

ALLMÄNT

Riktlinjerna beskriver de tillvägagångssätt som Garantum följer för att utföra och vidarebefordra order i finansiella instrument för dess icke-professionella och professionella kunders räkning. Garantum ska vidta alla de åtgärder som behövs för att uppnå bästa möjliga resultat för dess kunder. Även om tillvägagångssättet, som beskrivs i riktlinjerna, förväntas åstadkomma bästa möjliga resultat för kunderna, finns det dock inte någon garanti för att det under alla förhållanden går att åstadkomma detta för varje enskild transaktion.

Riktlinjerna är upprättade i enlighet med 9 kap 30-39§§ lag (2007:528) om värdepappersmarknaden. Begrepp som används i riktlinjerna har samma betydelse som definierats i lagen.

När en kund ber Garantum att ingå en transaktion med eller för kunden, anses kunden ha accepterat dessa riktlinjer.

För det fall en order enligt Garantums uppfattning inte är förenlig med gällande lagstiftning, marknadsregler eller god sed på värdepappersmarknaden förbehåller sig Garantum rätten att inte utföra eller vidarebefordra ordern.

Samma order kan utföras i delar genom att flera än en av de metoder som beskrivs i riktlinjerna används.

SÄRSKILT OM SPECIFIKA INSTRUKTIONER

När en kund ger Garantum en specifik instruktion för hur hela eller delar av en order ska utföras, kommer ordern att utföras enligt den instruktionen.

I det fall kunden lämnar specifika instruktioner kan Garantum därigenom komma att förhindras att följa de tillvägagångssätt som beskrivs i riktlinjerna, som är avsedda att vanligen åstadkomma bästa möjliga resultat för kunden.

OMFATTNINGEN AV RIKTLINJERNA

Utförande av order på kunders uppdrag

Att tillhandahålla investeringstjänsten "utförande av order för kunds räkning" innebär att värdepappersinstitutet agerar för att ingå avtal om att köpa eller sälja finansiella instrument på uppdrag av kunder. Det finns normalt ingen mellanhand mellan värdepappersinstitutet som handlar på uppdrag av kund och utförandeplatsen.

Ett värdepappersinstitut som handlar för egen räkning med kunder, anses utföra kundorder och är därför föremål för kraven rörande bästa möjliga utförande. Handel för egen räkning innebär att värdepappersinstitutet ingår transaktioner med finansiella instrument med utnyttjande av eget kapital.

Mottagande och vidarebefordran av order

Investeringstjänsten mottagande och vidarebefordran av order innebär att ett värdepappersinstitut mottar en kundorder och vidarebefordrar den till ett annat företag för utförande.

Observera att när termen "utförande av order" används i dessa riktlinjer omfattas även mottagande och vidarebefordran av kundorder, om inte annat anges.

Portföljförvaltning

Investeringstjänsten "portföljförvaltning" innebär diskretionär förvaltning av kunds innehav i finansiella instrument i enlighet med mandat som ges av kunden. De order som följer av portföljförvaltarens beslut att handla kan antingen placeras hos ett annat värdepappersinstitut eller finansiell aktör för verkställande eller utföras av värdepappersinstitutet självt.

Kunder

Dessa riktlinjer gäller för både icke-professionella och professionella kunder. Kund ska ha fått information om vilken kundkategori kunden tillhör.

Skyldigheten till bästa utförande av order omfattar inte jämbördiga motparter. Följaktligen gäller inte dessa riktlinjer för jämbördiga motparter, om inte Garantum har avtalat med sådan jämbördig motpart om att tillämpa dessa riktlinjer om bästa utförande av order.

GENERELLA FAKTORER SOM SKA BEAKTAS FÖR ATT UPPNÅ BÄSTA MÖJLIGA RESULTAT

Vad som sägs i detta avsnitt gäller under normala marknadsförhållanden.

Garantum tar hänsyn till följande faktorer i den ordning som anges nedan.

- Pris (det pris till vilket transaktionen utförs);
- Kostnad (kostnader förenade med utförandet, t ex marknadsplatsavgifter och ersättningar som utgår till Garantum i form av courtage eller tillägg på priset);
- Snabbhet (den tid som krävs för utförande av transaktionen);
- sannolikhet för utförande och avveckling (sannolikheten för att Garantum ska kunna utföra ordern);
- storlek (storleken på ordern som ska utföras för kund och hur detta påverkar priset på transaktionen);
- art och andra för kunden väsentliga förhållanden (de särskilda egenskaperna i kundordern som påverkar hur transaktionen utförs och dess påverkan på marknaden).

Garantum kommer normalt vid utförande av transaktioner att söka åstadkomma det bästa möjliga resultatet i form av det totala beloppet som kunden ska betala eller erhålla.

