommer den handelsordern att exekveras enligt givna kriterier. Begränsande kriterier i en handelsorder kan förhindra att Scandem kan följa de processer som beskrivs i denna policy och som kan anses ge bästa möjliga resultat för kunden. Handelsorder ska vara skriftlig via e-mail.

2.50.3 Relativ vikt av olika element i ett genomförande av en handel

Vid utförande av en handelsorder kommer Scandem att beakta följande:

- Vilket pris som troligen går att uppnå och vilka kostnader som kommer att uppstå.
- Hur snabbt och hur troligt att både genomförande av handeln och settlement sker.
- Storlek och utformning av handelsordern och vilken påverkan den kan ha på marknaden.
- Någon annan parameter som Scandem anser vara relevant för genomförande av en handelsorder.

Genom en rimlig värdering av ovanstående faktorer kommer Scandem att vikta dessa faktorer vid handelstillfället mot kundernas karakteristika, de aktuella instrument som handeln gäller och rådande situation på marknaden.

Om inte några unika omständigheter råder kommer Scandems prioritering vid genomförande av handel vara att uppnå bästa möjliga resultat för kunden med hänsyn tagen till alla delar som påverkar det resultat som kunden kommer att erhålla.

2.50.4 Genomförande av handel med finansiella instrument på börser

Detta avsnitt berör handel med finansiella instrument som omsätts på marknadsplatser som t.ex. NasdaqOMX. För Scandem berör denna handel med futures, forwards och optioner samt Elcertifikat.

Scandem genomför handel med denna typ av finansiella instrument på uppdrag av kunder på följande sätt:

- Ordern kommer att placeras på den marknadsplats som Scandem anser ge kunden bästa resultatet. Normalt innebär det den marknadsplats som över tid uppvisar bäst likviditet i den aktuella produkten.
- När en order är en stor volym måste hänsyn tas till hur genomförandet av handeln skall kunna ske med minsta möjliga påverkan av marknaden i en icke önskvärd riktning. Scandem kommer därför att genomföra handeln vid sådana tillfällen, och i separata delar av marknaden på ett sådant sätt som kan bedömas ge bästa möjliga resultat för kunden under rådande omständigheter och utveckling på marknaden.
- I det fall omständigheterna tillåter och Scandem bedömer att det kommer att tjäna kundens syften, kommer Scandem eventuellt att genomföra hela eller delar av handelsorderna mot en bilateral motpart som Scandem finner i marknaden eller som Scandem har som kund. Dock kommer Scandem att genomföra handel mot en bilateral motpart enbart om det vid genomförandet av handeln är troligt att resultatet för kunden är minst lika bra som resultatet hade blivit av en handel på marknadsplatsen. En sådan affär förutsätter att kunden godkänt motparten i förväg i de fall affären ej lämnas till clearing hos ett reglerat clearinghus. Se avsnitt 2.50.5. nedan.

2.50.5 Genomförande av handel med finansiella instrument utanför börser och standardiserade marknadsplatser

Scandem handlar normalt enbart med standardiserade OTC-derivat som kan clearas hos reglerade clearinghus med dagliga officiella prisnoteringar. Handelsorder och genomförande av handel beskrivs i dessa fall under avsnitt 2.50.4 ovan.

I det fall en kund specifikt ger Scandem mandat att genomföra handel med icke standardiserade OTC-derivat eller handel direkt mot bilaterala motparter utan att kontrakten clearas hos ett reglerat clearinghus genomförs handel med den motpart eller den produkt som kunden specifikt gett skriftligt tillstånd till. Dock kommer Scandem enbart att genomföra handeln om det är troligt att resultatet för kunden är minst lika bra som resultatet hade blivit av en handel på marknadsplatsen givet de kriterier som Scandem erhållit från kunden.

2.50.6 Marknader som Scandem handlar på

Scandem handlar på den Nordiska elmarknaden. För närvarande är NasdaqOMX den officiella marknadsplatsen.

2.50.7 Diskretionär portföljförvaltning

Genom diskretionär portföljförvaltning genomför Scandem handel eller tar beslut om handel i enlighet med de mandat och direktiv som finns angivna i avtalet mellan Scandem och kunden alternativt angivna i separat policydokument knutet till avtalet mellan Scandem och kund.

