

Retningslinjer for ordrettførelse av finansielle instrumenter i ordredrevne markeder (aksjer, grunnfondsbevis, ETF)

Av 01.11.2007

1 Innledning

Verdipapirforetak har i følge verdipapirhandelloven en plikt til å treffe alle rimelige tiltak for å oppnå *"best mulig resultat"* for kunden ved utførelse av kundeordre ("Beste Resultat").

First Securities AS vil ved mottakelse av kundeordre foreta en konkret vurdering av hvordan ordren skal utføres for å oppnå Beste Resultat.

Retningsgivende for denne vurdering vil være retningslinjene for ordrettførelse som er gjengitt nedenfor ("Retningslinjene").

2 Unntak fra Retningslinjene – spesifikk instruks

Dersom kunden inngir spesifikke instruksjoner, kan dette forhindre First Securities AS i å gjennomføre de tiltak som er fastsatt i Retningslinjene nedenfor for å sikre Beste Resultat. Det kan inngås særskilt avtale mellom kunden og First Securities AS om at ordre mottatt i spesielle situasjoner vil bli behandlet som en spesifikk instruksjon.

3 Relevante faktorer ved valg av utførelsesmåte

First Securities AS vil ved valg av utførelsesmåte ta hensyn til pris, kostnader, hurtighet, sannsynlighet for gjennomføring og oppgjør, størrelse, art og andre relevante forhold.

4 Vektlegging av relevante faktorer

Når First Securities AS utfører kundeordre vil følgende momenter tas i betraktning når de ovennevnte faktorer (punkt 3) relevans skal vektlegges:

- Kundes egenskaper (ikke-profesjonell/profesjonell kunde)
- Kundeordrens egenskaper
- Egenskaper ved de finansielle instrumenter som inngår i ordren
- Egenskaper ved de handelssystemer ordren kan rettes til

Overfor ikke-profesjonelle kunder vil Beste Resultat bestemmes ut fra det samlede vederlag kunden skal betale i forbindelse med ordrettførelsen.

5 Alternative måter for utførelse av ordre

First Securities AS vil utføre ordre for kunden på en eller flere av følgende måter:

5.1 På regulert marked eller MHF:

- (a) ved å legge ordren inn i et handelssystem (regulert marked, MHF, market maker m.v.)

(b) ved å formidle ordren til et annet verdipapirforetak dersom First Securities AS ikke er medlem på relevant regulert marked eller MHF.

5.2 Utenfor regulert marked eller MHF:

(c) ved kjøp fra eller salg til andre kunder (innbyrdes forretninger)

(d) ved selv helt eller delvis å tre inn som motpart ("egenhandel")

(e) ved å formidle ordren til et annet verdipapirforetak som First Securities AS har et kundeforhold til

Ad a) Norske aksjer, egenkapitalbevis og ETF'er vil i hovedsak bli handlet på Oslo Børs eller Oslo Axess.

First Securities AS vil kunne utføre ordre på regulerte markeder eller MHF der First Securities AS ikke selv er medlem, og vil da benytte tredjeparter som First Securities AS har inngått særskilte avtaler med. Dette vil typisk gjelde for verdipapirer som er notert eller omsettes utenfor Norge.

Listen er ikke uttømmende. Fra tid til annen vil utførelse kunne skje på andre handelssystemer dersom dette vil være i overensstemmelse med disse retningslinjene for øvrig.

Hvis det finansielle instrumentet handles i flere handelssystemer (inkludert Oslo Børs/Oslo Axess), vil First Securities AS normalt utføre ordren på Oslo Børs/Oslo Axess, da First Securities AS anser at denne utførelsesmåten vil gi Beste Resultat for kunden. Hvis First Securities AS imidlertid anser at et annet handelssystem vil kunne gi kunden Beste Resultat, vil First Securities AS kunne utføre ordren i dette handelssystemet.

Ad c) Dersom First Securities AS har mottatt ordre om både kjøp og salg av samme finansielle instrument, og disse ordrene kan matches internt, vil First Securities AS normalt legge ordrene inn i Oslo Børs/Oslo Axess' handelssystem, dersom det finansielle instrumentet er notert på Oslo Børs/Oslo Axess. Handelssystemet vil automatisk foreta en matching av ordrene til markedskurs. Alternativt vil ordrene utføres ved at First Securities AS selv foretar avtaleslutningen på vegne av kundene. First Securities AS vil da ivareta kundenes tarv med samme omhu, og fastsette prisen på de finansielle instrumentene på grunnlag av børskurs eller dersom børskurs ikke foreligger, en kurs som etter markedets stilling er rimelig.

Ad d) Dersom First Securities AS er motpart vil det bli opplyst om dette på sluttseddelen eller annen bekreftelse. Dersom First Securities AS trer inn som motpart (egenhandel) i forhold til en kundeordre, vil dette skje til en pris som samsvarer med den best oppnåelige pris i et handelssystem, f. eks børskurs. Unntak vil gjelde dersom First Securities AS, f. eks i egenskap av å være market maker, på kundens direkte forespørsel oppgir en pris som First Securities AS enten vil kjøpe eller selge de angjeldende finansielle instrumenter til, og kunden aksepterer denne prisen.

6 Særlig om handel med unoterte aksjer

Dersom en unotert aksje (eller annet finansielt instrument) er registrert på den norske OTC-liste, vil First Securities AS normalt legge inn ordren som en interesse i OTC-systemet og deretter ta kontakt med et annet foretak som har vist en motsvarende interesse i OTC-systemet. First Securities AS vil forhandle med dette foretaket for å oppnå en best mulig pris for kunden.

7 Når vil ordren utføres

Dersom det ikke foreligger en spesifikk instruks fra kunden, vil First Securities AS normalt påbegynne utførelse av ordren umiddelbart etter mottak av ordre fra kunden.

Dette betyr at First Securities AS vil benytte tidsprioritering av innkomne ordre med mindre First Securities AS anser at Beste Resultat oppnås ved å slå ordren sammen med andre ordre. First Securities AS forbeholder seg rett til å aggregere kundens ordre med ordre fra andre kunder, personer eller foretak som er eller ikke er tilknyttet First Securities AS. Aggregering av ordre vil kunne finne sted dersom det er usannsynlig at aggregering generelt vil være til ulempe for noen av kundene. Kunden er imidlertid innforstått med at aggregering av ordre i enkelttilfeller kan medføre en ulempe.

First Securities AS forbeholder seg også rett til å aggregere kundens ordre med transaksjoner foretatt for First Securities AS' egen regning. Dersom den samlede ordren kun delvis utføres vil kundens ordre i utgangspunktet bli prioritert fremfor First Securities ASs. Unntak gjelder imidlertid dersom First Securities AS ikke hadde kunnet utføre handelen på tilsvarende fordelaktige vilkår uten aggregeringen.

Ved allokering av ordre vil First Securities AS normalt ta i betraktning forhold som tidspunkt for ordreinnleggelse og størrelse på ordre.

Hvis ordren mottas utenfor markedsplassens åpningstid vil ordren normalt bli utført når markedsplassen gjenåpner.

8 Særlig informasjon til ikke-profesjonelle kunder

Overfor ikke-profesjonelle kunder vil First Securities AS ved avveining av faktorene som First Securities AS tar hensyn til for hvordan ordren skal gjennomføres (se punkt 4), legge størst vekt på pris på det finansielle instrumentet og kostnaden ved å gjennomføre transaksjonen. Det betyr at øvrige faktorer, som hurtighet, sannsynlighet for gjennomføring og oppgjør bare får forrang fremfor pris og kostnad dersom dette bidrar til Beste Resultat for kunden.