



# ERIK PENSER BANK

## Sammanfattning av Erik Penser Banks riktlinjer för utförande av kundorder 2018-01-03

### 1. Inledning

Detta dokument utgör en sammanfattning av Erik Penser Banks Riktlinjer för utförande av kundorder ("Riktlinjerna"). Fullständiga riktlinjer kan fås från banken på förfrågan.

Riktlinjerna är utformade i enlighet med lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden som genomför Direktivet om marknader för finansiella instrument 2014/65/EU (MiFID II).

Riktlinjerna har fastställts av bankens verkställande ledning och gäller från och med den 3 januari 2018. Riktlinjerna kommer att ses över årligen eller oftare vid behov. Om det sker en väsentlig förändring av Riktlinjerna kommer banken att särskilt meddela detta till kunder som banken har en fortlöpande kundrelation med.

Med väsentlig förändring avses bl.a. förändringar av de utförandeplatser som banken har utsett och som är av avgörande betydelse för bankens utförande eller de faktorer som påverkar valet av utförandeplats eller någon annan ändring som är väsentlig för att kunden ska kunna fatta ett välgrundat beslut om kunden ska fortsätta att använda bankens tjänster.

Genom att ingå avtal med Erik Penser Bank eller genom att utnyttja någon av Erik Penser Banks tjänster som innebär utförande av kundorder anses kunden ha godkänt dessa Riktlinjer. Detsamma gäller väsentliga förändringar av Riktlinjerna som banken lämnat information om till kunden.

### 2. Syfte

Reglerna om bästa utförande av kundorder är en viktig del av investerarskyddet. Syftet med reglerna är både att uppnå marknadseffektivitet och att uppnå bästa möjliga resultat för den individuella kunden.

Kravet på bästa utförande av kundorder innebär att banken ska vidta alla åtgärder som behövs för att uppnå ett så bra resultat som möjligt för kunden under rådande omständigheter. För att göra det ska banken följa dessa Riktlinjer. Det betyder emellertid inte att banken kommer att uppnå det bästa priset i varje enskilt fall.

### 3. Allmänna principer

Erik Penser Bank tar inte emot ersättningar, rabatter eller icke-monetära förmåner som inte är förenliga med reglerna om intressekonflikter och incitament för att styra en order till en viss handels- eller utförandeplats.

Priset och kostnaderna (det totala vederlaget) tillmäts normalt störst betydelse vid utförande av order. Order utförs i den ordning de togs emot. Kunden ska inte missgynnas i förhållande till andra kunder eller banken när banken handlar för egen räkning.

Banken kommer inte att utföra en order om den står i strid med gällande lagar, förordningar, föreskrifter, marknadsregler eller god sed på värdepappersmarknaden eller om banken av annan anledning anser att det finns särskilda skäl att inte utföra ordern.

### 4. Kundens egna instruktioner

När en kund har gett specifika instruktioner om hur en order eller en viss aspekt av en order ska utföras kommer banken att utföra ordern i enlighet med kundens instruktion. Banken anses därigenom ha fullgjort sin skyldighet att uppnå ett så bra resultat som möjligt för kunden.

När du som kund lämnar en specifik instruktion kommer de kundskyddsregler som dessa Riktlinjer innebär inte att följas.

## 5. Tillämpningsområde

Dessa Riktlinjer ska användas när banken utför en order eller när banken mottar och vidarebefordrar en order avseende finansiella instrument för en icke-professionell eller en professionell kunds räkning, oavsett om detta sker på uppdrag av kunden eller inom ramen för diskretionär förvaltning.

Skyldigheten att tillhandahålla bästa utförande av order omfattar inte jämbördiga motparter, om inte banken och kunden särskilt kommit överens om det.

Valuta (FX) är inte ett finansiellt instrument. Dessa Riktlinjer tillämpas därför inte på avisatransaktioner i valuta.

### *För kundens räkning*

Avgörande för när reglerna om bästa utförande ska tillämpas är om en order utförs för en kunds räkning. En order anses utförd för en kunds räkning om kunden har skäl att förlita sig på att banken tar tillvara kundens intresse vad gäller pris och andra faktorer som är av betydelse för utförandet. En icke-professionell kund förlitar sig sannolikt på att banken tar till vara kundens intressen i dessa hänseenden medan en professionell kund sannolikt inte förlitar sig på banken i samma utsträckning. I bedömningen tar banken även hänsyn till vilken part som initierar transaktionen, praxis på den aktuella marknaden, hur transparent den aktuella marknaden är, vilken information kunden har fått och hur villkoren i avtalet med kunden ser ut.

