

Ålandsbankens riktlinjer för utförande och vidarebefordran av värdepappersuppdrag

1. Inledning

Detta dokument beskriver de riktlinjer som Ålandsbanken Abp inklusive Ålandsbanken Abp (Finland), svensk filial (nedan "Ålandsbanken") följer för utförande och vidarebefordran av värdepappersuppdrag (nedan "order") i finansiella instrument för sina icke-professionella och professionella kunders räkning.

Ålandsbanken vidtar de åtgärder som behövs för att uppnå bästa möjliga resultat för sina kunder vid utförande och vidarebefordran av order i enlighet med dessa riktlinjer.

Tillvägagångssätten som beskrivs i riktlinjerna utgör enligt Ålandsbankens uppfattning bästa utförande och när du/ni som kund väljer att göra en transaktion med eller genom Ålandsbanken samtycker du/ni till att transaktionen utförs i linje med dessa riktlinjer.

2. Metoder för genomförande

Det finns två sätt på vilka Ålandsbanken kan genomföra en order: utförande av order och vidarebefordran av order. Vid utförande av order handlägger Ålandsbanken order till avslut. Vid vidarebefordran av order handlägger Ålandsbanken kundens order men utförandet sker via Ålandsbankens samarbetspartner.

2.1 Utförande av order

För att uppnå bästa möjliga resultat kan Ålandsbanken utföra en order genom att använda en, eller en kombination av följande metoder för orderutförande:

Direkt på en handelsplats

Ålandsbanken utför order på reglerade marknader, multilaterala handelsplattformar ("MTF") och organiserade handelsplattformar ("OTF") där Ålandsbanken är medlem.

Utanför en handelsplats

Ålandsbanken kan också utföra order genom att en kundorder matchas mot annan kunds order, ordern genomförs mot Ålandsbankens eget lager, eller att ordern utförs mot ett värdepappersinstitut som agerar som systematisk internhandlare (SI) eller annan tredje part.

2.2 Vidarebefordran av order

Ålandsbanken vidarebefordrar även order för utförande via sina samarbetspartner.

Ålandsbanken har tillgång till flera handelsplatser via arrangemang som Ålandsbanken avtalat om med sina samarbetspartner.

Vidarebefordran av order kan göras även gällande finansiella instrument som handlas på en av de handelsplatser där Ålandsbanken är medlem.

När Ålandsbanken vidarebefordrar en order kommer ordern att utföras i enlighet med riktlinjerna för utförande av värdepappersuppdrag hos de samarbetspartner som Ålandsbanken har vidarebefordrat ordern till. Ålandsbanken kan i vissa fall styra hur ordern utförs vid vidarebefordran av order. I dessa fall genomförs ordern enligt dessa riktlinjer.

Ålandsbanken har noga valt sina samarbetspartner för att säkerställa att deras rutiner och riktlinjer utöver lagstadgade krav även uppfyller Ålandsbankens högt ställda krav på samarbetspartner och att Ålandsbankens kunder därmed får det bästa möjliga orderutförandet.

3. Särskilda instruktioner från kund

Om du/ni ger Ålandsbanken en särskild instruktion, antingen en generell instruktion eller en instruktion för hur en viss order eller delar av en order ska hanteras, kommer en sådan instruktion att ha företräde framför vad som anges i dessa riktlinjer.

En särskild instruktion kan således innebära att Ålandsbanken inte kan vidta de åtgärder som anges i denna riktlinje för att uppnå bästa möjliga resultat.

Om en särskild instruktion endast gäller en specifik del eller aspekt av ordern tillämpas dessa riktlinjer på de delar av ordern som inte berörs av den särskilda instruktionen.

4. Betydelsen av faktorer för utförande

Vid utförande och vidarebefordran av order för vilka bästa utförande är tillämpligt tar Ålandsbanken följande faktorer i beaktande:

- Pris, det vill säga det pris inklusive kostnader som ordern med stor sannolikhet kan utföras till.

- Snabbhet, det vill säga hur snabbt ordern kan utföras.
- Sannolikhet för utförande och avveckling (leverans).
- Storlek och art, det vill säga om ordern är av en storlek som kan påverka marknaden eller av en art som kräver speciell hantering.
- Övriga faktorer som Ålandsbanken anser vara relevanta med tanke på andra för kunden väsentliga förhållanden.

