

1. Inledning

Dessa riktlinjer beskriver Danske Bank A/S Danmark, Sverige Filialer (nedan Banken) generella principer avseende utförande av order för kunds räkning. Banken kommer att vidtaga de åtgärder, givet rådande omständigheter, som krävs för att ett så bra orderutförande som möjligt uppnås för Bankens kunder. Dessa riktlinjer gäller ej motparter som klassificerats som jämbördiga motparter.

För att uppnå bästa möjliga resultat när Banken utför eller vidarebefordrar kunders order i finansiella instrument, t ex uppdrag att köpa eller sälja aktier, kommer 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 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 denna policy 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, snabbhet, sannolikhet för att ordern leder till en transaktion och att transaktionen kan avvecklas, kundens kategori, samt varje annat hänsyn som enligt Bankens bedömning är relevant för en viss order.

Normalt kommer Banken att tillmäta priset och transaktionskostnader störst betydelse. I vissa fall, t ex vid stora order, order med särskilda villkor, avvikande marknadsförutsättningar m m., kan Banken komma att ta större hänsyn till andra faktorer, som enligt Bankens bedömning kan ha en väsentlig prispåverkan eller påverkan på sannolikheten för att ordern blir utförd eller kan avvecklas.

3. Principer för val av handelsplatser och samarbetsföretag

Bankens uppfattning är att finansiella instrument som handlas på flera reglerade marknader eller andra handelsplatser handlas till bäst pris, med hänsyn taget till transaktionskostnader, på den av handelsplatserna där likviditeten för instrumentet ifråga är bäst.

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

En kund kan inte alltid räkna med att få det bästa pris som finns på en specifik marknadsplats vid en viss tidpunkt för en specifik order. Banken säkrar att order genomförs i enlighet med dessa riktlinjer där hänsyn tas till olika faktorer, metoder och ordertyper. Handelsplatser väljs därför genom att Banken löpande utvärderar de handelsplatser som ger bäst möjlighet att uppnå

bästa resultat i enlighet med dessa riktlinjer. Detsamma gäller för val av samarbetsföretag för orderutförande på marknadsplatser där Banken inte är medlem eller handlar direkt mot handelsplatsen.

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 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 enligt gällande regler för systematiska internhandlare; 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.

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 eller MTF, t ex;

- aktier,
- vissa obligationer,
- standardiserade derivatinstrument t ex optioner och terminer 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;

- så snart möjligt skicka ordern till den marknadsplats som Banken anser möjliggör bästa orderutförande enligt punkt 2 och 3 ovan, eller
- genomföra ordern mot Bankens eget lager eller mot annan kunds order till ett pris som motsvarar marknadspriset med hänsyn taget till ordervolym, eller
- lägga samman ordern med andra order enligt punkt 9 nedan och därefter skicka ordern till den marknadsplats som Banken anser möjliggör bästa orderutförande enligt 2 och 3 ovan, eller
- genomföra ordern genom flera separata transaktioner på marknaden med hänsyn taget till marknadsförutsättningar, likviditet, orderns storlek och karaktär där Banken bedömer att en sådan uppdelning är till kundens fördel, eller
- så snart möjligt skicka ordern till det samarbetsföretag med vilket Banken har avtal med gällande marknadsplatsen och som Banken anser möjliggör bästa orderutförande enligt punkt 2 och 3 ovan.

I de fall instrumentet handlas på en reglerad marknadsplats kommer Banken endast att träda in i en affär eller matcha order utanför den reglerade marknadsplatsen i de fall priset är lika bra eller bättre jämfört med den reglerade marknadsplatsens pris när hänsyn tagits till kostnader, snabbhet, sannolikhet för att ordern leder till en transaktion och att transaktionen kan avveck-

las, kundens rätt till investerarskydd samt varje annat hänsyn som enligt Bankens bedömning är relevant för en viss order.

I vissa fall ställer Banken, indikativa eller fasta priser, direkt mot kunden, t ex sk riskpriser. 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

Banken deltar i handeln på olika reglerade marknader och andra handelsplatser. Banken utvärderar regelbundet vilka handelsplatser som används för utförande av order. En lista över de handelsplatser som Banken huvudsakligen använder för närvarande finns tillgänglig via www.danskebank.se och på bankens kontor. Upplysning om aktuella handelsplatser kan också erhållas via bankens Kundservice.

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.

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 motparts eget lager (OTC), t ex;

- statsobligationer och andra penningmarknadsinstrument,
- företagsobligationer,
- 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.

I de situationer när Banken utför order för kundens räkning kommer Banken normalt att genomföra ordern mot Bankens eget lager till ett pris som motsvarar marknadspris, beräknat på 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

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

9. Orderhantering, sammanläggning och fördelning.

Banken kommer att utföra kundorder så snart möjligt, 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.

Banken kan lägga samman en kunds order med andra kunders order och även med transaktioner för Bankens egen räkning om det är osannolikt att sammanläggningen generellt 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 att ha företräde framför Banken.

10. Störningar i marknaden eller handelssystem

Vid störningar i marknaden eller i Bankens egna system, p g a 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 denna policy. Banken kommer då att vidta alla rimliga åtgärder för att på annat sätt uppnå bästa möjliga resultat för kunden.

11. Ändringar

Banken kommer regelbundet att se över och vid behov genomföra ändringar i dessa riktlinjer. Aktuella riktlinjer kommer att finnas tillgängliga via Bankens hemsida www.danskebank.se och på Bankens kontor. De kan också beställas genom Bankens Kundservice.