GENERELLA VILLKOR FÖR UTFÖRANDE AV ORDER

Garantum kommer att säkerställa att order som utförts för kundernas räkning registreras och fördelas snabbt och korrekt, utföra i övrigt jämförbara kundorder omgående och i den tidsföljd som de togs emot om inte detta omöjliggörs av orderns egenskaper eller rådande marknadsförhållanden eller om något annat krävs på grund av kundens skälige intresse. Vidare kommer Garantum informera

icke-professionella kunder om alla betydande svårigheter med att utföra ordern korrekt så snart Garantum görs uppmärksam på svårigheterna.

Garantum kan lägga samman en kunds order med andra kunders order. En kunds order kan även läggas samman med transaktioner för Garantums egen räkning, om det är osannolikt att sammanläggningen kommer att vara till nackdel för kunderna. När Garantum lägger samman en kunds order med andra order, fördelas affärerna rättvist mellan kunden och de andra parter vars order lagts samman.

Om Garantum sammanlägger en kundorder med en transaktion för egen räkning och den ackumulerade ordern utförs delvis ska Garantum vid fördelningen av de berörda affärerna prioritera kunden framför Garantum.

BÄSTA MÖJLIGA RESULTAT FÖR ICKE-PROFESSIONELLA OCH PROFESSIONELLA KUNDER

När Garantum utför en order för en icke-professionell eller professionell kunds räkning, ska bästa möjliga resultat fastställas med hänsyn till

- priset för det finansiella instrumentet;
- kostnaderna i samband med utförandet, inbegripet kundens alla utgifter som hänför sig direkt till utförandet av ordern. I bedömningen av bästa möjliga resultat ska Garantum beakta de egna ersättningar och avgifter som det tar ut av kunden för utförandet av ordern på var och en av de platser som kan komma i fråga för att utföra den; och
- kundorderns egenskaper.

PRIMÄRMARKNADSTRANSAKTIONER

Garantum kommer att utföra transaktioner i finansiella instrument på primärmarknaden genom att mottaga och vidarebefordra kunders teckningsanmälningar i form av buntorder till emittenten eller emittentens ombud i enlighet med kundens instruktioner och villkoren för den specifika emissionen.

UTFÖRANDE AV ORDER VID HANDEL PÅ EN EXTERN UTFÖRANDEPLATS

Detta avsnitt avser finansiella instrument som handlas med godtagbar likviditet på en utförandeplats utanför Garantum, till exempel på en reglerad marknad eller på en handelsplattform. Sådana finansiella instrument inkluderar exempelvis vissa:

- aktier;
- obligationer och andra räntebärande eller diskonterade skuldebrev, inklusive
- aktieindexobligationer;
- standardiserade derivat;
- börshandlade fondandelar;
- andra finansiella instrument som handlas på en extern utförandeplats.

Garantum kommer att utföra kundorder i ett sådant finansiellt instrument på följande sätt:

Ordern kommer normalt att sändas för utförande till den utförandeplats som Garantum anser ger bästa möjliga utförande för kunden. Det är vanligtvis den utförandeplats som över tid har uppvisat den bästa likviditeten i det finansiella instrumentet i fråga.

När ordern är så stor att det vid utförandet krävs särskild omsorg för att minimera ogynnsam kurspåverkan i marknaden, kommer Garantum att utföra ordern vid sådana tidpunkter och i sådana delposter i marknaden, som Garantum bedömer ger kunden bästa möjliga resultat under aktuella omständigheter.

Vid utförande av kundorder ska kommission som påför eller fördelas hanteras på ett sätt som inte leder till otillbörlig diskriminering mellan handelsplatserna.

Om förhållandena så tillåter och Garantum bedömer att det är till kundens fördel, kan Garantum utföra hela eller delar av ordern mot antingen sitt eget lager eller direkt mot en motpart i marknaden eller mot en annan kunds order. Garantum kommer dock endast att göra detta om det vid tidpunkten för transaktionen verkar troligt att resultatet är minst lika bra som annars hade uppnåtts i marknaden.

När en kund begär att Garantum ska ge ett pris för en transaktion mot eget lager, kommer Garantum att vidta rimliga åtgärder för att försäkra sig om att det givna priset i alla avseenden är rättvist.

Om en kund har angett ett lägsta pris vid försäljning till tredje man eller ett högsta pris vid inköp (limit) avseende aktier som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller handlas på en MTF-plattform och värdepappersinstitutet inte utför ordern, ska institutet omedelbart offentliggöra ordern på ett sätt som gör den lätt tillgänglig för övriga marknadsaktörer. Detta gäller inte om kunden har gett andra instruktioner.

