

RIKTLINJER FÖR UTFÖRANDE AV ORDER SAMT SAMMANLÄGGNING OCH FÖRDELNING AV ORDER

1. INLEDNING

För att uppnå bästa möjliga resultat när banken utför eller vidarebefordrar kunders order avseende finansiella instrument, t.ex. uppdrag att köpa eller sälja aktier, kommer DNB Carnegie Investment Bank AB ("banken") 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 banken 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 banken inte kan vidta de åtgärder som angivits i dessa riktlinjer för att uppnå bästa möjliga resultat.

2. 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, 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 annan hänsyn som enligt bankens bedömning är relevant för en viss order.

Normalt kommer banken att tillmäta den "totala ersättningen", dvs. priset på det finansiella instrumentet sammanlagt med den kostnad för orderutförandet som kunden bär, störst betydelse. I vissa fall, t.ex. vid stora order, order med särskilda villkor mm, 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.

3. 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/eller sannolikheten för genomförande är störst. Mot bakgrund av detta kommer banken 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 banken möjlighet att utföra en order genom att använda en eller en kombination av följande metoder för orderutförande:

Direkt på en extern handelsplats där DNB Carnegie är direktmedlem

Dvs. på en reglerad marknad, vid en Multilateral Trading Facility (MTF) eller vid en Organized Trading Facility (OTF).

Genom vidarebefordran av order till en extern handelsplats

På en extern handelsplats där banken inte är direktmedlem genom en tredje part.

Utanför en extern handelsplats (OTC)

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, eller genom att DNB Carnegie uppträder som Systematisk Internhandlare (SI). Detta får inte ske om kunden avseende en enskild kundorder meddelat banken att den aktuella kundordern inte får utföras utanför en reglerad marknad.

Direkt med ett fondbolag

Handel kan ske direkt med ett fondbolag i fråga om handel med fondandelar i fondbolagets fonder.

På DNB Carnegies hemsida (www.DNB.Carnegie.se) redovisas vilken metod och vilka handelsplatser som används för olika typer av finansiella instrument.

5. UTFÖRANDE AV ORDER I FINANSIELLA INSTRUMENT SOM HUVUDSAKLIGEN HANDLAS PÅ EN EXTERN HANDELSPLATS

Denna punkt 5 gäller hanteringen av order avseende sådana instrument som huvudsakligen handlas på en reglerad marknad, MTF, OTF eller annan handelsplats. Således omfattas flertalet av de instrument som är upptagna till handel på en reglerad marknad, MTF eller OTF, t. ex.:

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

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

- omgående skicka ordern till den marknadsplats som banken anser möjliggör bästa orderutförande enligt punkterna 2 och 3 ovan
- lägga samman ordern med andra order enligt punkt 11 nedan och därefter skicka ordern till den marknadsplats som banken anser möjliggör bästa orderutförande enligt punkterna 2 och 3 ovan
- genomföra ordern genom flera separata transaktioner på marknaden (t. ex. om det rör sig om en förhållandevis stor order) eller
- genomföra ordern mot bankens 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 banken priser direkt mot kunden, exempelvis s k riskpris. Dessa priser kan vara indikativa eller fasta. 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.

6. HANDELSPLATSER SOM BANKEN HUVUDSAKLIGEN ANVÄNDER FÖR UTFÖRANDE AV ORDER OCH UTVÄRDERING AV EFFEKTIVITETEN

Banken deltar i handeln på olika reglerade marknader och andra handelsplatser. En lista över de handelsplatser som banken använder för närvarande finns på www.DNB.Carnegie.se.

För att genomföra transaktioner i finansiella instrument som handlas på andra handelsplatser än dem där banken deltar i handeln direkt, vidarebefordrar banken ordern till företag med direkt tillgång till dessa handelsplatser. Valet av sådana samarbetsföretag sker efter en kontinuerlig utvärdering av det aktuella företagets förmåga att erbjuda bra orderutförande.

Banken utvärderar kontinuerligt effektiviteten i de metoder och handelsplatser som banken använder. Den övervägande andelen av handeln övervakas genom ett automatiskt monitoreringssystem och rapporterna från systemet utvärderas regelbundet. Om större avvikelser identifieras kommer dessa omedelbart att utredas och åtgärdas.

7. UTFÖRANDE AV ORDER I FINANSIELLA INSTRUMENT SOM INTE HUVUDSAKLIGEN HANDLAS PÅ EN EXTERN HANDELSPLATS

Denna punkt 7 gäller hanteringen av order i sådana instrument som huvudsakligen handlas direkt gentemot en motpart, t. ex.:

- statsobligationer och andra penningmarknadsinstrument
- företagsobligationer och
- OTC-derivat, och andra finansiella 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, varför dessa riktlinjer inte är tillämpliga.

I de situationer när banken utför order för kundens räkning och således inte ställer priser enligt föregående stycke, kommer banken normalt att genomföra ordern mot bankens eget lager till ett pris som motsvarar marknadspris, beräknat mot bakgrund av externa referenspriser på motsvarande eller underliggande tillgångar i den mån det är lämpligt och sådana priser är tillgängliga, med tillägg för kostnader för bl.a. kapitalanvändning och motpartsrisk samt marknadsmässig vinstmarginal.

8. UTFÖRANDE AV ORDER AVSEENDE FONDANDELAR SOM INTE ÄR UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ EN REGLERAD MARKNAD ELLER MTF SAMT VÄRDEPAPPERSLÅN

Banken 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).

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

9. PRIMÄRMARKNADSTRANSAKTIONER

Banken 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. DNB CARNEGIE SOM SYSTEMATISK INTERNHANDLARE (SI)

Banken kommer, utifrån eget beslut, att agera som SI för vissa nordiska värdepapper. Tjänsten är öppen för alla kunder, men banken förbehåller sig rätten att själv avgöra i vilka fall denna tjänst kommer att erbjudas och till vilka kunder det ska ske. Som underlag för bankens beslut kommer banken bl.a. att beakta kredit- och motpartsrisk i relation till respektive kund samt möjlighet att slutföra ordern i varje enskilt fall.

11. PORTFÖLJFÖRVALTNING

I de fall banken vid tillhandahållande av portföljförvaltning även utför order kommer det att ske i enlighet med dessa riktlinjer. I de fall utförandet av order i stället sker via annan kommer banken vidta åtgärder för att välja det företag som väntas uppnå bästa resultat vid orderutförandet. Valet av sådant företag görs efter en kontinuerlig utvärdering av det aktuella företagets förmåga att erbjuda bra orderutförande. Faktorer som härvid beaktas bland andra är:

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

12. 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 är sannolikt 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.

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 prövar istället vid utförande av varje enskild kundorder om offentliggörande ligger i kundens intresse.

13. STÖRNINGAR I MARKNADEN ELLER HANDELSSYSTEM

Vid störningar i marknaden eller i bankens egna system, exempelvis på grund av 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.

14. ÄNDRINGAR

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