När Ålandsbanken utför en order för en icke-professionell kunds räkning kommer störst vikt att läggas vid det totala beloppet som kunden ska betala eller erhålla, det vill säga priset för det finansiella instrumentet tillsammans med kostnaderna i samband med utförandet.

I regel gäller detta även vid utförande av order för professionella kunder, om det inte finns särskilda skäl för att lägga mer vikt vid andra faktorer.

I vissa fall, till exempel vid stora order, order med särskilda villkor eller avvikande marknadsförutsättningar, kan Ålandsbanken komma att ta större hänsyn till andra faktorer. Om ordern enligt Ålandsbankens bedömning exempelvis kan ha väsentlig prispåverkan på marknaden, eller påverkan på sannolikheten för att ordern blir utförd eller avvecklad, eller om det av andra skäl är relevant kan Ålandsbanken komma att tillmäta andra faktorer större betydelse än priset.

5. Val av utförandeplatser

Ålandsbanken beaktar en rad olika faktorer vid val av utförandeplatser för att uppnå bästa möjliga resultat för Ålandsbankens kunder.

De faktorer som Ålandsbanken vid val av utförandeplats lägger störst vikt vid är likviditet och pris. God likviditet leder i regel till en bra prisnivå.

Förutom likviditet beaktas vid val av utförandeplatser även att administrationen och avvecklingen av transaktionerna förväntas fungera bra, utförandeplatsens IT-arkitektur, risker förknippade med utförande, exempelvis kreditrisk, kostnader samt att utförandeplatsen uppfyller kraven på regelefterlevnad.

6. Hantering av kundorder

Ålandsbanken strävar efter att hantera alla order från kund snabbt, effektivt och rättvist. Utförandet av order sker i den ordningsföljd de tas emot av Ålandsbanken såvida detta inte omöjliggörs av orderns egenskaper eller rådande marknadsförhållanden, eller om något annat krävs på grund av kundens intressen.

Ålandsbanken kan slå ihop flera kunders order om det är osannolikt att sammanslagningen är till nackdel för en enskild kund vars order sammanslås. När Ålandsbanken slår ihop kunders order fördelas affären med genomsnittspris efter utförandet. 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 Ålandsbankens egen räkning och den endast kunnat utföras delvis kommer kunden vid fördelningen normalt att ha företräde framför Ålandsbanken.

7. Marknadsstörningar

Vid tillfällen då marknadsstörningar, till exempel avbrott i handeln av systemtekniska skäl, eller störningar i Ålandsbankens egna system försvårar eller omöjliggör handel på de handelsplatser eller via de samarbetspartner som under normala förhållanden skulle användas för utförande av kundorder, kan Ålandsbanken välja att vidarebefordra order till annan handelsplats eller samarbetspart än de som nämns i dessa riktlinjer. Ålandsbanken kommer i dessa fall att vidta alla åtgärder som behövs för att uppnå bästa möjliga resultat för kunden under rådande omständigheter.

8. Uppföljning och monitorering

Ålandsbanken monitorerar regelbundet kvaliteten på utförande av order, både gällande de order som utförs av Ålandsbanken och de som vidarebefordras till en samarbetspart.

Kundorder i vissa klasser av instrument, exempelvis valutaderivat utförs i normala fall på multilaterala elektroniska handelsplatser där den elektroniska utförandeprocessen har en inbyggd funktionalitet för att följa upp och analysera kvaliteten på utförandet.

Ålandsbanken utvärderar regelbundet, minst en gång per år eller vid större förändringar, vilka handelsplatser och samarbetspartner som ska användas för utförande eller vidarebefordran av order så att bästa resultat kan uppnås för kund.

9. Revidering och uppdatering av riktlinjerna för utförande och vidarebefordran av värdepappersuppdrag

Ålandsbanken kommer årligen att se över och vid behov genomföra ändringar i denna riktlinje, inklusive valet av handelsplatser och samarbetspartner.

En översyn av denna riktlinje ska också göras när en betydande förändring inträffar som påverkar Ålandsbankens möjlighet att stadigvarande uppnå bästa möjliga resultat vid utförande eller vidarebefordran av en kunds order, genom att använda de handelsplatser och samarbetspartner som nämns i denna riktlinje.

Sådana ändringar kommer att finnas tillgängliga på Ålandsbankens webbsidor. Ändringarna gäller från och med dagen efter publiceringsdagen eller från den sena-re tidpunkt som särskilt anges.

