

Riktlinjer för bästa orderutförande samt sammanläggning och fördelning av order

Antagen:	Ansvarig:	Version:	Intern/extern:
13.0 = 2025-09-08	VD	12.0 = 2024-09-16 11.0 = 2023-05-22 10.0 = 2022-05-23 9.0 = 2021-05-24 8.0 = 2020-05-25 7.0 = 2019-03-04 6.0 = 2018-04-23 5.0 = 2018-02-12 4.0 = 2017-04-24 3.0 = 2016-04-18 2.0 = 2015-03-02	Extern

1. Bästa orderutförande samt sammanläggning och fördelning av order

SIP har fastställt följande riktlinjer avseende orderutförande för att säkerställa att kundorder utförs på bästa möjliga sätt. Riktlinjerna omfattar samtliga kunder, med undantag för SIP:s diskretionära portföljförvaltningskunder.

Institutet följer riktlinjerna såvida inte kunden lämnar särskilda instruktioner. Särskilda instruktioner ska dokumenteras på ett varaktigt medium. Kunden ska vara medveten om att en specifik instruktion kan innebära att Institutet inte kan vidta de åtgärder som anges i dessa riktlinjer för att uppnå bästa möjliga resultat.

Riktlinjen ska ses över vid behov, som minst årligen.

2. Faktorer att beakta vid utförande/vidarebefordran av order

För att uppnå bästa möjliga resultat för kunden kommer Institutet att vidta alla nödvändiga åtgärder. SIP tar hänsyn till följande faktorer när en order utförs/vidarebefordras;

1. det pris som marknadsplatser eller mäklare ställer för köp av instrumentet
 2. de direkta och indirekta kostnader som ordern kan medföra för kunden, exempelvis handelsplatsavgifter, courtage, clearing/settlement-avgifter m.m.
 3. hur snabbt och hur sannolikhet det är att ordern leder till en transaktion och att transaktionen kan avvecklas
 4. orderns storlek och typ samt andra utmärkande egenskaper för de finansiella instrument som ingår i ordern
 5. kundens kategorisering som icke-professionell eller professionell
 6. utmärkande egenskaper för de handelsplatser för utförande som ordern kan skickas till.
- varje annan faktor som enligt Institutets bedömning är relevant för en viss order

Institutet tillmäter alltid priset (enligt punkten 1 ovan) och transaktionsomkostnader (enligt punkten 2 ovan) störst betydelse för icke-professionella kunder om inte kunden instruerat något annat.

3. Handelsplatser

SIP är inte medlem på någon MTF, OTF eller reglerad marknad. För att genomföra transaktioner i instrument som handlas på handelsplatser vidarebefordrar SIP därför order till

SEB, som genom s.k. ”smart order routing” lägger ordern på den bästa möjliga marknadsplatsen. SIP utför även fondorder via Allfunds Sweden AB och Avanza Bank AB.

SIP har begränsad möjlighet att välja utförandeplats för order som placeras via SEB. Däremot har SIP valt att samarbeta med Allfunds för fondhandel.

Hos Institutet utförs kunders order primärt utanför en reglerad marknad eller en handelsplatsform, d.v.s. OTC. Det grundar sig i att de värdepapper som Institutet konstruerar och tillhandahåller till kunder är skräddarsydda, vilka inte handlas standardiserat på en reglerad marknad eller annan handelsplats.

3.1 Utförande av order i finansiella instrument som i huvudsak handlas på en extern handelsplats

Instrument som ofta utgörs av marknadsnoterade värdepapper handlas huvudsakligen på en reglerad marknad eller annan handelsplats (MTF/OTF), t.ex.;

- aktier,
- obligationer, strukturerade produkter, aktieindexobligationer,
- standardiserade derivatinstrument t.ex. optioner och terminer,
- sådana fondandelar (ETF:er) som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller MTF.

Institutet hanterar normalt dessa order genom att;

- snabbast möjligt skicka ordern till SEB (enligt faktorer att beakta vid bästa orderutförande, se ovan), eller
- i de fall instrumentet handlas OTC kan Institutet genomföra ordern utanför den reglerade marknadsplatsen i de fall priset är lika bra, eller bättre, jämfört med den reglerade marknadsplatsen. Institutets jämförelser av pris för instrument som handlas OTC dokumenteras.