UTFÖRANDE AV ORDER I FINANSIELLA INSTRUMENT, SOM HUVUDSAKLIGEN INTE HANDLAS PÅ EN EXTERN UTFÖRANDEPLATS

Detta avsnitt gäller finansiella instrument som inte handlas med godtagbar likviditet på en utförandeplats utanför Garantum. Det kan till exempel gälla standardiserade icke börshandlade instrument eller instrument som Garantum eller annan intermediär skapat från en eller flera komponenter för att åstadkomma ett instrument utformat för att möta specifika exponeringskrav. Sådana finansiella instrument kan exempelvis utgöras av:

- strukturerade produkter, obligationer och andra räntebärande eller diskonterade skuldebrev;
- OTC-derivat;
- instrument där avkastningen är sammankopplad med utvecklingen av ett specifikt index eller referensränta;

- iv. instrument baserade på eller involverande CFD-kontrakt (Contracts for Difference);
- v. onoterade aktier;
- vi. fondandelar;
- vii. andra finansiella instrument som inte handlas på en extern utförandeplats.

Beträffande fondandelar kommer Garantum att utföra ordern genom att översända denna till ett fondtorg eller direkt till fondbolaget i enlighet med fondbestämmelserna för fonden.

När en kund begär att Garantum ska ge ett pris för en transaktion mot eget lager, kommer Garantum att vidta rimliga åtgärder för att försäkra sig om att det givna priset i alla avseenden är rättvist.

UTFÖRANDEPLATSER SOM GARANTUM ANVÄNDER

En förteckning över de utförandeplatser som Garantum för tillfället använder finns tillgänglig på Garantums webbplats, www.garantum.se.

PLACERING OCH VIDAREBEFORDRAN AV ORDER HOS ANDRA FÖRETAG FÖR UTFÖRANDE

Garantum hanterar ordreläggningen vid portföljförvaltningstjänster och vidarebefordran av kunders order på ett sådant sätt som Garantum anser vara i kundens bästa intresse vid tillfället och använder andra företag för att utföra order när det är lämpligt.

Garantum bedömer noggrant varje annat företag som används för utförande av order och med vilket Garantum kommer att etablera samarbete. När Garantum väljer företag, till vilka order placeras eller vidarebefordras för utförande, beaktar Garantum faktorer som pris, kostnader, snabbhet och sannolikhet för både utförande och avveckling samt varje annan faktor som kan vara av betydelse när ordern ska placeras eller vidarebefordras.

UTFÖRANDE AV ORDER UTANFÖR REGLERADE MARKNADER ELLER MTF-PLATTFORMAR

Garantum kan utföra kunders order utanför reglerade marknader eller s.k. MTF-plattformar (Multilateral Trading Facilities). Detta gäller huvudsakligen för icke börshandlade finansiella instrument men kan även tillämpas på börshandlade finansiella instrument.

STÖRNINGAR I MARKNADEN, BRISTANDE TILLGÄNGLIGHET I TEKNISKA SYSTEM ETC

I vissa fall, antingen vid avbrott i handeln, när en utförandeplats makulerar affärer, vid störningar i marknaden, vid bristande tillgänglighet i tekniska system eller av annat liknande skäl, kan det enligt Garantums bedömning ligga i kundens bästa intresse att en order utförs eller vidarebefordras på något annat sätt än det som normalt används för det finansiella instrumentet ifråga. Garantum kommer då att vidta alla rimliga åtgärder för att uppnå bästa möjliga resultat för kunden under rådande omständigheter.

Om händelserna, som beskrivs ovan, resulterar i allvarliga störningar i marknaden, kommer Garantum att vidta rimliga åtgärder för att kontakta kunder vars order ännu inte utförts för att inhämta ytterligare instruktioner. Om Garantum därvid inte lyckas få några instruktioner, kommer Garantum att vidta sådana åtgärder som rimligtvis kan bedömas vara i kundens bästa intresse, och kunden kommer att vara bunden till resultatet.

När en marknadsplatsoperatör makulerar eller ändrar affärer som utförts på dess marknadsplats, är Garantum och dess kunder bundna till sådana åtgärder, även om Garantum under tiden bekräftat till kunden att affären blivit genomförd.

ÄNDRINGAR OCH UPPDATERINGAR AV RIKTLINJERNA

Riktlinjerna kan komma att ändras. Riktlinjerna, utförandeplatserna, företagen till vilka order vidarebefordras och förfaranden för utförande av order, liksom resultaten av orderutförande kommer att ses över för att säkerställa att de sannolikt kommer att åstadkomma bästa möjliga resultat för Garantums kunder. Detta kommer att utföras vid behov och minst en gång årligen.

ÅRLIG INFORMATION

Garantum ska årligen offentliggöra en sammanfattning av de fem utförandeplatser där Garantum, i fråga om handelsvolym, utfört kundorder under föregående år. Sammanfattningen ska vara uppdelad på klasser av finansiella instrument och innehålla information om kvaliteten på utförandet.