Information om hur Ålandsbankens riktlinje för utförande och vidarebefordran av värdepappersuppdrag tillämpas på olika klasser av finansiella instrument

1. Börshandlade instrument: Aktier, depåbevis, warranter och börshandlade indexprodukter (ETF, ETN, ETC)

Detta stycke beskriver närmare hur Ålandsbankens riktlinjer för utförande och vidarebefordran av värdepappersuppdrag tillämpas på börshandlade instrument, vilket innefattar noterade aktier och depåbevis, warranter och börshandlade indexprodukter.

Börshandlade indexprodukter (Exchange Traded Products, ETP) har som mål att följa en bestämd underliggande tillgång. De är börshandlade fonder (Exchange Traded Funds, ETF), börshandlade certifikat (Exchange Traded Notes, ETN) och börshandlade råvaror (Exchange Traded Commodity, ETC). ETF:er är till sin juridiska form fonder, medan ETN:er och ETC:er är skuldebrev som derivat anslutits till.

Depåbevis innefattar FDR (finska depåbevis), SDB (svenska depåbevis), ADP (amerikanska depåbevis) och GDR (globala depåbevis).

a. Processen för hantering av order/anbud

Kundorder i börshandlade instrument som handlas med acceptabel likviditet på en reglerad marknad, MTF eller annan handelsplats, där Ålandsbanken är medlem och utför order, kommer i regel att utföras så att ordern omgående skickas för utförande genom en mäklare eller AOR (Automatic Order Router) på så sätt att den kan utföras till vid den tidpunkten rådande bästa pris. Ordern kan fördelas på olika handelsplatser om kundens hela order inte kan utföras till bästa pris på en handelsplats.

Om ordern är av sådan storlek att speciell hantering krävs vid utförandet kommer Ålandsbanken att välja tidpunkt för utförandet av ordern samt dela upp ordern i sådana delar som bedöms åstadkomma bästa utförande.

Hela eller delar av en order kan utföras direkt mot en annan motpart på marknaden eller mot en annan kunds

order om Ålandsbanken bedömer att det är till kundens fördel såvida kunden uttryckligen har samtyckt till att Ålandsbanken får utföra den aktuella ordern utanför en reglerad marknad. Ordern utförs då till ett pris som motsvarar marknadspriset (normalt ett pris inom den volymvägda spreaden, det vill säga inom prisintervallet mellan köp- och säljkurs för det antal finansiella instrument som den aktuella ordern motsvarar). I en del fall kan en transaktion komma att rapporteras in till en reglerad marknad i enlighet med dess regelverk och i sådant fall anses transaktionen utförd på den reglerade handelsplatsen.

Ålandsbanken kan även vidarebefordra order för utförande, exempelvis i de fall Ålandsbanken inte är medlem på den berörda handelsplatsen. Då utförs ordern av Ålandsbankens samarbetspart i enlighet med samarbetspartens riktlinjer för utförande av värdepappersuppdrag.

b. Utförandeplatser och värdepappersinstitut

Nedan följer en lista på utförandeplatser som i regel används av Ålandsbanken vid utförande av kundorder i börshandlade instrument.

Namn på handelsplats:

Nasdaq Helsinki Ltd
Nasdaq Stockholm AB
First North Finland
First North Sweden

Ålandsbanken kan även vidarebefordra order i börshandlade instrument till följande värdepappersinstitut och banker:

Namn på värdepappersinstitut:

ABG Sundal Collier
Arctic Securities
Auriga Global Investors
Carnegie Investment Bank

Danske Bank
DNB Bank
Kepler Cheuvreux
Nordea
Pareto Securities
Skandinaviska Enskilda Banken, SEB

2. Standardiserade derivat

Detta stycke beskriver närmare hur Ålandsbankens riktlinjer för utförande och vidarebefordran av värdepappersuppdrag tillämpas på standardiserade derivat, såsom noterade aktieoptioner, aktieterminer, indexoptioner och indexterminer.

a. Processen för hantering av order/anbud

Kundorder i standardiserade derivat handlas på en reglerad marknad, där Ålandsbanken är medlem och utför order. En order kommer i regel att utföras så att ordern omgående skickas för utförande på så sätt att den kan utföras till vid den tidpunkten rådande bästa pris.

