

Riktlinjer för utförande av order samt sammanläggning och fördelning av order

1. Allmänt

För att uppnå bästa möjliga resultat när Erik Penser Bankaktiebolag (Banken) utför eller vidarebefordrar kunders order i finansiella instrument kommer Banken att följa dessa riktlinjer.

En och samma order kan hanteras genom att flera av de metoder som anges i riktlinjerna används.

2. Specifik kundinstruktion

Om en kund (enligt kategorisering icke-professionell eller professionell kund) lämnar en specifik instruktion antingen en generell instruktion eller en instruktion avseende en viss order (t.ex. om att Banken ska agera som direkt motpart, eller ska utföra ordern på en viss marknadsplats eller på ett särskilt sätt, eller genom något av Bankens egna system, t.ex. Direkt Market Access (DMA) eller Smart Order Routing (SOR)) kommer en sådan instruktion att ha företräde framför vad som anges i dessa riktlinjer. *En specifik instruktion kan således komma att innebära att Banken inte kan vidta de åtgärder som angivits i dessa riktlinjer.*

3. Den relativa vikt som tillmäts olika faktorer vid utförande/vidarebefordran av order

För att uppnå bästa möjliga resultat för kunden kommer Banken att vidta alla rimliga åtgärder för att ta hänsyn till följande faktorer när order utförs/vidarebefordras: orderns storlek och typ, priset, kostnader, snabbhet, sannolikhet för att ordern leder till en transaktion och att transaktionen kan avvecklas, kundens kategori samt varje annan faktor som enligt Bankens bedömning är relevant för en viss order.

Normalt kommer Banken att tillmäta priset störst betydelse. I vissa fall, t.ex. vid stora order, order med särskilda villkor m.m., kan Banken komma att ta större hänsyn till andra faktorer, t.ex. om ordern på grund av sin storlek eller typ, enligt Bankens bedömning kan ha en väsentlig prispåverkan eller påverkan på sannolikheten för att den blir utförd eller kan avvecklas eller om det av andra skäl är relevant att tillmäta andra faktorer än priset större betydelse.

4. Den mest likvida marknadsplatsen

Bankens uppfattning är att finansiella instrument som handlas på en eller flera reglerade marknader eller andra handelsplatser handlas till bäst pris på den av handelsplatserna där likviditeten för instrumentet ifråga är bäst och avvecklingskostnaderna är lägst.

Mot bakgrund av detta kommer Banken att vid valet mellan olika handelsplatser normalt välja den mest likvida antingen för utförande av ordern eller för att bestämma referenspris eller motsvarande om orderutförandet sker utanför handelsplatsens tekniska system.

5. Metoder för orderutförande

För att uppnå bästa möjliga resultat har Banken möjlighet att utföra en order genom att använda en eller en kombination av följande metoder för orderutförande:

Direkt på en reglerad marknad eller MTF.

Detta kan ske genom att Banken utför ordern direkt eller, där Banken inte är direktmedlem, genom en tredje part.

Utanför en reglerad marknad eller MTF.

Detta kan ske genom att en kundorder matchas mot annan kunds order; ordern genomförs mot Bankens eget lager; eller att ordern genomförs mot en tredje part, såvida inte kunden avseende en

enskild kundorder meddelat Banken att den aktuella kundordern inte får utföras utanför en reglerad marknad.

6. Utförande av order i finansiella instrument som huvudsakligen handlas på en extern handelsplats

Denna sektion är tillämplig på hanteringen av order i sådana instrument som huvudsakligen handlas på en reglerad marknad (t.ex. NASDAQ OMX), MTF eller annan handelsplats. Således omfattas flertalet av de instrument som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller MTF, t.ex.:

- aktier (t.ex. aktier upptagna till handel på NASDAQ OMX eller NGM);
- standardiserade derivatinstrument (t.ex. optioner och terminer upptagna till handel på NASDAQ OMX); och
- sådana fondandelar som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller MTF.

Banken kommer normalt att hantera order i dessa instrument genom att:

- omgående skicka ordern till den eller de marknadsplatser som Banken anser möjliggör bästa orderutförande enligt p. 3 och 4 ovan,
- lägga samman ordern med andra order enligt p. 10 nedan och därefter skicka ordern till den marknadsplats som Banken anser möjliggör bästa orderutförande enligt 3 och 4 ovan,
- genomföra ordern genom flera separata transaktioner på marknaden (t.ex. om det rör sig om en förhållandevis stor order),
- genomföra ordern mot Bankens eget lager eller mot annan kunds order till ett pris som motsvarar marknadspriset.