### *Request-for-quote (RFQ)*

När banken ställer indikativa eller fasta priser direkt till kunden (RFQ) träffar banken och kunden ett bilateralt avtal. I sådana situationer utför banken inte order för kundens räkning. Sådana situationer omfattas därför inte av dessa Riktlinjer, såvida inte kunden har haft skäl att förlita sig på att banken tar tillvara kundens intresse.<sup>1</sup>

## 6. Metoder för utförande av kundorder

En kundorder kan utföras på flera olika sätt beroende på vilken typ av finansiellt instru-

ment som ordern avser. Banken väljer det sätt att delta i handeln som enligt banken ger det mest fördelaktiga resultatet för kunden i det enskilda fallet.

### *Utförande på en handelsplats<sup>2</sup>*

En order kan utföras på en handelsplats, dvs. en reglerad marknad, en MTF-plattform eller en OTF-plattform. Detta kan ske genom att banken är direkt medlem på handelsplatsen eller genom att ordern vidarebefordras till en samarbetspart som är medlem.

Handel med aktier som tagits upp till handel på en reglerad marknad eller som handlas på en handelsplattform ska som huvudregel utföras på en handelsplats eller mot en systematisk internhandlare eller motsvarande i tredje land. Detsamma gäller för vissa derivat.

### *Utförande utanför en handelsplats (OTC-handel)<sup>3</sup>*

En order kan också utföras utanför en handelsplats. Det kallas att ordern utförs OTC (over the counter). Detta kan ske genom att ordern utförs mot bankens eget lager, mot en annan motpart i marknaden (t.ex. en systematisk internhandlare, en marknadsgarant, eller en annan tillhandahållare av likviditet) eller mot en annan kunds order.

**RIMLIGHETSBEDÖMNING AV PRIS** - När en order utförs OTC ska banken kontrollera att det pris som erbjuds kunden är rimligt. Detta gör banken genom att samla in marknadsdata och genom att jämföra priset med liknande produkter.

**GODKÄNNANDE AV KUNDEN** - Innan banken utför en order utanför en handelsplats ska kunden uttryckligen ha godkänt att så sker och ha fått information om konsekvenserna av detta, t.ex. motpartsrisk. Genom att ingå avtal med banken har kunden lämnat ett generellt godkännande till att handel sker utanför en handelsplats. Om det finansiella instrumentet inte handlas på en handelsplats krävs inget sådant godkännande.

<sup>1</sup> Se ovan under "För kundens räkning".

<sup>2</sup> Se avsnitt 7 "Utförandeplatser".

<sup>3</sup> Se avsnitt 7 "Utförandeplatser".

*Fondandelar som inte är upptagna till handel på en handelsplats*

Fondandelar som inte är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en MTF-plattform utförs genom att banken vidarebefordrar orden, direkt eller via en samarbetspart, till det fondbolag som ansvarar för administrationen av fonden. Ordern verkställs i enlighet med fondbestämmelserna.

## 7. Utförandeplatser

Med utförandeplats avses;

- (i) en reglerad marknad,
- (ii) en multilateral handelsplattform (MTF-plattform),
- (iii) en organiserad handelsplattform (OTF-plattform),
- (iv) en systematisk internhandlare, dvs. ett värdepappersinstitut som i en organiserad, frekvent, systematisk och väsentlig omfattning handlar för egen räkning när det utför kundorder utanför en handelsplats,
- (v) en marknadsgarant, dvs. en aktör som åtagit sig att fortlöpande handla för egen räkning genom att köpa och sälja finansiella instrument med utnyttjande av egna tillgångar till priser som fastställs av aktören,
- (vi) en annan person som tillhandahåller likviditet, dvs. en aktör som utger sig för att vara villig att handla för egen räkning och som tillhandahåller likviditet som en del av sin vanliga verksamhet, oavsett om aktören har avtal om detta eller har åtagit sig att fortlöpande tillhandahålla likviditet, eller
- (vii) en enhet som i ett tredjeland utför en funktion som liknar (i)-(v).

Utförande på (i)-(iii) innebär utförande på en handelsplats. Utförande på (iv)-(vi) innebär utförande utanför en handelsplats (OTC-handel).

De utförandeplatser och samarbetsparter som banken använder för olika klasser av finansiella instrument finns på bankens webbplats, <https://www.penser.se/om-oss/#bli-kund>.

4 Med transaktion för värdepappersfinansiering avses: a) en återköpstransaktion, b) utlåning och inlåning av värdepapper eller råvaror, c) en köp- och återköpstransaktion eller sälj- och återköpstransaktion och d) marginalutlåning.

När banken utser utförandeplatser och samarbetsparter bedömer banken utförandeplatsens eller samarbetspartens möjlighet att ge bästa resultat för kunden i enlighet med de kriterier som fastställs i dessa Riktlinjer. Särskilt viktiga faktorer är pris, kostnad och sannolikhet för utförande och avveckling.

