

## **RIKTLINJER FÖR UTFÖRANDE AV ORDER SAMT SAMMANLÄGGNING OCH FÖRDELNING AV ORDER**

### **1. Inledning**

I syfte att uppnå bästa möjliga resultat när E. Öhman J:or Fondkommission AB ("Öhman") utför eller vidarebefordrar order i finansiella instrument, t.ex. uppdrag att köpa eller sälja aktier, för icke-professionella och professionella kunders räkning kommer Öhman att följa dessa riktlinjer.

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

När en icke-professionell eller professionell kund lägger order eller på annat sätt ger Öhman i uppdrag att ingå transaktioner gällande finansiella instrument med eller för kunden anses kunden därmed ha godkänt att transaktionen utförs i enlighet med dessa riktlinjer. Om kunden lämnar en specifik instruktion, antingen en generell instruktion eller en instruktion avseende en viss order (t.ex. om att Öhman ska agera som direkt motpart, eller ska utföra ordern på en viss handelsplats 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 Öhman inte kan vidta de åtgärder som angivits i denna policy för att uppnå bästa möjliga resultat.

### **2. Den relativa vikt som tillmäts olika faktorer vid utförande/vidarebefordran av order**

Öhman kommer att ta hänsyn till följande faktorer när order utförs/vidarebefordras: orderns storlek och typ, priset som ordern sannolikt kommer att kunna utföras till, kostnaderna förknippade med utförandet, snabbhet och sannolikhet för att ordern leder till en transaktion och att transaktionen kan avvecklas samt annat som enligt Öhmans bedömning är relevant för en viss order.

Normalt kommer Öhman att tillmäta priset störst betydelse. I vissa fall kan Öhman komma att ta större hänsyn till andra faktorer, t.ex. om ordern på grund av sin storlek eller typ, enligt Öhmans bedömning kan ha en väsentlig prispåverkan eller påverkan på sannolikheten för att den blir utförd eller kan avvecklas eller tiden inom vilken utförandet eller avvecklingen förväntas ske eller om det av andra skäl är relevant att tillmäta andra faktorer än priset större betydelse.

### **3. Metoder för orderutförande**

Öhman har möjlighet att utföra kundorder direkt på en eller flera reglerade marknader eller MTF:er eller, där Öhman inte är direktmedlem på en viss marknad, genom en tredje part.

Öhman har vidare möjlighet att utföra order utanför det tekniska systemet på en reglerad marknad eller MTF.

Detta kan ske genom att en kundorder matchas mot annan kunds eller en tredje parts order eller att ordern genomförs mot Öhmans eget lager. Genom att godkänna dessa riktlinjer godkänner kunden också att sådant utförande får ske, såvida inte kunden uttryckligen anger någonting annat.

#### **4. Utförande av order i finansiella instrument som huvudsakligen handlas på en extern handelsplats**

Detta avsnitt är tillämpligt vid utförande av order i sådana instrument som huvudsakligen handlas på en reglerad marknad (t.ex. NASDAQ OMX), MTF eller annan handelsplats. Avsnittet omfattar således flertalet finansiella instrument, t.ex.:

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

Öhman kommer normalt att hantera order i dessa instrument genom att omgående skicka ordern till en handelsplats som Öhman har tillträde till, direkt eller genom en tredje part, och som Öhman anser möjliggör bästa orderutförande enligt avsnitt 2 ovan.

Öhman kan dela upp en order genom flera separata transaktioner på en eller flera marknader om Öhman bedömer att sådan uppdelning sannolikt kommer ge upphov till det bästa sammantagna resultatet.

Öhman kan också genomföra ordern mot Öhmans eget lager eller mot annan kunds order. I sådana fall kommer utförandet normalt att genomföras till ett pris som motsvarar marknadspriset (d.v.s. normalt ett pris inom den volymvägda spreaden, d.v.s. inom prisintervallet mellan köp- och säljkurs för det antal aktier som den aktuella ordern motsvarar).

I vissa fall ställer Öhman indikativa eller fasta priser direkt mot kunden, t.ex. s.k. riskpris. Om kunden accepterar ett fast pris ställt av Öhman eller, vid indikativa priser, när Öhman bekräftar priset till kunden och kunden accepterar priset ingås ett avtal om transaktionen direkt mellan Öhman och kunden. I dessa situationer innebär överenskommelsen mellan kunden och Öhman att Öhman får en specifik instruktion av kunden som får företräde framför vad som anges i dessa riktlinjer.

