

Principer för utförande av ordrar

Godkännanden

Jag bekräftar att jag har mottagit och accepterar dessa principer för utförande av ordrar.

Jag accepterar dessutom att:

- mina ordrar, och del av order, kan komma att utföras utanför en reglerad marknad, multilateral handelsplattform (MTF) eller en organiserad handelsplattform (OTF).
- mina ordrar, avseende värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller handlas på en reglerad marknad, MTF eller OTF och som inte kan utföras omedelbart på grund av rådande marknadsförhållanden, inte offentliggörs omedelbart.

1. Inledning

Dessa principer ger information om hur Svenska Handelsbanken AB (publ) ("Banken") eftersträvar att uppnå bästa möjliga resultat för sina kunder på en kontinuerlig basis när Banken genomför eller förmedlar kundordrar i finansiella instrument, enligt kraven i EU:s direktiv 2014/65 om marknader för finansiella instrument ("MiFID II") och därtill hörande regelverkskrav.

Denna del av Bankens riktlinjer för utförande av ordrar ger en allmän information rörande Bankens tillvägagångssätt för bästa möjliga utförande. Den allmänna delen kompletteras av bilagor som ger ytterligare detaljer kring våra hänsynstaganden inom respektive tillgångsslag. De specifika bilagorna ska läsas parallellt med den allmänna riktlinjerna för utförande av ordrar.

2. Vad är bästa möjliga utförande?

Bästa möjliga utförande är kravet på värdepappersföretag, såsom Banken, att vidta alla åtgärder som behövs för att uppnå bästa möjliga resultat för sina kunder på kontinuerlig basis när de utför ordrar för kunds räkning, detta krav gäller också när Banken förmedlar kundordrar till andra juridiska personer. För att säkerställa bästa möjliga utförande ska hänsyn tas till ett antal s k utförandefaktorer för att avgöra deras relativa vikt baserat på kundens egenskaper, typ av finansiellt instrument och vilka marknader som Banken har till förfogande. De utförandefaktorer som ska beaktas är: pris, kostnader, snabbhet, sannolikhet för att ordern leder till en transaktion och att transaktionen kan avvecklas, storlek samt andra överväganden som gäller utförandet av ordern.

Banken ska upprätta och implementera effektiva rutiner och principer för att följa kraven ovan. Det kravet innebär inte att Banken måste erhålla det bästa möjliga resultatet för kunder vid varje givet tillfälle. Banken behöver istället övervaka hur dess rutiner och principer för utförande av order fungerar i praktiken.

Banken ska publicera två typer av rapporter som rör bästa möjliga utförande; en kvartalsrapport om kvaliteten på utförandet (endast s k utförandeplatser, såsom när Banken är systematisk internhandlare, marknadsgarant eller annan likviditetsleverantör) och minst årligen publicera de fem främsta handelsplatserna i fråga om handelsvolym där order har utförts (alla värdepappersföretag).

I tillägg till reglerna om bästa möjliga utförande ska företagen alltid respektera den övergripande skyldigheten att agera hederligt, rättvist och professionellt i enlighet med kundernas bästa intressen.

3. Omfattning av Bankens krav på bästa möjliga utförande

- a. Värdepappersföretag: Svenska Handelsbanken AB (publ) (dvs Banken)
- b. Kundtyper: Dessa principer gäller såväl professionella som icke-professionella kunder. Kunderna har fått ett formellt meddelande från Banken där de upplyses om sin kundkategori. Om inte annat anges gäller dessa principer på samma sätt oavsett om de är en icke-professionell kund eller en professionell kund. Notera att principerna inte gäller jämbördiga motparter; följaktligen har Banken inte skyldighet att tillhandahålla bästa möjliga utförande i transaktioner som ingåtts med jämbördiga motparter, såvida Banken inte avtalat annat. Icke desto mindre kommer Banken att agera hederligt, rättvist och professionellt och kommunicera på ett sätt som är rättvist, korrekt och tydligt med hänsyn tagen till den jämbördiga motpartens beskaffenhet och dennes verksamhet.
- c. Investerings tjänster: Kraven på bästa möjliga utförande gäller följande investerings tjänster (och kombinationer därav) från Banken:
 - a. **Utförande av order för kunds räkning.** Det är till exempel fallet när Banken är medlem/handelsdeltagare på en handelsplats och utför orderna i eget namn för kundens räkning. Andra exempel är när Banken köper eller säljer andelar i investeringsfonder för kunds räkning direkt från fondbolaget och när Banken tar emot anmälnings sedlar från en kund för att köpa aktier i en nyemission.
 - b. **Mottagande och vidarebefordran av order.** I det fallet tar Banken emot kundordern och vidarebefordrar den till ett annat företag för utförande, t ex när Banken inte är medlem på den handelsplats där instrumentet handlas. Det gäller även sammanförande av två eller fler placerare för att därigenom få till stånd en transaktion mellan de placerarna där så är tillämpligt. Observera att såvida inte annat sagts, eller är uppenbart givet sammanhanget, innefattar begreppet "utförande av order" eller liknande i dessa principer även mottagande och vidarebefordran av order.
 - c. **Handel för egen räkning.** Kraven på bästa möjliga utförande gäller även när Banken handlar för egen räkning och kunden hyser en befogad förväntan att Banken ska tillvarata dennes intressen vad gäller utförandet av en transaktion. För att avgöra huruvida kunder hyser befogad förväntan på ett värdepappersföretag har EU-kommissionen lagt fram ett test benämnt "test om befogad förväntan" ("legitimate

reliance test”). I syfte att avgöra huruvida Banken är skyldig att uppfylla kraven på bästa möjliga utförande gentemot en kund när Banken handlar i egen bok bedömer Banken således följande faktorer:

- vilken part som initierar transaktionen;
- huruvida det finns en sedvana på marknaden att göra prisjämförelser;
- den relativa pristransparensen på den specifika marknaden; och
- informationen som lämnats av Banken och eventuella ingångna avtal.

Icke-professionella kunder

För att agera i kundernas bästa intresse tillämpar Banken bästa möjliga utförande i alla affärer för icke-professionella kunders räkning, om inget annat har angetts.

