

MANGOLD

UTFÖRANDE AV ORDER SAMT SAMMANLÄGGNING OCH FÖRDELNING AV ORDER, RIKTLINJE

1. ALLMÄNNA UTGÅNGSPUNKTER

För att uppnå bästa möjliga resultat när Mangold Fondkommission AB ("Mangold") utför eller vidarebefordrar kunders order i finansiella instrument, t.ex. uppdrag att köpa eller sälja aktier, kommer Mangold 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. om att Mangold ska agera som direkt motpart, eller ska utföra ordern på en viss utförandeplats eller på ett särskilt sätt) kommer en sådan instruktion att ha företräde framför dessa riktlinjer. En specifik instruktion kan alltså komma att innebära att Mangold inte kan vidta de åtgärder som anges i dessa riktlinjer för att uppnå bästa möjliga resultat.

2. DEN RELATIVA VIKT SOM TILLMÅTS OLIKA FAKTORER VID UTFÖRANDE/ VIDAREBEFORDRAN AV ORDER

För att uppnå bästa möjliga resultat för kunden kommer Mangold 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 Mangolds bedömning är relevant för en viss order.

Normalt kommer Mangold att tillmäta priset och transaktionsomkostnader störst betydelse. I vissa fall, t.ex. vid stora order, order med särskilda villkor, m.m., kan Mangold komma att ta större hänsyn till andra faktorer, t.ex. om ordern på grund av sin storlek eller typ, enligt Mangolds bedömning kan ha en väsentlig prispåverkan eller påverkan på sannolikheten för att ordern 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 HANDELSPLATSEN

Mangolds 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 Mangold att vid valet mellan olika handelsplatser normalt, med beaktande av ovanstående, välja den mest likvida – antingen för utförande av ordern eller för att bestämma referenspris eller motsvarande om orderutförandet sker utanför handelsplatsens tekniska system. Om ett finansiellt instrument är mest likvid på en marknad som Mangold saknar direkt tillgång till, exempelvis en utländsk reglerad marknad, bedömer Mangold om kostnaderna för att handla på den mer likvida marknaden föranleder ett bättre utförande av ordern för kunden eller inte.

4. METODER FÖR ORDERUTFÖRANDE

För att uppnå bästa möjliga resultat har Mangold möjlighet att utföra en order genom att använda en eller en kombination av följande metoder för orderutförande:

- Direkt på en reglerad marknad, MTF eller OTF.

MANGOLD

UTFÖRANDE AV ORDER SAMT SAMMANLÄGGNING OCH FÖRDELNING AV ORDER, RIKTLINJE

Detta kan ske genom att Mangold utför ordern direkt eller, där Mangold inte är direktmedlem, genom en tredje part.

- Utanför en reglerad marknad, MTF eller OTF. Detta kan ske genom att en kundorder matchas mot annan kunds order, att ordern genomförs mot Mangolds eget lager eller att ordern genomförs mot en tredje part, exempelvis en systematisk internhandlare (SI), såvida inte kunden avseende en enskild kundorder meddelat Mangold 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 (t.ex. Nasdaq Stockholm), MTF eller annan handelsplats. Således omfattas flertalet av de instrument som är upptagna till handel på en reglerad marknad, MTF eller eventuellt en OTF, t.ex:

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

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

- omgående skicka ordern till den utförandeplats som Mangold anser möjliggör bästa orderutförande enligt punkt 2 och punkt 3 ovan, eller
- lägga samman ordern med andra order enligt punkt 9 nedan och därefter skicka ordern till den utförandeplatsen som Mangold anser möjliggör bästa orderutförande enligt punkt 2 och punkt 3 ovan, eller
- genomföra ordern genom flera separata transaktioner på marknaden (t.ex. om det rör sig om en förhållandevis stor order), eller
- genomföra ordern mot Mangolds 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 de fall instrumentet handlas på en reglerad marknadsplats kommer Mangold att träda in i en affär eller matcha order utanför den reglerade marknadsplatsen endast 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 annan hänsyn som enligt Mangolds bedömning är relevant för en viss order. I vissa fall ställer Mangold, indikativa eller fasta priser, direkt mot kunden, t.ex. s.k. riskpriser. Ett avtal mellan parterna ingås då antingen när kunden accepterar ett fast pris ställt av Mangold eller, vid indikativa priser, när Mangold bekräftar priset till kunden och kunden accepterar priset. I dessa situationer ingås ett avtal mellan två parter och Mangold utför inte order för kundens räkning varför dessa riktlinjer inte är tillämpliga.

MANGOLD

UTFÖRANDE AV ORDER SAMT SAMMANLÄGGNING OCH FÖRDELNING AV ORDER, RIKTLINJE

6. HANDELSPLATSER SOM MANGOLD HUVUDSAKLIGEN ANVÄNDER FÖR UTFÖRANDE AV ORDER

Mangold deltar i handeln på olika reglerade marknader och andra handelsplatser. Mangold utvärderar regelbundet (minst en gång per år) och vid större förändringar vilka handelsplatser som används för utförande av order. Utvärderingen ska innehålla information om kvaliteten på utförandet av transaktionerna under året och den ska offentliggöras på Mangolds hemsida. För en lista över de handelsplatser som Mangold huvudsakligen använder för närvarande, se www.mangold.se. För att genomföra transaktioner i instrument som handlas på andra handelsplatser än dem där Mangold deltar i handeln direkt (t.ex. handelsplatser utanför EU) genomför Mangold 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 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 motpart (OTC), t.ex. statsobligationer och andra penningmarknadsinstrument, företagsobligationer, OTC-derivat, och andra instrument utgivna eller utfärdade av Mangold eller andra värdepappersinstitut.

I de situationer när Mangold utför order för kundens räkning kommer Mangold normalt att genomföra ordern mot Mangolds 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

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

9. ORDERHANTERING, SAMMANLÄGGNING OCH FÖRDELNING

Mangold 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. Mangold kan lägga samman en kunds order med andra kunders order och även med transaktioner för Mangolds egen räkning om det inte är osannolikt 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 Mangolds egen räkning och den endast kunnat utföras delvis kommer kunden vid fördelningen normalt att ha företräde framför Mangold.

10. STÖRNINGAR I MARKNADEN ELLER HANDELSSYSTEM

MANGOLD

UTFÖRANDE AV ORDER SAMT SAMMANLÄGGNING OCH FÖRDELNING AV ORDER, RIKTLINJE

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