Kvaliteten i utförandet övervakas fortlöpande. Nödvändiga förändringar görs minst en gång per år. Senast den 30 april varje år publicerar banken en sammanställning över de fem utförandeplatser och samarbetsparter som banken främst har använt under föregående år för olika klasser av finansiella instrument. Banken kommer i samband härmed även att publicera information om kvaliteten på utförandeplatserna. Informationen publiceras på bankens webbplats, <https://www.penser.se/om-oss/#bli-kund>.

## 8. Faktorer av betydelse för bästa utförande

I valet av utförandeplats för en specifik transaktion bedömer banken följande faktorer;

- (i) pris,
- (ii) kostnad,
- (iii) snabbhet,
- (iv) sannolikhet för utförande och avveckling,
- (v) storlek,
- (vi) art och
- (vii) andra förhållanden som är väsentliga för kunden.

Även andra kvalitativa faktorer såsom clearingsystem, handelsspärrar, planerade åtgärder och andra relevanta överväganden beaktas vid val av utförandeplats.

När banken fastställer den relativa betydelsen av dessa faktorer beaktar banken;

- (i) kundens egenskaper och kategorisering,
- (ii) orderns egenskaper, inklusive om orden omfattar transaktioner för värdepappersfinansiering,<sup>4</sup>

(iii) egenskaper hos det finansiella instrumentet och

(iv) egenskaper hos de utförandeplatser där orden kan utföras.

#### *Icke-professionella kunder*

När banken utför en order för en icke-professionell kund beaktar banken i första hand det totala vederlaget, dvs;

(i) priset och

(ii) kostnaderna.

Med kostnader avses alla utgifter som har direkt samband med utförandet, inklusive bankens egna ersättningar och avgifter. Detta inkluderar t.ex. avgifter som utförandeplatsen tar, avgifter för clearing och settlement och andra kostnader som betalas till en tredje part som är involverad i utförandet av ordern.

Banken kan beakta andra faktorer om de är avgörande för att kunden ska kunna erhålla bästa möjliga resultat definierat som det totala vederlaget. Så kan t.ex. vara fallet vid en stor order avseende illikvida instrument. Det kan också vara fallet vid utförande på utförandesplatser i länder utanför EES.

#### *Professionella kunder*

När banken utför en order för en professionell kund beaktar banken i första hand det totala vederlaget, dvs;

(i) priset och

(ii) kostnaderna.

För professionella kunder kan andra faktorer under särskilda omständigheter väga tyngre än det totala vederlaget. Så kan vara fallet vid en stor order där det är sannolikt att ordern kan ha en väsentlig prispåverkan eller vid en order i illikvida instrument där sannolikheten för utförande kan väga tyngre. Det kan också vara fallet vid utförande på utförandeplatser i länder utanför EES.

### **9. Hantering av kundorder**

Banken kommer att utföra en kunds order snabbt, effektivt och rättvist. Jämförbara order utförs i den ordning som de togs emot, om det inte finns skäl att utföra dem i en annan ordning. Sådana skäl kan ha att göra

med orderns egenskaper, gällande marknadsförhållanden eller kundens intressen. Banken kommer att informera icke-professionella kunder om alla betydande svårigheter med att utföra en order korrekt så snart banken blir medveten om svårigheten.

Banken får bara utföra en kundorder tillsammans med andra kundorder eller med en transaktion för bankens egen räkning om det är osannolikt att sammanläggningen av order och transaktioner generellt kommer att vara till nackdel för en enskild kund vars order ingår. Sammanläggningen kan emellertid komma att vara ofördelaktig i förhållande till en enskild order.

En sammanlagd order som utförs i sin helhet fördelas på det genomsnittliga priset. Om en sammanlagd order endast delvis utförs kommer de berörda transaktionerna att fördelas proportionellt på det genomsnittliga priset. Om banken har lagt samman order för egen räkning med kundorder och orden endast delvis utförs kommer kunden normalt att prioriteras framför banken.

#### *Limitorder*

Om en kund har angett en limit, dvs. ett lägsta pris vid försäljning eller ett högsta pris vid köp, avseende aktier som handlas på en reglerad marknad eller en MTF-plattform, och banken inte utför ordern, kommer banken omedelbart att offentliggöra ordern på ett sätt som gör den lätt tillgänglig för övriga marknadsaktörer. Detta gäller dock inte om kunden har gett andra instruktioner. Kravet på offentliggörande gäller inte heller en order av betydande storlek jämfört med vad som är normalt på marknaden.

### **10. Störningar i marknaden eller handelsystemen**

Vid störningar i marknaden eller i bankens egna system, till exempel på grund av avbrott eller bristande tillgänglighet i tekniska system, kan det vara omöjligt eller olämpligt att utföra order i enlighet med Riktlinjerna. Banken kommer då att vidta alla rimliga åtgärder för att uppnå bästa möjliga resultat för kunden på annat sätt.