Professionella kunder

När professionella kunder ber om fasta eller indikativa priskvoterings förutsätts att ingen befogad förväntan föreligger. Det är i allmänhet Bankens priser, baserade på Bankens standardmässiga riskparametrar, snarare än att de nödvändigtvis är representativa för de bästa priserna på marknaden. Givet tjänsternas och marknadernas beskaffenhet som präglas av förhandling med kvalificerade motparter med god pristransparens på marknaden och ofta alternativa handelsmöjligheter öppna för dem, samt att Banken agerar för egen räkning (och därmed motpart) i de transaktioner som uppstår, har Banken bedömt att reglerna om bästa möjliga utförande inte gäller de flesta transaktioner som ingås med den här typen av kunder. Men Banken kommer att överväga om det finns några situationer där de professionella kunderna icke desto mindre hyser befogad förväntan på Banken och, när alla relevanta faktorer beaktats, och slutsatsen blir att kunder faktiskt hyser sådan kommer principerna att tillämpas på relevanta priskvoterings.

- d. **Produkter som omfattas:** Regler om bästa möjliga utförande gäller utförande av kundorder i finansiella instrument. En uttömmande lista över finansiella instrument finns i bilaga 1 och täcker överlåtbara värdepapper, penningmarknadsinstrument, andelar i kollektiva investeringar, olika typer av derivat och utsläppsrätter oavsett om de är börsnoterade eller inte.

Observera att vissa transaktioner i valuta inte betraktas som finansiella instrument enligt definitionen ovan. Oaktat därav kommer Banken att sträva efter att tillämpa motsvarande krav även vad gäller transaktioner i valuta.

Transaktioner som dock inte omfattas av dessa principer är t ex låneavtal och inlåning, vilka inte betraktas som finansiella instrument. Observera att oavsett om principerna gäller produkten i fråga, är Banken angelägen att agera hederligt, rättvist och professionellt i enlighet med kundernas bästa intressen i all sin verksamhet.

Givet skillnader i marknadsstruktur eller strukturen på finansiella instrument är det svårt att identifiera och applicera en enhetlig standard och förfarande för bästa möjliga utförande som skulle vara giltig och verksam för alla slag av finansiella instrument. Skyldigheterna tillämpas därför på ett sätt som beaktar de olika omständigheter som

rör utförande av order som gäller den särskilda typen av finansiellt instrument (se vidare i bilagorna).

Finansiella instrument som (i) inte är upptagna för handel eller (ii) inte handlas på någon handelsplats kallas “Over the Counter Products” (OTC-produkter). MiFID II kräver att företag som utför order eller handlar för egen räkning i OTC-produkter, där bästa möjliga utförande gäller, kontrollerar att priset som erbjuds kunden är rättvist. Det ska göras genom att samla in marknadsdata för att uppskatta priset på aktuell produkt och, där så är möjligt, genom att jämföra med liknande och jämförbara produkter (“checking the fairness of price”). Banken har rutiner för att säkerställa detta som del av sin pågående uppföljning av bästa möjliga utförande.

4. Kundenspecifika instruktioner

Om kunden lämnar en specifik instruktion, antingen en generell instruktion eller en instruktion avseende ett visst affärsuppdrag kommer en sådan instruktion att ha företräde framför vad som anges i detta dokument och Banken kommer att följa instruktionen så långt det är rimligt genomförbart när affären utförs. Där kundens instruktion gäller endast en del av ordern kommer Banken fortsätta att tillämpa principerna för utförande av order på de delar av ordern som inte täcks av den specifika instruktionen. Exempel på sådana instruktioner är önskemål om att utföra ordern på en särskild handelsplats, användande av en specifik algoritm/ordertyp eller att utföra en order under en särskild tidsram.

Genom att följa kundens specifika instruktion kommer Banken att ha uppfyllt kravet att ge det bästa möjliga utförandet i den delen.

En specifik instruktion kan således komma att innebära att Banken inte kan vidta de åtgärder som angetts i detta dokument för att uppnå bästa möjliga resultat vad gäller den delen av affären som täcks av kundens specifika instruktion.

5. Utförande av order – att erhålla bästa möjliga resultat

Med förbehåll för eventuella specifika instruktioner som kan lämnas av kunden (se ovan), vid utförande av order för kunds räkning, kommer Banken att vidta alla åtgärder som behövs för att uppnå bästa möjliga resultat med beaktande av utförandefaktorerna som räknas upp i § 6 nedan.

Banken fastställer den relativa betydelsen av de olika utförandefaktorerna genom användande av Bankens affärsmässiga omdöme och erfarenhet med beaktande av tillgänglig marknadsinformation och de utförandekriterier som anges i § 6 nedan.

6. Utförandefaktorer, utförandekriterier och relativ vikt

De utförandefaktorer som ska beaktas när order utförs är:

pris, kostnader, snabbhet i utförandet, sannolikhet för utförande och avveckling, storlek, art och alla andra överväganden som Banken bedömer är av vikt för utförandet av ordern.

Icke-professionella kunder

När en order hanteras eller utförs för en icke-professionell kunds räkning fastställs tillhandahållandet av bästa möjliga utförande i termer av “total ersättning”, som utgör priset för det finansiella instrumentet plus kostnader i samband med utförandet (när och om de vidaredebiteras till kunden), Dessa kostnader ska inbegripa

Gäller från 3 januari 2018

(dessa principer ses över och uppdateras vid behov, vid var tid gällande principer finns tillgängliga på www.handelsbanken.se)

kundens alla utgifter som hänförs sig direkt till orderns utförande (däribland handelsplatsens avgifter, clearing- och avvecklingsavgifter och alla andra avgifter som betalats till tredjeparter som deltagit i utförandet av ordern).

För order från icke-professionella kunder ges skyndsamt, sannolikhet för utförande och avveckling, orderns storlek och beskaffenhet, påverkan på marknaden och andra implicita transaktionskostnader företräde före det omedelbara priset och kostnadsbeaktanden endast i så måtto som de bidrar till att leverera det bästa möjliga resultatet i termer av total ersättning.

Professionella kunder

För att uppnå bästa möjliga utförande vid utförande av en order för en professionell kunds räkning ska den relativa vikten av utförandefaktorer avgöras baserat på ett antal utförandekriterier, nämligen egenskaperna hos:

- kunden, bl a klassificering och erfarenhet;
- ordern, bl a eventuella strategier eller specifika instruktioner, orderns storlek och den sannolika effekten på marknaden;
- de finansiella instrumenten, bl a likviditet, handelsmönster och transparens som gäller för det specifika finansiella instrumentet; samt
- handelsplatsen för utförandet, marknaden eller motparten till vilken ordern kan riktas.

