

Policy och instruktion vid val av motparter för Rhenman & Partners Asset Management AB

Denna policy och instruktion är fastställd av styrelsen för Rhenman & Partners Asset Management AB (Rhenman & Partners) den 3 juni 2019. Styrelsen ska ompröva och fastställa denna policy och instruktion årligen.

1. Inledning

Denna policy och instruktion beskriver urvalsprocessen vid val av motparter i förvaltningen av de fonder där Rhenman & Partners är förvaltare. Rhenman & Partners har i dagsläget en kund, Fund Rock, åt vilken bolaget förvaltar två fonder, Rhenman Equity Healthcare L/S och Rhenman Global Opportunities L/S. Det som beskrivs i detta dokument avser dels processen för val av motparter för handel och för analys, dels processen för att regelbundet utvärdera dessa motparter.

Process och beslut för val av motparter sker på olika sätt för handels- respektive analysmotparter. Framförallt när det gäller val av motpart för analys och hantering av analyskontot har bolaget beaktat de skrivningar i Finansinspektionens föreskrifter FFFS 2017:2 som avser hanteringen av dessa områden.

2. Motparter för handel

När det gäller valet av motpart för handel har Fund Rock den formellt giltiga motpartspolicyn för fonderna. Ramverket för val av motpart hos Rhenman & Partners sätts utifrån Fund Rock lista över tillåtna motparter. Rhenman & Partners genomför endast transaktioner med motparter som är angivna på denna lista.

Rhenman & Partners genomför dagligen transaktioner med olika motparter inom ramen för den portföljförvaltning som bolaget bedriver. Rhenman & Partners är inte själva medlem på någon reglerad marknad eller annan marknadsplats utan utför alla transaktioner inom ramen för förvaltningsuppdrag via Fund Rock som tredje part. Rhenman & Partners tar därmed inte någon motpartsrisk i dessa transaktioner, det vill säga risken för att motparten i en transaktion fallerar före slutavvecklingen av kassaflödena i transaktionen.

2.1 Val av ny motpart

Rhenman & Partners roll är att föreslå vilka motparter som ska användas i förvaltningen av fonderna. När Rhenman & Partners föreslår en ny motpart och motparten redan är angiven på Fund Rock:s motpartslista, är motparten automatiskt godkänd av Fund Rock.

Om det är en helt ny motpart som föreslås vidtar en formell process hos Fund Rock, som därefter meddelar Rhenman & Partners huruvida motparten blir godkänd.

Rhenman & Partners anlitar endast sådana motparter för transaktioner i finansiella instrument som själva står under tillsyn och som följer regler för bästa orderutförande. För att säkerställa att Rhenman & Partners, inom ramen för sin förvaltning, alltid genomför transaktioner med stabila och sunda motparter, ska bolaget utvärdera samtliga nya, av Fund Rock ej redan godkända, motparter som dokumenteras, innan förslag ges till Fund Rock.

Dokumentationen ska dateras och justeras av förvaltaren.

Nytt förslag till motpart får endast göras med ett godkännande av vd. Vd:s godkännande förutsätter att samtliga följande krav är uppfyllda:

- Motparten ska
 - stå under myndighetstillsyn och utdrag ur myndighetsregister ska arkiveras av Rhenman & Partners
 - vara känd och etablerad på den finansiella marknaden
 - visa finansiell stabilitet (kreditvärdighet)
 - uppvisa marknadsmässiga villkor när det gäller courtage och avgifter för handel. Om det finns en prislista tillgänglig ska denna arkiveras av Rhenman & Partners.

I övrigt ska utvärderingen ta hänsyn till följande kriterier:

- aktörens förtroende och anseende på marknaden
- motpartens Best Execution policy.

2.2 Utvärdering av motparter

En utvärdering av samtliga motparter som används i förvaltningen ska göras med viss regelbundenhet (minst årligen) och dokumenteras. Följande punkter ska granskas:

- att motparten kan uppvisa marknadsmässiga villkor när det gäller courtage och avgifter för handel (om det finns en prislista tillgänglig ska denna arkiveras av Rhenman & Partners)

- kvaliteten på de tjänster som Rhenman & Partners erhållit (granskas i enlighet med utvärderingen som beskrivs här i *Policy och instruktion vid val av motparter*)
- motparternas kreditvärdighet
- motparternas Best Execution policy
- upplevt förtroende och anseende för motparten.

Dokumentation av utvärderingen

Efter utvärderingen ska Rhenman & Partners göra en bedömning av vilka motparter bolaget ska använda för den kommande verksamhetsperioden. För varje motpart bör följande dokumenteras:

- motivering av val av motpart
- eventuell omförhandling av pris med aktuell motpart
- utvärderingsunderlag.