I vissa fall ställer Banken, indikativa eller fasta, direkt mot kunden, t.ex. s.k. riskpris. Ett avtal mellan parterna ingås då antingen när kunden accepterar ett fast pris ställt av Banken eller, vid indikativa priser, när Banken bekräftar priset till kunden och kunden accepterar priset. I dessa situationer ingås ett avtal mellan två parter och Banken utför inte order för kundens räkning varför dessa riktlinjer inte är tillämpliga.

7. Handelsplatser som Banken huvudsakligen använder för utförande av order

Banken deltar i handeln på olika reglerade marknader och andra handelsplatser. Banken utvärderar regelbundet vilka handelsplatser som används för utförande av Order. För en lista över de handelsplatser som Banken huvudsakligen använder för närvarande se www.penser.se.

För att genomföra transaktioner i instrument som handlas på andra handelsplatser än dem där Banken deltar i handeln direkt (t.ex. handelsplatser utanför EU) genomför Banken sådana transaktioner genom att vidarebefordra ordern till företag med direkt tillgång till dessa handelsplatser. Valet av sådana samarbetsföretag sker genom en kontinuerlig utvärdering av företagets i fråga förmåga att erbjuda bra orderutförande.

8. Utförande av order i finansiella instrument som inte huvudsakligen handlas på en extern handelsplats

Denna sektion är tillämplig på hanteringen av order i sådana instrument som huvudsakligen handlas direkt gentemot en motpart (OTC), t.ex.;

- Statsobligationer, andra penningmarknadsinstrument och företagsobligationer
- Strukturerade produkter (t.ex. aktieindexobligationer)
- OTC-derivat, och andra instrument utgivna eller utfärdade av Banken eller andra värdepappersinstitut.

Normalt kommer Banken att i dessa fall ställa priser, indikativa eller fasta, direkt mot kunden. Ett avtal mellan parterna ingås då antingen när kunden accepterar ett fast pris ställt av Banken eller, vid indikativa priser, när Banken bekräftar priset till kunden och kunden accepterar priset. I dessa situationer ingås ett avtal mellan två parter och Banken utför inte order för kundens räkning.

9. Utförande av order avseende fondandelar som inte är upptagna till handel på en reglerad marknad eller MTF

Banken kommer att utföra order avseende fondandelar genom att vidarebefordra ordern till den aktuella fondens fondbolag (eller motsvarande) för utförande enligt fondbestämmelserna (eller motsvarande).

10. Orderhantering, sammanläggning och fördelning

Banken kommer att utföra kundorder snabbt, effektivt och rättvist. Jämförbara kundorder 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 kundens intressen.

Banken kan lägga samman en kunds order med andra kunders order och även med transaktioner för Bankens egen räkning om det inte är osannolikt att sammanläggningen generellt inte kommer att vara till nackdel för en enskild kund vars order ingår i den. Sammanläggningen kan vara till nackdel med avseende på en enskild order.

En sammanlagd order som utförts i sin helhet fördelas på det genomsnittliga priset. Om en sammanlagd order endast kunnat utföras delvis kommer den del som utförts att fördelas proportionellt på det genomsnittliga priset. Om en kundorder sammanlagts med utförandet av en transaktion för Bankens egen räkning och den endast kunnat utföras delvis kommer kunden vid fördelningen normalt att ha företräde framför Banken.

11. Störningar i marknaden eller handelssystem

Vid störningar i marknaden eller i Bankens egna system (t.ex. Direct Market Access, DMA), p.g.a. av t.ex. avbrott eller bristande tillgänglighet i tekniska system, kan det enligt Bankens bedömning vara omöjligt eller olämpligt att genomföra order på något av de sätt som har angivits i dessa riktlinjer. Banken kommer då att vidta alla rimliga åtgärder för att på annat sätt uppnå bästa möjliga resultat för kunden.

12. Ändringar

Banken kommer regelbundet att se över och vid behov genomföra ändringar i dessa riktlinjer. Sådana ändringar kommer att finnas tillgängliga på Bankens hemsida www.penser.se. Ändringar gäller från och med dagen efter den dag som ändringarna meddelats på hemsidan.