Normalt sett anger Banken pris som den mest betydande faktorn vid utförande av en order för en professionell kunds räkning. Det kan dock finnas omständigheter där den främsta utförandefaktorn kan variera och priset ska inte längre vara den dominerande utförandefaktorn; t ex vid utförande i illikvida värdepapper eller för stora order blir sannolikheten för utförande och effekt på marknaden viktigare. I syfte att vidta alla åtgärder som behövs ska Bankens personal, med kundens bästa för ögonen, använda sin erfarenhet och sitt affärsmässiga omdöme för att utvärdera den tillgängliga marknadsinformationen för att uppnå den bästa balansen av ett antal, ibland motstridiga, utförandefaktorer. Det betyder inte att uppnå eller garantera bästa pris för varje kundorder, men det bästa möjliga resultatet som rimligen kan förväntas givet sammanhanget och de resurser som tillgängliga för Bankens front office.

7. Metoder för utförandet

7.1 Handel på handelsplats eller OTC

För att uppnå bästa möjliga resultat har Banken möjlighet att utföra ett affärsuppdrag genom att använda en eller en kombination av de metoder som beskrivs i detta dokument för utförandet.

- Order som utförs **direkt** på en eller flera reglerade marknader, MTF:er eller OTF:er (handelsplatser) kan göras när Banken utför ordern direkt på en handelsplats eller – där Handelsbanken inte är medlem eller handelsaktör – genom tredje part.
- Order som utförs **utanför** en reglerad marknad, MTF eller OTF får utföras genom att en order matchas mot en annan kunds order; genom att utföra ordern mot en systematisk internhandlare ("SI", d v s ett värdepappersföretag som i en organiserad, frekvent, systematiskt och väsentlig omfattning handlar för egen räkning när det utför kundorder utanför en reglerad marknad, en MTF- eller OTF-plattform utan att utnyttja ett multilateralt system) (vilket innefattar Bankens egen SI); utförd på något annat sätt för Bankens egen räkning

(t ex genom att Banken ställer pris); eller genom att utföra order mot ett värdepappersbolag som är tredje part (mäklare), såvida inte kunden har instruerat Banken att ordern inte får utföras utanför en reglerad marknad, MTF eller OTF. Genom att godta detta dokument godkänner kunden även sådant utförande utanför en reglerad marknad, MTF eller OTF.

En transaktion anses som utförd på en handelsplats om den genomförs genom handelsplatsens system eller enligt dess regler. Därför behöver en transaktion inte utföras i en handelsplatsens orderbok för att betraktas som utförd på en handelsplats; även transaktioner som förhandlats utanför orderboken men rapporterats till handelsplatsen i enlighet med dess regler omfattas. Sådana manuella affärer måste dock tillämpa ett undantag från transparenskyldigheten, t ex undantag vid förhandlade priser (negotiated price waiver) eller order av större storlek än normalt i marknaden (large in scale waiver).

För vissa finansiella instrument som handlas på flera handelsplatser använder Banken sig av en s k "Smart Order Router" (SOR) för optimering av orderhantering. SOR:en kan dela upp den ursprungliga ordern i flera mindre ordrar för att kunna utföra kundorder enligt principerna för utförande av ordrar.

Banken ska inte diskriminera mellan handelsplatser utan fattar ett beslut grundat på beaktande av utförandefaktorerna och de utförandekriterier som rör handelsplatsens egenskaper, t ex dess avvecklingsarrangemang, handelsspärrar, schemalagda auktioner eller andra relevanta beaktanden. Dessa kriterier kommer i allmänhet att vara sekundära i förhållande till de allmänna utförandefaktorer som listas ovan.

7.2 Handelskapacitet

Vid utförandet av kundordrar kan banken agera som kommissionär eller för egen räkning.

Handel som kommissionär

När Banken agerar som kommissionär handlar den i eget namn för kundens räkning. Det är fallet när Banken utför en order för en kunds räkning eller tar emot eller vidarebefordrar en order. Med de begränsningar som följer av eventuella specifika instruktioner har Banken alltid skyldighet att tillhandahålla bästa möjliga utförande när den agerar som kommissionär.

Handel för egen räkning och systematisk internhandel
Banken kan också agera för egen räkning och utföra kundordrar mot sina egna böcker, däribland som systematisk internhandlare eller marknadsgarant/likviditetsleverantör. Handel för egen räkning exponerar vanligtvis Banken för marknadsrisk. I vissa fall kan Banken emellertid agera som en s k riskless principal eller matched principal (dvs. ingå en transaktion på marknaden för egen räkning men på basis av att Banken har en motsvarande transaktion med en kund). Åtagande att tillhandahålla bästa utförande kommer även att uppkomma under omständigheter där banken agerar som riskless/matched principal.

För professionella kunder och kvoteringsbaserade marknader, se testet om befogad förväntan ovan.

Banken kan bli systematisk internhandlare (SI) för ett eller fler finansiella instrument. Under dessa omständigheter kan Banken, såvida inga andra instruktioner ges och alltid i överensstämmelse med denna policy, välja att internalisera en kunds order genom att utföra den helt eller delvis mot Bankens huvudbok.

Gäller från 3 januari 2018

(dessa principer ses över och uppdateras vid behov, vid var tid gällande principer finns tillgängliga på www.handelsbanken.se)

7.3 Direkt elektroniskt tillträde (Direct Electronic Access, "DEA")

Direkt elektroniskt tillträde (DEA) innebär ett arrangemang där Banken, såsom medlem eller deltagare på en handelsplats, tillåter en person att använda sin handelskod så att personen på elektronisk väg kan skicka ordrar hänförliga till ett finansiellt instrument direkt till handelsplatsen.

Direkt elektroniskt tillträde kan delas in i:

- DMA (Direct Market Access, direkt marknadstillträde): ordern skickas med hjälp av medlemmens infrastruktur, eller
- SA (Sponsored Access, sponsrat tillträde): ordern skickas utan medlemmens infrastruktur, dvs. personen är ansluten direkt till handelssystemet.

Där Banken erbjuder DEA specificeras detta i tillämplig bilaga.

7.4 Smart Order Router ("SOR")

En Smart Order Router (SOR) är en algoritm som används för optimering av orderhantering till olika handelsplatser för att kunna utföra bästa möjliga utförande. En SOR kan dela upp den ursprungliga ordern i flera mindre ordrar för att kunna utföra kundorder enligt dessa principer.

7.5 Order och RFQ-system

Order

Som redan har noterats åligger det Banken att tillhandahålla bästa möjliga utförande när Banken utför ordrar för en kunds räkning eller tar emot och vidarebefordrar sådana ordrar till andra enheter. Rent generellt definieras en order som en bindande instruktion från en kund till Banken att köpa eller sälja ett finansiellt instrument.