Dokumentationen ska dateras och justeras av förvaltaren.

2.3 Avslut av motparter

Om Rhenman & Partners önskar avsluta relationen till en motpart, meddelar bolaget detta till Fund Rock. Inget formellt beslut behövs från Fund Rock.

3. Motparter för analystjänster

I valet av motpart för köp av analystjänster i förvaltningen har fondbolagets (det vill säga Fund Rock:s) styrelse uppdragit till Rhenman & Partners att etablera riktlinjer för val av motparter, utvärdering av dessa motparter samt budgetering och hantering av medel på analyskonto. En väsentlig tjänst i utövandet av fondförvaltningsmandatet är köp av analystjänster i syfte att skapa mervärde till fonderna.

3.1 Analyskontohantering

Analyskontohanteringen på Rhenman & Partners ska ske i enlighet med det som i marknadspraxis benämns som ”den svenska modellen”. I den modellen tas en extra avgift ut från fonderna som sedan betalas till analysmotparterna. I Rhenman & Partners verksamhet kommer hanteringen att gå till enligt följande:

I Fund Rock:s fondbestämmelser har det beslutats vad som är maximalt uttag för analyskostnader, och i dagsläget är det 0,3 procent av fondförmögenheten. Rhenman & Partners ska göra en budgetering av analyskostnader baserat på den nedan beskrivna

processen för utvärdering av motparter. Budgetunderlaget ska skickas till Fund Rock, 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 Rhenman & Partners för utförda analystjänster. Det är då vd:s ansvar att bedöma om en kostnad ska anses vara en analyskostnad och därmed belasta analyskontot samt att ombesörja utbetalning från analyskontot.

Fund Rock Services 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 Fund Rock ska ombesörja att mellanskillnaden kommer fondandelsägarna tillgodo.

3.2 Val av ny motpart

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

CIO på Rhenman & Partners 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, se avsnittet nedan. Bedömningen av kriterierna ska baseras på en uppskattning av den nya motpartens förmåga att uppfylla kriterierna. Utvärderingen ska dokumenteras och dateras av förvaltaren och underlaget ska granskas och godkännas av CIO.

Analystjänsterna från den nya motparten ska sedan testas. Under testperioden ska ett symboliskt belopp avsättas från analyskontot och delges motparten. Detta belopp avser köpet av deras tjänster för det som betraktas som testperioden, det vill säga innevarande tidsperiod fram till tidpunkten för nästa ordinarie utvärdering. Vid nästa ordinarie utvärdering ska motparten behandlas likadant som övriga motparter, och budgeterade medel ska fördelas i enlighet med normal utvärderingsprocess.

3.3 Utvärdering av analysmotparter

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

I utvärderingen av analysmotparter ska följande kriterier beaktas:

- motpartens analyskapacitet och kvalitet för avsedd sektor och delsektorer (i utvärderingsunderlaget ska det anges vilken sektor och delsektorer motparten ska analysera)
- kvaliteten på den levererade analysen när det gäller exempelvis
 - genomförda företagsbesök
 - erhållna analysunderlag, såsom bolagsanalys, sektoröversikter och eventuella kliniska översikter
 - analytikermöten och konferenssamtal
 - seminarier
 - eventuell övrig analys och assistans vid utvärdering av företag
- service från motparten runt analystjänsten, det vill säga upplevt intresse för Rhenman & Partners som kund
- upplevt förtroende och anseende för motparten på marknaden.

I utvärderingen ska förvaltaren betygsätta utförandet av tjänsten.

Dokumentation av utvärderingen

Utifrån resultatet från utvärderingen ska förvaltaren bedöma vilka motparter bolaget ska använda för den kommande verksamhetsperioden. För varje motpart ska följande dokumenteras:

- utvärderingsunderlaget inklusive betygssättning
- motiv för val av denna motpart
- förslag till fördelning av budgeterade medel för analys.

Dokumentationen ska dateras och justeras av förvaltaren, och det totala betyget för motparten ska bestämma nivån på ersättning för analystjänsten.

CIO beslutar om det belopp som ska betalas för analystjänsterna.

Om det finns särskilda skäl kan beslut fattas om att det faktiskt utbetalade beloppet till en enskild motpart kan avvika från det budgeterade beloppet. I sådant fall är det CIO som fattar beslutet.

3.4 Avslut av motpart

Om Rhenman & Partners önskar avsluta relationen till en motpart, meddelas motparten i samband med utvärderingen.

4. Uppföljning

Kontrollfunktionerna för bolaget följer med regelbunden frekvens upp efterlevnaden av denna policy och instruktion, och rapporterar till styrelse och vd.