#### **5. Handelsplatser som Öhman huvudsakligen använder för utförande av order**

Öhman deltar i handeln på olika reglerade marknader och andra handelsplatser, antingen genom eget medlemskap eller genom en eller flera tredje parter som ger Öhman direkt tillgång till handelsplatsen via den tredje partens medlemskap, s.k. *direct market access*. Öhman utvärderar regelbundet vilka handelsplatser som används för utförande av order. För

en lista över de handelsplaster som Öhman huvudsakligen använder för närvarande, genom eget medlemskap eller *direct market access*, se Öhmans hemsida [www.ohman.se](http://www.ohman.se).

För att genomföra transaktioner i instrument som handlas på andra handelsplatser än dem där Öhman deltar i handeln direkt eller genom *direct market access*, vidarebefordrar Öhman ordern till en tredje part med direkt tillgång till dessa handelsplaster. Valet av sådana samarbetsföretag sker genom en kontinuerlig utvärdering av företagets i fråga förmåga att erbjuda bra orderutförande.

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

Detta avsnitt är tillämpligt vid utförande av order i sådana instrument som huvudsakligen handlas direkt gentemot en motpart (OTC), t.ex.:

- statsobligationer och andra penningmarknadsinstrument;
- företagsobligationer;
- OTC-derivat, och andra instrument utgivna eller utfärdade av Öhman eller andra värdepappersinstitut; och
- strukturerade produkter, dvs. instrument där avkastningen är sammankopplad med utvecklingen av ett specifikt index eller referensränta.

Normalt kommer Öhman att i dessa fall att antingen ställa priser, indikativa eller fasta, direkt mot kunden eller genomföra ordern för kundens räkning genom självinträde, dvs. avslut mot Öhmans eget lager till ett välgrundat pris. Öhman kommer vid prissättningen att beakta 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. Om kunden accepterar ett fast pris ställt av Öhman eller, vid indikativa priser, när Öhman bekräftar priset till kunden och kunden accepterar priset ingås ett avtal om transaktionen direkt mellan Öhman och kunden. I dessa situationer innebär överenskommelsen mellan kunden och Öhman att Öhman får en specifik instruktion av kunden som får företräde framför vad som anges i dessa riktlinjer.

Öhman kan också komma att utföra order mot en annan kunds order eller mot en motpart som Öhman lokaliserat.

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

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

## 8. Limitorder

Om kunden anger ett bestämt högsta pris vid köp eller ett lägsta pris vid försäljning (s.k. limitorder) avseende aktier som är upptagna till handel på en reglerad marknad och Öhman under rådande marknadsförhållanden inte omedelbart kan utföra ordern från kunden kan Öhman låta bli att omedelbart offentliggöra ordern med hänsyn till kundens bästa. Det föregående gäller inte om kunden uttryckligen instruerar Öhman att offentliggöra ordern.

## 9. Orderhantering, sammanläggning och fördelning.

Öhman kommer att utföra kundorder snabbt, effektivt och rättvist. Jämförbara kundorder utförs 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.

Öhman kan lägga samman en kunds order med andra kunders order och även med transaktioner för Öhmans egen räkning om det är osannolikt att sammanläggningen generellt kommer att vara till nackdel för de kunder 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 vid utförandet sammanlagts med en order för Öhmans egen räkning och den endast kunnat utföras delvis kommer kunden vid fördelningen normalt att ha företräde framför Öhman.

## 10. Störningar i marknaden eller handelssystem

Vid störningar i marknaden eller i Öhmans egna system, pga av t.ex. avbrott eller bristande tillgänglighet i tekniska system, kan det enligt Öhmans bedömning vara i kundernas och Öhmans intresse att genomföra order på ett annat sätt än de sätt som har angivits i dessa riktlinjer. Öhman kommer då att vidta alla rimliga åtgärder för att under rådande förutsättningar uppnå bästa möjliga resultat för kunden.

## 11. Översyn

Öhman kommer regelbundet att se över och vid behov genomföra ändringar i dessa riktlinjer liksom valet av handelsplatser för utförande och motparter för vidarebefordran av order. Sådana ändringar kommer att finnas tillgängliga på Öhmans hemsida [www.ohman.se](http://www.ohman.se). Ändringar gäller från och med dagen efter den dag som den nya versionen av riktlinjerna publiceras på hemsidan.