Request for Quote, RFQ-system (Anbudsinfördran)

Bästa möjliga utförande kan gälla när Banken deltar i handel för egen räkning genom att ställa priser på RFQ-basis. Rent generellt är en RFQ en inbjudan att tillhandahålla ett exekverbart anbud om att köpa eller sälja ett specifikt finansiellt instrument. För att kunna utgöra en RFQ måste tillräcklig information tillhandahållas för att göra det möjligt för Banken, om den så väljer, att tillhandahålla ett exekverbart anbud i utbyte. Banken kan också välja att erbjuda så kallade "streaming quotes" (löpande anbud) (där kunden erhåller en ström av anbud som är giltiga under en begränsad tid, i stället för ett enda anbud) eller att delta i eller erbjuda RFQ-handelssystem (vilket är ett handelssystem där ett eller flera anbud tillhandahålls som svar på en begäran om ett anbud som har lämnats av en eller flera medlemmar eller deltagare; där anbudet enbart är exekverbart av den medlem eller deltagare som efterfrågar det).

8. Utförande av order, allmänt

Banken kommer normalt att hantera order i finansiella instrument genom att:

- omgående skicka ordern – antingen direkt eller via tredjepart – till den eller de handelsplatser som Banken anser möjliggör bästa möjliga utförande, varvid ordern, om den inte genomförs i sin helhet omedelbart, kan komma att skickas till en eller flera andra handelsplatser
- lägga samman ordern med andra ordrar och därefter skicka ordern till de handelsplatser som Banken anser möjliggör bästa möjliga utförande,

- genomföra ordern genom flera separata transaktioner på någon av handelsplatserna
- genomföra ordern mot Bankens eget lager eller mot annan kunds order till ett pris som motsvarar marknadspriset varvid den mest likvida externa handelsplatsens pris kommer att användas för att bestämma referenspris eller motsvarande.

Beträffande order avseende värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller handlas på en reglerad marknad, MTF eller OTF, där kunden har angett ett lägsta pris vid försäljning eller ett högsta pris vid köp (limit) som inte överensstämmer med rådande marknadsvillkor och som därmed inte utan dröjsmål utförs av Banken godkänner kunden att Banken inte offentliggör dessa omedelbart genom att godta detta dokument.

I vissa fall ställer Banken, indikativa eller fasta, priser direkt mot kunden. Därefter görs en överenskommelse mellan parterna, antingen när kunden godtar ett fast pris som anges av Banken eller, i fallet med ett indikativt pris, när Banken har bekräftat priset till kunden och kunden har godkänt priset. Priset återspeglar kostnaden för kapital och motpartsrisk, liksom vinstmarginal på marknadsmässiga villkor. I dessa situationer ingås ett avtal mellan två parter. I förhållande till professionella kunder som ber om priskvoteringar har Banken fastställt, i enlighet med testet om befogad förväntan, att i de flesta transaktioner som ingås med den typen av kund utför Banken inte ordern för kundens räkning och bästa möjliga utförande är inte tillämpligt. Banken kommer att överväga om det finns några situationer där kunderna icke desto mindre hyser sådant befogad förväntan på Banken. När alla relevanta faktorer beaktats, och slutsatsen blir att kunder faktiskt hyser sådan befogad förväntan på Banken, kommer principerna för utförandet av ordrar att tillämpas på relevanta prisförfrågningar som kunder begär. För icke-professionella kunder säkerställer Banken bästa orderutförande.

På kunds begäran ska Banken kunna visa att Banken har verkställt kundens order i enlighet med Bankens principer för utförande av ordrar och på en behörig myndighets begäran kunna belägga efterlevnaden av reglerna.

9. Handelsplatser som huvudsakligen används av Banken för utförande av ordrar och översyn av handelsplatser

Banken deltar i handel på diverse reglerade marknader och andra handelsplatser. Banken utvärderar regelbundet (minst en gång om året och när det sker större förändringar) de handelsplatser som ska användas för utförande av ordrar. I samband härmed ska Banken beakta kvalitativa kriterier såsom avvecklingsarrangemang, handelsspärrar, schemalagda auktioner eller andra relevanta beaktanden. Banken ska också analysera de kvartalsvisa rapporter över kvaliteten på utförandet som handelsplatserna ska offentliggöra.

För en lista över de handelsplatser som huvudsakligen används av Banken se www.handelsbanken.se eller kontakta något av Bankens kontor. Denna lista över handelsplatser är inte uttömmande men omfattar de handelsplatser som gör det möjligt för Banken att stadigvarande uppnå bästa möjliga resultat vid utförande av kundordrar.

För att kunna genomföra transaktioner i instrument som handlas på handelsplatser där Banken inte deltar i handel kommer Banken att vidarebefordra ordern till en handelsaktör (mäklare) med direkt åtkomst till dessa handelsplatser. Val av mäklare baseras på

objektiva kriterier, såsom tillgång till handelsplatser och marknadstäckning, och Banken ska säkerställa att mäklaren ska tillhandahålla bästa möjliga utförande på kontinuerlig basis, med beaktande av utförandefaktorerna. I detta syfte kommer Banken att samla in och granska mäklarens utförandepolicy och arrangemang, så att Banken kan försäkra sig om att kravet på bästa möjliga utförande konsekvent uppfylls samt att eventuella intressekonflikter hanteras på lämpligt sätt.

10. Handelsskyldighet i aktier och vissa derivat

EU:s förordning nr 600/2014 om marknader för finansiella instrument ("MiFIR") föreskriver handelsskyldighet för vissa typer av instrument. Exempelvis ska i regel aktier som är godkända för handel på en reglerad marknad eller som handlas på en handelsplats handlas på reglerade marknader, MTF eller med en SI. OTC-handel med aktier är endast möjligt där handeln antingen:

- (a) är icke-systematisk, ad-hoc, oregelbunden och sällan förekommande, eller
- (b) bedrivs mellan jämbördiga och/eller professionella motparter och inte bidrar till prisbildningsprocessen.

Enligt MiFIR gäller även handelsskyldighet för vissa derivat som är föremål för clearingkravet i enlighet med EMIR och vilka betraktas som tillräckligt likvida i enlighet med MiFID II. Om derivatet påverkas av handelsskyldigheten kan derivatet enbart handlas på en reglerad marknad, MTF eller OTF (inte genom en systematisk internhandlare). EU-Kommissionen antar tekniska standarder avseende vilka derivat som påverkas av handelsskyldigheten för derivat.

