

Riktlinjer för utförande av order

1. Inledning

Dessa riktlinjer beskriver Günther & Wikberg Kapitalförvaltning ABs ("G&W") principer för utförande av order för kunds räkning. G&W kommer, under förutsättning av rådande omständigheter, att vidta de åtgärder som krävs för att ett så bra orderutförande som möjligt uppnås för G&Ws kunder. Dessa riktlinjer gäller inte för kund som kategoriseras som jämbördig motpart. För att uppnå bästa möjliga resultat när G&W utför eller vidarebefordrar kunders order i finansiella instrument, t ex uppdrag att köpa eller sälja aktier, kommer G&W att följa dessa riktlinjer. Mer än en av de metoder som anges i riktlinjerna kan komma att användas på en och samma order. Om kund lämnar en specifik instruktion avseende en viss order (t ex att G&W ska utföra ordern på en viss marknadsplats eller på ett särskilt sätt) kommer en sådan instruktion att ha företräde framför dessa riktlinjer. En specifik instruktion kan alltså komma att innebära att G&W inte kan vidta de åtgärder som anges 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 G&W 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 annan hänsyn som enligt G&Ws bedömning är relevant för en viss order. Normalt kommer G&W att tillmäta priset och transaktionsomkostnader störst betydelse. I vissa fall, t ex vid stora order, order med särskilda villkor, avvikande marknadsförutsättningar m m, kan G&W komma att ta större hänsyn till andra faktorer, som enligt G&Ws 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

G&Ws uppfattning är att finansiella instrument som handlas på flera reglerade marknader eller andra handelsplatser handlas till bäst pris, med hänsyn taget till transaktionsomkostnader, på den av handelsplatserna där likviditeten för instrumentet ifråga är bäst. Då G&W lägger sina order för kunders räkning via samarbetspart ansluter sig G&W till de riktlinjer som respektive samarbetspart använder sig av. G&W vidarebefordrar ordern till företag med direkt tillgång till de handelsplatser där affärsavslut sedan sker. Valet av samarbetsföretag sker genom en kontinuerlig utvärdering av företagets i fråga förmåga att erbjuda bra orderutförande. Huvudprincipen hos de samarbetsföretag som G&W samarbetar med är att vid valet mellan olika handelsplatser är att de normalt väljer 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. G&W säkrar att order genomförs i enlighet med dessa riktlinjer där hänsyn tas till olika faktorer, metoder och ordertyper. Handelsplatser väljs därför genom att samarbetsföretaget normalt löpande utvärderar de handelsplatser som ger bäst möjlighet att uppnå bästa resultat i enlighet med dessa riktlinjer.

4. Metoder för orderutförande

För att uppnå bästa möjliga resultat har G&W 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 G&W utför ordern genom en tredje part.

Utanför en reglerad marknad eller MTF.

Detta kan ske genom att en kundorder matchas mot annan kunds order, att ordern genomförs mot en tredje part, förutsatt att kunden uttryckligen har godkänt att order får utföras utanför reglerad marknad eller MTF

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

G&W kommer normalt att hantera order i dessa instrument genom att;

- så snart möjligt skicka ordern till den marknadsplats som G&W anser möjliggör bästa orderutförande enligt punkt 2 och punkt 3 ovan, eller
- genomföra ordern genom flera separata transaktioner på marknaden med hänsyn taget till marknadsförutsättningar, likviditet, orderns storlek och karaktär där G&W bedömer att en sådan uppdelning är till kundens fördel, eller i de fall instrumentet handlas på en reglerad marknadsplats kommer G&W endast att 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 avvecklas, kundens rätt till investerarskydd samt varje annat hänsyn som enligt G&Ws bedömning är relevant för en viss order.

6. Handelsplatser som G&W huvudsakligen använder för utförande av order

G&W har för avsikt att via samarbetsföretag ha möjlighet att delta i handeln på olika reglerade marknader och andra handelsplatser. G&W utvärderar regelbundet vilka handelsplatser som används för utförande av order. För att genomföra transaktioner i instrument som handlas på andra handelsplatser än dem där G&W deltar i handeln direkt (t ex handelsplatser utanför EU) genomför G&W 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 ifråga förmåga att erbjuda bra orderutförande.

7. Utförande av order avseende fondandelar och andra finansiella instrument som inte är upptagna till handel på en reglerad marknad eller MTF

G&W kommer att utföra order avseende fondandelar och andra finansiella instrument genom att vidarebefordra ordern till den aktuella fondens fondbolag (eller motsvarande) för utförande enligt fondbestämmelserna (eller motsvarande).

8. Orderhantering

G&W 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.

9. Diskretionär förvaltning

När G&W tillhandahåller diskretionär kapitalförvaltning även utför mottagna order eller beslut att handla kommer detta att ske i enlighet med detta dokument. Vid val av motpart för utförande av sådant affärsuppdrag kommer G&W att vidta rimliga åtgärder för att säkerställa att välja den motpart som för slutkunden kommer att ge bästa resultat. För motparter inom EU kommer G&W att kontrollera att motparterna har riktlinjer för bästa orderutförande.

10. Störningar i marknaden eller handelssystem

Vid störningar i marknaden eller i G&Ws eget system, p.g.a. exempelvis avbrott eller bristande tillgänglighet i tekniska system, kan det enligt G&Ws bedömning vara omöjligt eller olämpligt att genomföra order på något av de sätt som har angivits i denna policy. G&W kommer då att vidta alla rimliga åtgärder för att på annat sätt uppnå bästa möjliga resultat för kunden.

11. Ändringar

G&W kommer regelbundet att se över och vid behov genomföra ändringar i dessa riktlinjer.

Aktuella riktlinjer kommer att finnas tillgängliga på G&Ws kontor.