Om ordern är av sådan storlek att speciell hantering krävs vid utförandet, kommer Ålandsbanken att välja tidpunkt för utförandet av ordern, samt att dela upp ordern i sådana delar som bedöms åstadkomma bästa utförande.

Hela eller delar av en order kan utföras direkt mot en annan motpart på marknaden eller mot en annan kunds order om Ålandsbanken bedömer att det är till kundens fördel, såvida kunden uttryckligen har samtyckt till att Ålandsbanken får utföra den aktuella ordern utanför en reglerad marknad. Ordern utförs då, om inte annat avtalats med kund, till ett pris som motsvarar marknadspriset (normalt ett pris inom den volymvägda spreaden, det vill säga inom prisintervallet mellan köp- och säljkurs för det antal finansiella instrument som den aktuella ordern motsvarar). En transaktion rapporteras alltid in till en reglerad marknad i enlighet med dess regelverk och i sådant fall anses transaktionen utförd på den reglerade handelsplatsen.

b. Utförandeplatser och värdepappersinstitut

Nedan följer en lista på utförandeplatser som i regel används av Ålandsbanken vid utförande av kundorder i standardiserade derivat.

Namn på handelsplats:
Nasdaq Stockholm AB

3. Skuldinstrument och strukturerade finansiella instrument

Detta stycke beskriver närmare hur Ålandsbankens riktlinjer för utförande och vidarebefordran av värdepappersuppdrag tillämpas på skuldinstrument, såsom företagsobligationer, statsobligationer och andra skuldinstrument emitterade av offentliga sektorn samt på strukturerade finansiella instrument.

a. Processen för hantering av order/anbud

Utförande av order

Kundorder i skuldinstrument som handlas med acceptabel likviditet på en handelsplats där Ålandsbanken är medlem, utförs i regel på handelsplatsen. Ordern kan delas på flera affärer med olika motparter om det för kundens hela order inte kan uppnås bästa utförande med en motpart.

Tidpunkten för utförandet av ordern är normalt omgående men om ordern är av sådan storlek, karaktär eller i ett sådant instrument att speciell hantering krävs vid utförandet, kan Ålandsbanken välja tidpunkt för utförandet av ordern och/eller dela upp ordern i sådana delar som bedöms åstadkomma bästa utförande.

Hela eller delar av en kundorder kan utföras direkt (OTC) mot en systematisk internhandlare, mot en annan motpart, mot en annan kunds order eller mot Ålandsbankens eget lager om Ålandsbanken bedömer att det är till kundens fördel såvida kunden uttryckligen har samtyckt till att Ålandsbanken får utföra den aktuella ordern utanför en handelsplats.

Om kundorder i skuldinstrument utförs direkt (OTC) mot en annan motpart utanför en handelsplats kommer ordern att utföras så att pris (bid/offer) i mån av möjlighet begärs av flera motparter. Av dessa väljs därefter i första hand den motpart vars erbjudna pris leder till bästa pris för kund med alla kostnader beaktade. Utöver detta beaktas också övriga utförandefaktorer som nämns i denna riktlinje.

I en del fall kan en transaktion som överenskommits utanför en handelsplats komma att rapporteras in till en handelsplats i enlighet med dess regelverk och i sådant fall anses transaktionen utförd på den handelsplatsen.

Request for quote (RFQ)

Ålandsbanken kan på kundens förfrågan meddela antingen ett indikativt eller ett bindande pris. Därefter ingås ett avtal mellan parterna antingen så att kunden godkänner det bindande anbudet eller, vid indikativa

priser, så att Ålandsbanken bekräftar priset till kunden och kunden accepterar priset. I dessa situationer utförs inte en order för kunds räkning, utan Ålandsbanken och kunden ingår ett avtal om en transaktion. Priset motsvarar marknadspriset, beräknat på externa referenspriser på motsvarande och underliggande tillgångar i den mån det är lämpligt och sådana priser är tillgängliga.

Ålandsbanken kommer att vidta de åtgärder som behövs för att uppnå bästa utförande för kunden då en icke-professionell kund frågar efter ett pris (RFQ). I regel gäller detta även för professionella kunder, men i särskilda fall kan Ålandsbanken göra bedömningen att bästa utförande inte tillämpas för en professionell kund.

b. Handel utanför en handelsplats

Avveckling av transaktioner i skuldinstrument som utförts av Ålandsbanken sker direkt genom annan motpart och således uppstår motpartsrisk vid transaktionen. Handel utanför en handelsplats innebär inga ytterligare motpartsrisker eller konsekvenser för kunden, jämfört med utförande på en handelsplats.

c. Utförandeplatser och värdepappersinstitut

Nedan följer en lista på utförandeplatser som i regel används av Ålandsbanken vid utförande av kundorder i skuldinstrument och strukturerade finansiella instrument.