Banken ska säkerställa att den handel som den deltar i överensstämmer med en sådan handelsskyldighet.

11. Utförande av order avseende fondandelar som inte är upptagna till handel på en reglerad marknad eller MTF (Multilateral handelsplattform)

Banken kommer att utföra ordrar med avseende på fondandelar genom att vidarebefordra ordern till det relevanta fondförvaltningsbolaget (eller motsvarande) eller genom att vidarebefordra ordern till ett annat värdepappersinstitut för vidarebefordran till fondförvaltningsbolaget för utförande i enlighet med fondförordningarna (eller motsvarande).

12. Portföljförvaltning

När Banken tillhandahåller diskretionär portföljförvaltning och samtidigt utför mottagna order eller beslut att handla gällande kundportföljen kommer det att göras i enlighet med detta dokument.

13. Avslutshantering, sammanläggning samt fördelning av order

Banken ska utföra kundordrar snabbt, effektivt och rättvist och utförda ordrar ska registreras och fördelas snabbt och korrekt. Jämförbara ordrar utförs omgående och i den tidsordning de togs emot såvida detta inte omöjliggörs av orderns egenskaper, rådande marknadsförhållanden eller om något annat krävs på grund av kundens intressen.

Banken kan lägga samman en kunds order med andra kunders ordrar och/eller med transaktioner för Bankens egen räkning såvida det är osannolikt att sammanläggningen generellt kommer att vara till nackdel för en enskild kund vars order är inkluderad. 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 lika på det genomsnittliga priset. Om Banken lägger samman en kundorder med en transaktion för egen räkning och den sammanlagda ordern bara utförs delvis ska Banken vid fördelningen av de berörda affärerna prioritera kunden framför Banken, med annat än att Banken på rimliga grunder kan visa att det utan denna kombination inte skulle ha kunnat utföra ordern till lika fördelaktiga villkor, eller överhuvudtaget, i vilket fall Banken äger rätt att fördela transaktionen för egen räkning proportionellt i enlighet med fastställda fördelningsprinciper. En fördelning av berörda affärer får inte ske på ett sätt som är till nackdel för kunden.

14. Störningar i marknaden eller handelssystem

Vid störningar på marknaden eller i Bankens egna system på grund av, till exempel, avbrott eller otillräcklig tillgång till tekniska system kan det, enligt Bankens åsikt, vara omöjligt eller olämpligt att utföra orderna i enlighet med de metoder som beskrivs i detta dokument. Banken kommer då att vidta alla rimliga åtgärder för att utföra orderna på bästa möjliga villkor för kunden.

15. Ändringar

Banken kommer regelbundet att se över och, vid behov, uppdatera principerna för utförande av ordrar, liksom detta dokument. Sådana ändringar kommer att finnas tillgängliga på Bankens webbplats www.handelsbanken.se eller på Bankens kontor. Kunder som Banken har en fortlöpande kundrelation med ska meddelas vid varje väsentlig förändring av Bankens arrangemang eller principer för utförande av ordrar. Ändringar gäller från det att de publiceras på hemsidan.

16. Rapporteringsskyldighet avseende potentiellt marknadsmissbruk

Inom EU finns en skyldighet för bland annat banker, andra värdepappersinstitut och marknadsplatser m.fl. att rapportera till lokal myndighet om de upptäcker ordrar eller transaktioner som kan antas utgöra eller ha samband med insiderbrott eller marknadsmanipulation. Rapportering kan t.ex. komma att ske av order och eller transaktioner där kund handlar med sig själv (lägger in köp- respektive säljorder i samma värdepapper). Sådana transaktioner kan utgöra otillbörlig marknadspåverkan. För mer information se EU:s förordning nr 596/2014 om marknadsmissbruk (MAR) och direktiv 2014/57/EU om straffrättsliga påföljder för marknadsmissbruk (CS MAD) av den 3 juli 2016.

17. Rapportering avseende bästa möjliga utförande

Banken ska årligen sammanfatta och offentliggöra, för varje klass av finansiella instrument såsom det anges i bilagorna, de fem de fem främsta handelsplatserna/mäklarna i termer av handelsvolym där banken har utfört kundordrar under det

Gäller från 3 januari 2018

(dessa principer ses över och uppdateras vid behov, vid var tid gällande principer finns tillgängliga på www.handelsbanken.se)

föregående året. Banken kommer också att publicera en sammanfattning av deanalyser som har gjorts och de slutsatser som har dragits av Bankens övervakning av de handelsplatser där banken utförde kundordrar under föregående år. Dessa ska publiceras på Bankens webbplats i maskinläsligt elektroniskt format, tillgängligt för allmänheten för nedladdning.

Vidare ska Banken, där denna agerar som systematisk internhandlare, marknadsgarant eller annan typ av likviditetsleverantör, på kvartalsmässig basis, per den första dagen i februari, maj, augusti och november, kostnadsfritt för allmänheten offentliggöra data avseende kvaliteten på transaktionerna på den handelsplatsen för varje marknadssegment där Banken bedriver sådan verksamhet och för varje enskild typ av finansiella instrument.

18. Övervakning och översyn

Banken har implementerat ett styrningsramverk och en kontrollprocess för att övervaka vilken kvalitet på utförandet som uppnås, samt kvaliteten på och lämpligheten i dess utförandearrangemang och dessa principer, för att identifiera och korrigera eventuella brister. Banken ska göra en översyn av arrangemangen och principerna minst en gång per år eller då en väsentlig förändring inträffar som påverkar Bankens förutsättningar att fortsätta att uppnå bästa möjliga resultat för sina kunder.

Om en gör en rimlig och proportionerlig begäran om upplysningar om Bankens principer eller arrangemang och hur Banken ser över dem ska Banken svara på ett tydligt sätt och inom rimlig tid.

Gäller från 3 januari 2018

(dessa principer ses över och uppdateras vid behov, vid var tid gällande principer finns tillgängliga på www.handelsbanken.se)

Bilagor

I bilagorna erbjuder Banken en översikt över när och hur Banken kan tillhandahålla det bästa möjliga utförandet i förhållande till transaktioner som utförs för olika klasser av finansiella instrument och för olika aktiviteter i förhållande till dessa.

Observera att det inom tillgångsklasserna kan finnas vissa transaktioner som inte kommer att vara föremål för den generella bedömningen och Banken lyfter då fram dessa där det är möjligt.