2.50.8 Hantera handelsorder, knyta handelsordrar och distribuera genomförd handel

Scandem genomför handel för kunder snabbt, effektivt och rättvist. Jämförbara handelsordrar från såväl kunders som förvaltas diskretionärt eller rådgivande utförs snabbast möjligt efter mottagandet så länge det är möjligt. Genomförande av handel kan visa sig vara omöjligt på grund av rådande marknadsförhållanden eller på grund av ordrens utformning eller av annat skäl som gör att det ligger i kundens intresse att handeln inte genomförs.

Scandem kan knyta samman handelsordrar från flera olika kunder till en i det fall som detta sannolikt inte kommer att vara till nackdel för någon av de aktuella kunderna.

En sammanbunden handelsorder genomförd till sin helhet kommer att fördelas pro rata (enligt andel). En sammanbunden order som är delvis genomförd fördelas pro rata (enligt andel) om inte storleksförhållandena i enskilda handelsorder som genomförts ger en nackdel för en mindre handelsorder i förhållande till en stor.

Exempel delvis genomförd sammanbunden order med storleksskillnader där pro rata ej gäller.

- Två köporder kund X 99 st och kund Y 1 st. Det uppskattas att allt går att genomföra. 2 order sammanbinds, utfallet blir inte enligt förväntat, det går endast att köpa 20 st: Enligt pro rata får kund X 20 st och kund Y 0 st. Enligt princip om nackdel i punkt 2.50.8 skall Scandem i detta läge frångå pro rata och fördela utan nackdel för den mindre kunden: Kund X får 19 st och kund Y får 1 st.

2.50.9 Placering och överföring av handelsorder till tredje part

När Scandem genom diskretionär eller rådgivande förvaltning genomför handel, sker det på det sätt som bedöms vara i kundens intresse och ge kunden bästa resultat. I de fall det bedöms vara att i kundens intresse att handeln genomförs med hjälp av en extern mäklare kan Scandem komma att nyttja den möjligheten.

Scandem gör alltid en bedömning av externa mäklare och etablerar samarbetsavtal innan den aktuella mäklaren utnyttjas. När handelsordrar placeras hos externa mäklare görs alltid en bedömning av faktorer som pris, kostnader, och sannolikhet att handel och settlement sker såväl som andra faktorer som kan vara relevanta för den specifika handelsordern vid aktuell tidpunkt.

2.50.10 Påverkan av stängda marknadsplatser, systemfel m.m.

I de fall som resultat av att en marknadsplats tillfälligt stängts ned, kontakten till marknadsplatsen bryts, systemfel eller andra orsaker förhindrar att handel genomförs på normalt sätt kan Scandem välja att i kundens intresse genomföra en handel med en metod som normalt inte används för produkten ifråga. Även i dessa fall kommer Scandem att vidta alla rimliga åtgärder som bedöms ge bästa resultat för kunden under rådande omständigheter.

Om omständigheter beskrivna ovan resulterar i en allvarlig påverkan på marknads funktion kommer Scandem genomföra relevanta och rimliga åtgärder för att meddela både kunder med

diskretionär och/eller rådgivande förvaltning att förvaltning inte kan genomföras för att kunderna skall kunna ge Scandem ytterligare instruktioner. Om Scandem inte kan få kontakt med kunden kommer Scandem att vidta de åtgärder som i rådande förhållanden kan anses vara bäst för kunden och kunden kommer att vara bunden till resultatet. Då en marknadsaktör (Börs eller mäklare) avbryter eller justerar en order kommer kunden att vara bunden av resultatet även i det fall Scandem innan justering skett hunnit meddela kunden att handeln genomförts.

2.50.11 Förändringar och uppdatering av denna policy

Denna policy kan komma att förändras. Policyn, platsen för genomförande av handel, marknadsplatser, använda mäklare och handelsprocesser såväl som resultatet av genomförd handel kommer att utvärderas för att garantera att de troligen genererar bästa möjliga resultat för Scandems kunder. Detta görs så snart som förutsättningarna förändras men minst en gång årligen. Förändringar kommer att publiceras för Scandems kunder på Scandems hemsida www.scandem.com. Förändringarna träder i kraft dagen efter att publiceringen är gjord på hemsidan.