

RIKTLINJER FÖR UTFÖRANDE AV ORDER SAMT SAMMANLÄGGNING OCH FÖRDELNING AV ORDER

December 2015

1 INLEDNING

För att uppnå bästa möjliga resultat när Carnegie Investment Bank AB (Carnegie) utför eller vidarebefordrar kunders order i finansiella instrument, t.ex. uppdrag att köpa eller sälja aktier, kommer Carnegie att följa dessa riktlinjer.

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

Om kunden lämnar en specifik instruktion antingen en generell instruktion eller en instruktion avseende en viss order (t.ex. om att Carnegie ska agera som direkt motpart, eller ska utföra ordern på en viss marknadsplats eller på ett särskilt sätt) kommer en sådan instruktion att ha företräde framför vad som anges i dessa riktlinjer. En specifik instruktion kan således komma att innebära att Carnegie inte kan vidta de åtgärder som angivits i dessa riktlinjer för att uppnå bästa möjliga resultat.

Dessa riktlinjer ska tillämpas i verksamhet bedriven i Carnegie Investment Bank AB (CIBAB) Sverige, nedan refererad till som CIBAB Sverige.

Dessa riktlinjer är fastställda av VD. Compliance Officer ansvarar för att riktlinjerna revideras när så krävs och åtminstone årligen. Riktlinjerna skall göras tillgängliga för all personal inom verksamhet bedriven i CIBAB Sverige.

2 DEN RELATIVA VIKT SOM TILLMÄTS OLIKA FAKTORER VID UTFÖRANDE/VIDAREBEFORDRAN AV ORDER

För att uppnå bästa möjliga resultat för kunden kommer Carnegie att vidta alla rimliga åtgärder för att ta hänsyn till följande faktorer när order utförs/vidarebefordras: orderns storlek och typ, priset, kostnaderna (exempelvis omkostnader för exekvering samt kostnader för avveckling som vidareförs till kund), snabbhet, sannolikhet för att ordern leder till en transaktion och att transaktionen kan avvecklas, kundens kategori samt varje annat hänsyn som enligt Carnegies bedömning är relevant för en viss order.

Normalt kommer Carnegie att tillmäta priset störst betydelse. I vissa fall, t.ex. vid stora order, order med särskilda villkor m.m., kan Carnegie komma att ta större hänsyn till andra faktorer, t.ex. om ordern på grund av sin storlek eller typ, enligt Carnegies 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.

3 DEN MEST LIKVIDA MARKNADSPLATSEN

Carnegies 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/eller sannolikheten för genomförande är störst.

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

4 METODER FÖR ORDERUTFÖRANDE

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

Direkt på en reglerad marknad eller MTF (Multilateral Trading Facility); Detta kan ske genom att Carnegie utför ordern direkt eller, där Carnegie 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 Carnegies eget lager; eller att ordern genomförs mot en tredje part, såvida inte kunden avseende en enskild kundorder meddelat Carnegie att den aktuella kundordern inte får utföras utanför en reglerad marknad.

5 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, 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.

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

- omgående skicka ordern till den marknadsplats som Carnegie anser möjliggör bästa orderutförande enligt p. 2 och 3 ovan,
- lägga samman ordern med andra order enligt p. 11 nedan och därefter skicka ordern till den marknadsplats som Carnegie anser möjliggör bästa orderutförande enligt 2 och 3 ovan,
- genomföra ordern genom flera separata transaktioner på marknaden (t.ex. om det rör sig om en förhållandevis stor order),
- genomföra ordern mot Carnegies eget lager eller mot annan kunds order till ett pris som motsvarar marknadspriset (d.v.s. normalt ett pris inom den volymvägda spreaden, d.v.s. inom prisintervall mellan köp- och säljkurs för det antal aktier som den aktuella ordern motsvarar),

I vissa fall ställer Carnegie, 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 Carnegie eller, vid indikativa priser, när Carnegie bekräftar priset till kunden och kunden accepterar priset. I dessa situationer ingås ett avtal mellan två parter och Carnegie utför inte order för kundens räkning varför dessa riktlinjer inte är tillämpliga.