Under begränsade omständigheter kan det också finnas specifika fakta i förhållande till en viss order som kan ändra den generella bedömning som har angetts.

Bilaga 1 Finansiella Instrument

Instrument för vilka Bankens principer för utförande av ordrar gäller

Principerna tillämpas på följande uttömmande lista över finansiella instrument enligt MiFID II (se bilaga 1, avsnitt C).

1. Överlåtbara värdepapper;
2. Penningmarknadsinstrument;
3. Andelar i företag för kollektiva investeringar;
4. Optioner, futures, swappar, räntesäkringsavtal och varje annat derivatkontrakt som avser värdepapper, valutor, räntor eller avkastningar, utsläppsrätter, eller andra derivatinstrument, finansiella index eller finansiella mått som kan avvecklas fysiskt eller kontant;
5. Optioner, futures, swappar, forwards och varje annat derivatkontrakt som avser råvaror, som måste avvecklas kontant eller kan avvecklas kontant på en av parternas begäran av ett annat skäl än fallissemang eller någon annan händelse som leder till kontraktets upphörande;
6. Optioner, futures, swappar och varje annat derivatkontrakt som avser råvaror som kan avvecklas fysiskt, förutsatt att de handlas på en reglerad marknad, en MTF-plattform eller en OTF-plattform, med undantag för de grossistenergiprodukter som handlas på en OTF-plattform och som måste avvecklas fysiskt;
7. Optioner, futures, swappar, forwards och varje annat derivatkontrakt som avser råvaror, som kan avvecklas fysiskt, som inte omnämns i 6 ovan och som inte har kommersiella ändamål, vilka anses ha samma egenskaper som andra derivat avseende finansiella instrument;
8. Derivatinstrument för överföring av kreditrisk;
9. Finansiella kontrakt avseende prisdifferenser (CFD:er);
10. Optioner, futures, swappar, räntesäkringsavtal och varje annat derivatkontrakt som avser klimatvariabler, fraktavgifter eller inflationstakten eller någon annan officiell ekonomisk statistik, som måste avvecklas kontant eller kan avvecklas kontant på en av parternas begäran (av ett annat skäl än fallissemang eller någon annan händelse som leder till kontraktets upphörande), samt varje annat derivatkontrakt som avser tillgångar, rättigheter, skyldigheter, index och åtgärder som inte tidigare omnämnts i detta avsnitt, vilka anses ha samma egenskaper som andra finansiella derivatinstrument, med utgångspunkt i bland annat om det handlas på en reglerad marknad, OTF-plattform eller en MTF-plattform;
11. Utsläppsrätter som består av enheter som erkänts med avseende på kraven i direktiv 2003/87/EG (system för handel med utsläppsrätter).

Utöver det ovanstående, och i enlighet med principerna, kommer Banken att sträva efter att tillämpa motsvarande krav även vad gäller andra transaktioner i valuta, (såsom) avistatransaktioner i valuta.

Bilaga 2.1 AKTIER

	Bästa möjliga utförande	Kommentar
Request for quote (RFQ, anbudsinfordran)		
Där fast pris erbjuds	Nej såvida inte kunden förlitar sig på Banken	
Där slutgiltigt pris beror på hur Banken utför affären	Ja	
Exekverbara (tvåvägs) priser	Nej	
Utförande av order		
Med handlingsfrihet för Banken	Ja	
Med specifika instruktioner och utan handlingsfrihet för Banken	Nej	
Nettning (unwind) och andra omstruktureringar av kundens position	Ej tillämpligt	
Transaktion som följer på tillhandahållande av investeringsrådgivning	Ja	

Relativ betydelse av utförandefaktorer

1. Pris
2. Kostnad
3. Snabbhet
4. Sannolikhet att ordern utförs och avvecklas
5. Storlek
6. Transaktionstyp eller andra relevanta faktorer som kan påverka transaktionens genomförande

Undantag

Den viktigaste utförandefaktorn för att uppnå Bästa möjliga utförande är i regel pris. Handlaren kommer dock att sammanväga samtliga relevanta utförandefaktorer samt rådande marknadsförutsättningar när en order utförs.

Exempel

- För stora ordrar i illikvida underliggande, snabbhet och sannolikhet att ordern utförs och avvecklas samt vilken påverkan på marknaden ordern kan få är i regel viktigare än pris.
- För blockaffärer: Pris, Sannolikhet att ordern utförs och avvecklas.
- Om vi garanterar utförande mot ett visst jämförelseindex är inte Bästa möjliga utförande tillämpligt.

Bilaga 2.2 SKULDINSTRUMENT**(i) Obligationer
(ii) Penningmarknadsinstrument**

	Bästa möjliga utförande	Kommentar
Request for quote (RFQ, anbudsinfördran)		
Där fast pris erbjuds	Nej såvida inte kunden förlitar sig på Banken	Grundat på branschpraxis klarar professionella kunder vanligtvis det fyrdubbla testet
Exekverbart (tvåvägs) pris	Nej	
Utförande av order		
Med handlingsfrihet för Banken	Ja	
Med specifika instruktioner och utan handlingsfrihet för Banken	Nej	
Nettning (unwind) och andra omstruktureringar av kundens position		
Produkter utfärdade av Handelsbanken på andrahandsmarknaden	Nej såvida inte kunden förlitar sig på oss	Marknadspraxis i det här fallet är normalt att kunderna inhämtar konkurrerande anbud
Transaktion som följer på tillhandahållande av investeringsrådgivning	Ja	

Emissioner på primärmarknaden – när en kund lägger en ”order” i förhållande till en auktion uppfyller Banken sina åtaganden om bästa utförande vid uppfyllandet av den ordern, helt eller delvis, till priset i auktionen.

När kunden tillåter ”at best”-ordrar och inte specificerar prisnivå eller en specifik tid för utförandet, kommer Banken att acceptera en sådan order som en ”at market”-order och därmed kommer bästa möjliga utförande att gälla.