3.3 Utförande av order i finansiella instrument som i huvudsak inte handlas på en extern handelsplats

Instrument som inte är marknadsnoterade och som kan vara sammansatta standardiserade eller huvudsakligen handlas direkt gentemot en motparts eget lager (OTC), t.ex.:

- onoterade aktier
- obligationer, strukturerade produkter, aktieindexobligationer
- standardiserade derivatinstrument t.ex. optioner och terminer
- OTC-derivat, och andra instrument utgivna eller utfärdade av andra värdepappersinstitut
- fondandelar

Institutet hanterar normalt dessa order genom att förmedla priser från motparten, indikativa eller fasta, direkt mot kunden. Institutet iakttar historisk kursutveckling och kursmönster för att avgöra huruvida priset är korrekt och rimligt. Ett avtal mellan parterna ingås, antingen när kunden accepterar ett fast pris ställt av motparten eller, vid indikativa priser, när Institutet bekräftar priset till kunden och kunden accepterar priset.

Institutet har identifierat en potentiell motpartrisk som skulle kunna aktualiseras om en emittent hamnar på obestånd eller saknar förmåga att fullgöra sina förpliktelser. Om motpartsrisken aktualiseras finns således en risk att investeraren förlorar hela eller delar av sin investering, oavsett hur den underliggande exponeringen har utvecklats. Vidare har Institutet hanterat settlementrisk genom s.k. delivery versus payment, d.v.s. leverans mot likvid.

3.3.1 Fondplattform

Fondandelar handlas via Allfunds Sweden AB och priset är alltid baserat på NAV-kursen, varför val av handelsplats inte påverkar priset för kunden till SIP.

3.4 Primärmarknadstransaktioner

Institutet kan ta emot och utföra order på primärmarknaden avseende nyemitterade finansiella instrument. I dessa fall kan Institutet samla order och vidarebefordra dessa i form av buntorder till emittenten, eller det företag som Institutet bestämmer ska vara motpart till emittenten. Även då Institutet förmedlar återköp från emittent, kan order sammanläggas och hanteras i bunt. Bästa orderutförande säkerställs genom att alla order i en bunt ges samma pris.

4. Orderhantering

Institutet utför kundorder snarast möjligt, effektivt och rättvist. Jämförbara kundorder utförs i den tidsordning de togs emot om detta inte omöjliggörs av orderns egenskaper eller rådande marknadsförhållanden, eller om något annat krävs utifrån kundens intressen.

4.1 Sammanläggning och fördelning av order

Institutet får genomföra en kunds order eller en transaktion för egen räkning tillsammans med en annan kunds order om

- det är osannolikt att sammanläggningen generellt kommer att vara till nackdel för kunden, och
- kunder vars order ingår i en sammanlagd order underrättas om sammanläggningen på förhand.

5. Diskretionär portföljförvaltning

När Institutet vid tillhandahållandet av diskretionär portföljförvaltning även utför mottagna order eller beslut att handla, kommer detta att ske i enlighet med SIP:s riktlinjer för bästa utförande avseende den diskretionära portföljförvaltningen.

6. Förbehåll

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

7. Publicering av information

Information om ordern

Efter utförandet av en transaktion för en kunds räkning ska Institutet informera kunden om var ordern utfördes. Institutet informerar kunden genom avräkningsnotan.

Information om dessa riktlinjer

Samtliga potentiella kunder ska få ta del av och godkänna dessa riktlinjer innan de inleder en affärsrelation med Institutet. Genom godkännande av dessa riktlinjer godkänner även kunder att Institutet utför order utanför en reglerad marknad eller en handelsplatsform, d.v.s. OTC.

Dessa riktlinjer ska publiceras i senast antagna version på Institutets hemsida.

8. Uppföljning och ansvar

VD ska årligen se över och vid behov godkänna ändringar i dessa riktlinjer. VD ansvarar för att eventuella ändringar i riktlinjerna, till följd av regelverksförändringar eller annat, presenteras för styrelsen och att de anställda informeras om förändringar i riktlinjerna.

En kontrollfunktion bör regelbundet, helst årligen, säkerställa att dessa riktlinjer följs och rapportera kontrollens utfall till VD och styrelse.

På förfrågan ska SIP kunna bevisa att dessa riktlinjer följs vid orderläggning, orderaggregering samt orderfördelning.