6 HANDELSPLATSER SOM CARNEGIE HUVUDSAKLIGEN ANVÄNDER FÖR UTFÖRANDE AV ORDER

Carnegie deltar i handeln på olika reglerade marknader och andra handelsplatser. Carnegie utvärderar regelbundet (minst en gång per år) eller vid större förändringar, vilka handelsplatser som används för utförande av order. För en lista över de handelsplatser som Carnegie huvudsakligen använder för närvarande se, www.carnegie.se

För att genomföra transaktioner i instrument som handlas på andra handelsplatser än dem där Carnegie deltar i handeln direkt genomför Carnegie 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.

7 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, t.ex:

- Statsobligationer och andra penningmarknadsinstrument,
- Företagsobligationer
- OTC-derivat, och andra instrument utgivna eller utfärdade av Carnegie eller andra värdepappersinstitut.

Normalt kommer Carnegie 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 Carnegie eller, vid indikativa priser, när Carnegie bekräftar priset till kunden och kunden accepterar priset. I dessa situationer ingås ett avtal mellan två parter och Carnegie utför inte order för kundens räkning.

8 UTFÖRANDE AV ORDER AVSEENDE FOND- ANDELAR SAMT VÄRDEPAPPERSLÅN SOM INTE ÄR UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ EN REGLERAD MARKNAD ELLER MTF

Carnegie kommer att utföra order avseende fondandelar genom att vidarebefordra ordern, direkt eller genom en motpart, till den aktuella fondens fondbolag (eller motsvarande) för utförande enligt fondbestämmelserna (eller motsvarande).

Carnegie kommer att utföra transaktioner i värdepapperslån mot sitt eget lager till det pris och i enlighet med de villkor som överenskommit med kunden.

9 PRIMÄRMARKNADSTRANSAKTIONER

Carnegie kommer att utföra transaktioner i finansiella instrument på primärmarknaden genom att vidarebefordra kundens order till emittenten, eller emittentens ombud, i enlighet med kundens instruktioner och villkoren för den specifika emissionen.

10 DISKRETIONÄR PORTFÖLJFÖRVALTNING

I de fall Carnegie vid tillhandahållande av diskretionär portföljförvaltning även utför order kommer det att ske i enlighet med detta dokument. I de fall utförandet av order i stället sker via annan kommer Carnegie vidta åtgärder för att välja det företag som väntas uppnå bästa resultat vid orderutförandet. Valet av sådant företag sker genom en kontinuerlig utvärdering av företagets i fråga förmåga att erbjuda bra orderutförande. Faktorer som härvid bl a tas hänsyn till är:

- tillgång till handelsplatser
- tillhörande priser och avgifter
- företagets kännedom om Carnegies önskemål och krav
- kvalitet på erbjudna tjänster såsom rådgivning och analys
- företagets riktlinjer / rutiner för bästa orderutförande

11 ORDERHANTERING, SAMMANLÄGGNING OCH FÖRDELNING

Carnegie 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.

Carnegie kan lägga samman en kunds order med andra kunders order och även med transaktioner för Carnegies 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 Carnegies egen räkning och den endast kunnat utföras delvis kommer kunden vid fördelningen normalt att ha företräde framför Carnegie.

Vid limitorder avseende aktier som är upptagna till handel på en reglerad marknad kommer Banken inte att omedelbart offentliggöra ordern om inte kunden lämnat andra instruktioner. Banken avser istället att vid utförande av varje enskild kundorder pröva om offentliggörande ligger i kundens intresse.

12 STÖRNINGAR I MARKNADEN ELLER HANDELSYSTEM

Vid störningar i marknaden eller i Carnegies egna system, pg a av t.ex. avbrott eller bristande tillgänglighet i tekniska system, kan det enligt Carnegies bedömning vara omöjligt eller olämpligt att genomföra order på något av de sätt som har angivits i denna policy. Carnegie kommer då att vidta alla rimliga åtgärder för att på annat sätt uppnå bästa möjliga resultat för kunden.

13 ÄNDRINGAR

Carnegie kommer regelbundet att se över och vid behov genomföra ändringar i dessa riktlinjer.