Relativ betydelse av utförandefaktorer

1. Möjlighet till utförande
2. Pris
3. Storlek
4. Snabbhet
5. Kostnad
6. Transaktionens art

Bilaga 2.3 RÄNTEDERIVAT**(i) terminer och optioner godkända för handel på en handelsplats
(ii) swappar, terminer och övriga räntederivat**

	Bästa möjliga utförande	Kommentar
Request for quote (RFQ, anbudsinfordran)		
Där fast pris erbjuds	Nej såvida inte kunden förlitar sig på Banken	Grundat på branschpraxis klarar professionella kunder vanligtvis det fyrdubbla testet
Där det slutliga priset beror på hur Banken utför affären	Ja	
Exekverbara (tvåvägs) priser	Nej såvida inte kunden förlitar sig på Banken	Grundat på branschpraxis klarar professionella kunder vanligtvis det fyrdubbla testet
Utförande av order		
Med handlingsfrihet för Banken	Ja	
Med specifika instruktioner och utan handlingsfrihet för Banken	Nej	
Nettning (unwind) och andra omstruktureringar av kundens position		
Derivat och produkter inte utfärdade av Handelsbanken på andrahandsmarknaden	Nej såvida inte kunden förlitar sig på oss	Grundat på branschpraxis klarar professionella kunder vanligtvis det fyrdubbla testet
Produkter utfärdade av Handelsbanken på andrahandsmarknaden	Nej såvida inte kunden förlitar sig på oss	Grundat på branschpraxis klarar professionella kunder vanligtvis det fyrdubbla testet
Transaktion som följer på tillhandahållande av investeringsrådgivning	Ja	

Ränteverksamheten kommer enbart att acceptera ordrar i situationer där den typen av ordrar inte ger upphov till någon befogad förväntan.

Relativ betydelse av utförandefaktorer

1. Pris
2. Möjlighet till utförande
3. Storlek
4. Transaktionens art och andra beaktanden som gäller utförandet av ordern
5. Snabbhet
6. Kostnad

Bilaga 2.4 VALUTADERIVAT

Swappar, terminer och övriga valutaderivat

	Bästa möjliga utförande	Kommentar
Request for quote (RFQ, anbudsinfördran)		
Där fast pris erbjuds	Nej såvida inte kunden förlitar sig på Banken	Grundat på branschpraxis klarar professionella kunder vanligtvis det fyrdubbla testet
Där det slutliga priset är beroende av kvaliteten på Bankens utförande	Ja	Gäller enbart för optioner
Exekverbara (tvåvägs) priser	Nej såvida inte kunden förlitar sig på Banken	Grundat på branschpraxis klarar professionella kunder vanligtvis det fyrdubbla testet
Utförande av order		
Med handlingsfrihet för Banken	Ja	
Med specifika instruktioner och utan handlingsfrihet för Banken		Se ordertyper nedan
Nettning (unwind) och andra omstruktureringar av kundens position		
Derivat och produkter inte utfärdade av Handelsbanken på andrahandsmarknaden	Nej såvida inte kunden förlitar sig på Banken	
Produkter utfärdade av Handelsbanken på andrahandsmarknaden	Nej såvida inte kunden förlitar sig på Banken	
Transaktion som följer på tillhandahållande av investeringsrådgivning	Ja	

Stop/Loss-order - När kunden skickar en "stop"-order måste kunden specificera den prisnivå till vilken ordern ska utlösas och för vilken tidsperiod som orden ska förbli giltig. "Stop"-ordern kommer att utlösas när marknadsförutsättningarna tillåter utförande, när ordern väl har utlösts blir den en order "på marknaden". Vi garanterar inte att ordern kommer att uppfyllas på "stop"-nivå.

"Take profit"-order - ordern kommer att utlösas när marknadsförutsättningarna medger utförande och det finns en kvantitet tillgänglig, helt eller delvis.

"Benchmark"-order - såsom "Fixing"-order, i det fall hela storleken inte kan fyllas kommer den återstående volymen att behandlas som en marknadsorder och därmed kommer bästa utförande att gälla.

När kunden tillåter "at best"-order och inte specificerar prisnivå eller en specifik tid för utförandet, kommer Banken att acceptera en sådan order som en "at market"-order och därmed kommer bästa utförande att gälla.

Relativ betydelse av utförandefaktorer

1. Möjlighet till utförande
2. Pris
3. Storlek
4. Snabbhet
5. Kostnad
6. Transaktionens art

Bilaga 2.5 STRUKTURERADE PRODUKTER (i) Övriga obligationer (ii) Värdepapperiserade derivat

	Bästa möjliga utförande	Kommentar
Request for quote (RFQ, anbudsinfordran)		
Där fast pris erbjuds	Nej såvida inte kunden förlitar sig på Banken	Grundat på branschpraxis klarar professionella kunder vanligtvis det fyrubbla testet
Exekverbara (tvåvägs) priser	Nej	
Utförande av order		
Med handlingsfrihet för Banken	Ja	
Med specifika instruktioner och utan handlingsfrihet för Banken	Nej	
Nettning (unwind) och andra omstruktureringar av kundens position	Ej tillämbart	
Affärer på andrahandsmarknaden i värdepapper emitterade av Handelsbanken	Ja	
Transaktion som följer på tillhandahållande av investeringsrådgivning	Ja	

Primärmarknadstransaktioner är inte föremål för bästa möjliga utförande på grund av att det är en transparent process där den som genomför en upphandling kontaktar ett antal motparter som ställer priser och därigenom får en god uppfattning av prisbilden.

På andrahandsmarknaden kvoterar vi riskbaserade priser som principal och en kund har sedan valet att handla, eller avstå från att handla, på dessa priser. Vanligtvis är Handelsbanken enda prisställare för de strukturerade produkter som emitterats och distribuerats till slutkund av Handelsbanken.

Relativ betydelse av utförandefaktorer

1. Sannolikhet att ordern utförs och avvecklas
2. Pris
3. Storlek
4. Kostnad
5. Snabbhet
6. Transaktionstyp eller andra relevanta faktorer som kan påverka transaktionens genomförande

Bilaga 2.6a AKTIEDERIVAT

	Bästa möjliga utförande	Kommentarer
Request for quote (RFQ, anbudsinfordran)		
Där fast pris erbjuds	Nej såvida inte kunden förlitar sig på Banken	Grundat på branschpraxis klarar professionella kunder vanligtvis det fyrubbla testet
Exekverbara (tvåvägs) priser	Nej	
Utförande av order		
Med handlingsfrihet för Banken	Ja	
Med specifika instruktioner och utan handlingsfrihet för Banken	Nej	
Nettning (unwind) och andra omstruktureringar av kundens position	Ja, när det är tillämbart	
Affärer på andrahandsmarknaden i värdepapper emitterade av Handelsbanken	Ja, när det är tillämbart	
Transaktion som följer på tillhandahållande av investeringsrådgivning	Ja	