Namn på utförandeplatser:

ABG Sundal Collier

Arctic Securities

Bloomberg MTF ("BTFE")

Carnegie Investment Bank

Credit Agricole

Danske Bank

DNB Bank

Gottex Brokers

Jyske Bank

Kepler Cheuvreux

Nordea

OP Företagsbanken

Pareto Securities

RBC Gmbh

Skandinaviska Enskilda Banken, SEB

Svenska Handelsbanken

Swedbank

4. Valutaderivat

Detta stycke beskriver närmare hur Ålandsbankens riktlinjer för utförande och vidarebefordran av värdepappersuppdrag tillämpas på valutaderivat, såsom valutaterminer och valutaswappar.

a. Processen för hantering av order/anbud

Kundorder i valutaderivat utförs huvudsakligen på multilaterala elektroniska handelsplatser. Kundorder kommer i regel att utföras så att ordern omgående skickas för utförande på så sätt att den kan utföras till vid den tidpunkten rådande bästa pris. Ordern kan fördelas på olika handelsplatser och över en viss tid, om kundens hela order inte kan utföras till bästa pris på en handelsplats på en gång.

Om ordern är av sådan storlek att speciell hantering krävs vid utförandet kommer Ålandsbanken att välja tidpunkt för utförandet av ordern, samt dela upp ordern i sådana delar som bedöms åstadkomma bästa utförande. Kunden informeras i sådana fall om strategin för utförande.

Hela eller delar av en order kan utföras direkt mot en annan motpart i marknaden eller mot en annan kunds order, om Ålandsbanken bedömer att det är till kundens fördel, såvida kunden uttryckligen har samtyckt till att Ålandsbanken får utföra den aktuella ordern utanför en reglerad marknad. Oberoende av om marknaden för transaktionen är reglerad eller oreglerad, så utförs ordern till ett marknadspris eller ett pris som motsvarar marknadspriset (normalt ett pris inom prisintervallet mellan köp- och säljkurs för det antal finansiella instrument som den aktuella ordern motsvarar). Kunden betalar en avgift till Ålandsbanken som kompensation av genomförandet av ordern. I en del fall kan en transaktion komma att rapporteras in till en reglerad marknad i enlighet med dess regelverk och i sådant fall anses transaktionen utförd på den reglerade handelsplatsen.

b. Utförandeplatser och värdepappersinstitut

Nedan följer en lista på utförandeplatser som i regel används av Ålandsbanken vid utförande av kundorder i valutaderivat:

Namn på handelsplats:

Bloomberg MTF ("BTFE")

5. Onoterade aktier

Detta stycke beskriver närmare hur Ålandsbankens

riktlinjer för utförande och vidarebefordran av värdepappersuppdrag tillämpas på onoterade aktier, det vill säga aktier som inte är noterade på en handelsplats (reglerad marknad eller MTF).

a. Processen för hantering av order/anbud

Handeln med onoterade aktier är sporadisk och sker endast i utvalda aktier. Ålandsbanken förbehåller sig rätten att neka en order i onoterade aktier.

En order i onoterade aktier utförs direkt mot en annan motpart eller mot en annan kunds order till ett pris som motsvarar rådande indikativa prisbild baserad på utbud och efterfrågan bland Ålandsbankens och andra motparters kunder. Vid prisbildningen beaktas förutom pris även likviditet och historiska avslutsnivåer. Ålandsbanken kontrollerar på så sätt att priset är rimligt. Ordern kan utföras i sin helhet eller i delar.

b. Handel utanför en handelsplats

Onoterade aktier kan antingen ingå i värdeandelssystemet eller alternativt handlas som fysiska värdepapper eller genom emittentens elektroniska aktiebok. För aktier som ingår i värdeandelssystemet sker avveckling direkt genom annan motpart och därmed uppstår motpartsrisk vid transaktionen.

Avveckling av onoterade aktier sker två dagar efter att transaktionen genomförts om inte annat överenskomits mellan köparen och säljaren.

Vid handel med onoterade aktier betalas överlåtel-seskatten av köparen.