Relativ betydelse av utförandefaktorer

1. Pris
2. Kostnad
3. Snabbhet
4. Storlek
5. Sannolikhet att ordern utförs och avvecklas
6. Transaktionstyp eller andra relevanta faktorer som kan påverka transaktionens genomförande

Bilaga 2.6b AKTIESWAPPAR

	Bästa möjliga utförande	Kommentar
Request for quote (RFQ, anbudsfordran)		
Där fast pris erbjuds	Nej såvida inte kunden förlitar sig på Banken	Grundat på branschpraxis klarar professionella kunder vanligtvis det fyrdubbla testet
Exekverbara (tvåvägs) priser	Nej	
Utförande av order		
Med handlingsfrihet för Banken	Ja	
Med specifika instruktioner och utan handlingsfrihet för Banken	Nej	
Nettning (unwind) och andra omstruktureringar av kundens position	Ja	

Relativ betydelse av utförandefaktorer

1. Sannolikhet att ordern utförs och avvecklas
2. Pris
3. Storlek
4. Kostnad
5. Snabbhet
6. Transaktionstyp eller andra relevanta faktorer som kan påverka transaktionens genomförande

Bilaga 2.7 RÅVARUDERIVAT**(i) terminer och optioner godkända för handel på en handelsplats****(ii) övriga råvaruderivat**

	Bästa möjliga utförande	Kommentar
Request for quote (RFQ, anbudsinfördan)		
Där fast pris erbjuds	Nej såvida inte kunden förlitar sig på Banken	Grundat på branschpraxis klarar professionella kunder vanligtvis det fyrubbla testet
Där det slutliga priset är beroende av kvaliteten på Bankens utförande	Ja	
Exekverbara (tvåvägs) priser	Ej tillämbart	Ovanligt på den här marknaden
Utförande av order		
Med handlingsfrihet för Banken	Ja	
Med specifika instruktioner och utan Handlingsfrihet för Banken	Nej	
Nettning (unwind) och andra omstruktureringar av kundens position		
Derivat och produkter inte utfärdade av Handelsbanken på andrahandsmarknaden	Nej såvida inte kunden förlitar sig på Banken	Grundat på branschpraxis klarar professionella kunder vanligtvis det fyrubbla testet
Produkter utfärdade av Handelsbanken på andrahandsmarknaden	Nej såvida inte kunden förlitar sig på Banken	Grundat på branschpraxis klarar professionella kunder vanligtvis det fyrubbla testet
Transaktion som följer på tillhandahållande av investeringsrådgivning	Ja	

Platsen där affärer i råvaruterminer kan utföras måste överenskommas med kunden före utförandet.

Stop/Loss-order - När kunden skickar en ”stop”-order måste kunden specificera den prisnivå till vilken ordern ska utföras och för vilken tidsperiod som ordern ska förbli giltig. ”Stop”-ordern kommer att utföras när marknadsförutsättningarna tillåter utförande, när ordern väl har utförts blir den en order ”på marknaden”. Vi garanterar inte att ordern kommer att uppfyllas på ”stop”-nivån.

”Benchmark”-order - order av typen ”Market on close” och ”Trading at Settlement” kan överföras till övriga tredjepartsmäklare, och i det fall hela storleken inte kan fyllas kommer den återstående volymen att behandlas som en marknadsorder och därmed kommer bästa utförande att gälla.

Relativ betydelse av utförandefaktorer

1. Pris
2. Möjlighet till utförande
3. Storlek
4. Transaktionens art och andra beaktanden som gäller utförandet av ordern
5. Snabbhet
6. Kostnad

Bilaga 2.8 UTSLÄPPSRÄTTER

	Bästa möjliga utförande	Kommentar
Request for quote (RFQ, anbudsinfordran)		
Där fast pris erbjuds	Nej såvida inte kunden förlitar sig på Banken	Grundat på branschpraxis klarar professionella kunder vanligtvis det fyrdubbla testet
Exekverbara (tvåvägs) priser	Ej tillämbart	Ovanligt på den här marknaden
Utförande av order		
Med handlingsfrihet för Banken	Ja	
Med specifika instruktioner och utan handlingsfrihet för Banken	Nej	Se ”Stop/Loss”- och ”Benchmark”-ordrar nedan.
Transaktion som följer på tillhandahållande av investeringsrådgivning	Ja	

Stop/Loss-ordrar - När kunden skickar en ”stop”-order måste kunden specificera den prisnivå till vilken ordern ska utföras och för vilken tidsperiod som ordern ska förbli giltig. ”Stop”-ordern kommer att utföras när marknadsförutsättningarna tillåter utförande, när ordern väl har utförts blir den en order ”på marknaden”. Vi garanterar inte att ordern kommer att uppfyllas på ”stop”-nivå.

”Benchmark”-ordrar – ordrar av typen ”Market on close” och ”Trading at Settlement” kan överföras till övriga tredjepartsmäklare, och i det fall hela storleken inte kan fyllas kommer den återstående volymen att behandlas som en marknadsorder och därmed kommer bästa möjliga utförande att gälla.

Relativ betydelse av utförandefaktorer

1. Pris
2. Sannolikhet för utförande
3. Storlek
4. Transaktionens art och andra beaktanden som gäller utförandet av ordern
5. Snabbhet
6. Kostnad

Bilaga 2.9 ÖVRIGA INSTRUMENT

(i) transaktioner med värdepapperslån
(ii) repotransaktioner

	Tillämpligt scenario	Bästa möjliga utförande	Kommentar
Request for quote (RFQ, anbudsinfördran)			
Där fast pris erbjuds	Ja	Nej såvida inte kunden förlitar sig på Banken	Grundat på branschpraxis klarar professionella kunder det fyrdubbla testet.
Där slutgiltigt pris beror på hur Banken utför affären	Ja	Ja	
Exekverbara (tvåvägs) priser	Nej	Nej	
Utförande av order			
Med handlingsfrihet för Banken	Ja	Ja	
Med specifika instruktioner och utan handlingsfrihet för Banken	Ja	Nej såvida inte kunden förlitar sig på oss	Grundat på branschpraxis klarar professionella kunder det fyrdubbla testet.
Transaktion som följer på tillhandahållande av investeringsrådgivning	Ja	Ja	

Relativ betydelse av utförandefaktorer

1. Pris
2. Typ av långivare
3. Typ av låntagare
4. Tillgänglighet på instrument att låna in eller låna ut
5. Storlek
6. Transaktionstyp eller andra relevanta faktorer som kan påverka transaktionens genomförande