

BÄSTA UTFÖRANDE AV HANDELSORDER

Syfte och omfattning

Detta dokument beskriver de processer som LOS Energy Trading (LET) följer när affärer med finansiella instrument genomförs för kunder såväl i diskretionärt som rådgivande förvaltning som grundar sig i föreskrift om värdepappersrörelse (FFFS 2007:16) och lag om värdepappersmarknaden (FFFS 2007:528). LET vidtar alla rimliga åtgärder i enlighet med detta dokument för att uppnå för kunderna bästa möjliga resultat.

Trots att detta dokument och de processer som beskrivs är utformade med syfte att skapa bästa möjliga resultat för LET:s kunder kan LET inte garantera att LET i varje enskild transaktion kan uppnå bästa möjliga resultat på grund av omständigheter som LET ej råder över.

Genom att teckna avtal med LET gällande rådgivning och/eller diskretionär förvaltning och handel med finansiella instrument godkänner kunden att handel med finansiella instrument utförs för kundens räkning enligt de processer som beskrivs i denna policy och som från LET:s perspektiv är att betrakta som "bästa utförande".

I avtalet mellan LET och kunden alternativt i separat policydokument knutet till avtalet mellan LET och kund kan begränsande kriterier finnas som kan förhindra LET att följa de processer som beskrivs i denna policy och som kan anses ge bästa möjliga resultat för kunden. Affärer som genomförs enligt ett och samma avtal kan göras enligt fler än en av de metoder som beskrivs i denna policy.

Begrepp använda i denna policy följer den nomenklatur och de definitioner som finns definierade i EU:s finansiella reglemente.

Olika relativa element i genomförande av en handel

Vid utförande av en handels order kommer LET att beakta följande:

- Vilket pris som troligen går att uppnå och vilka kostnader som kommer att uppstå.
- Hur snabbt och hur troligt att både genomförande av handeln och settlement sker.
- Storlek och utformning av handelsordern och vilken påverkan den kan ha på marknaden.
- Någon annan parameter som LET anser vara relevant för genomförande av en handels order.
- Genom en rimlig värdering av ovanstående faktorer kommer LET att vikta dessa faktorer vid handelstillfället mot kundernas karakteristika, de aktuella instrument som handeln gäller och rådande situation på marknaden. Om inte några unika omständigheter råder kommer LET:s prioritering vid genomförande av handel vara att uppnå bästa möjliga resultat för kunden med hänsyn tagen till alla delar som påverkar det resultat som kunden kommer att erhålla.

Handelsorder från kund

Handel får endast ske med motpart/kund som är godkänd och för vilken en handelsinstruktion, policy och limit finns. Finansiella transaktioner kan initieras på två sätt:

Diskretionär handel

Genom diskretionär portföljförvaltning genomför LET handel eller tar beslut om handel i enlighet med de mandat och policys som finns angivna i avtalet mellan LET och kunden alternativt angivna i separat policydokument knutet till avtalet mellan LET och kund

Kundorder handel

Kund inkommer med en handelsorder till LET och ansvarig portföljförvaltare. Handelsorder kan vara skriftlig eller muntlig. Skriftlig handels order skall skickas via epost eller fax, muntlig handels order skall ske via telefoner som spelas in och sparas på varaktigt media i 10år.

Genomförande av handel med finansiella instrument på börser

Finansiella instrument som omsätts på marknadsplatser som t.ex. Nasdaq. För LET berör denna handel med Forwards, DS futures, Elcertifikat och utsläppsrätter. LET genomför handel med denna typ av finansiella instrument på uppdrag av kunder på följande sätt:

- Ordern kommer att placeras på den marknadsplats som LET anser ge kunden bästa resultatet. Normalt innebär det den marknadsplats som över tid uppvisar bäst likviditet i den aktuella produkten.
- När en order är en stor volym måste hänsyn tas till hur genomförandet av handeln skall kunna ske med minsta möjliga påverkan av marknaden i en icke önskvärd riktning. LET kommer därför att genomföra handeln vid sådana tillfällen, och i separata delar av marknaden på ett sådant sätt som kan bedömas ge bästa möjliga resultat för kunden under rådande omständigheter och utveckling på marknaden.
- I det fall omständigheterna tillåter och LET bedömer att det kommer att tjäna kundens syften, kommer LET eventuellt att genomföra hela eller delar av handelsordern mot en bilateral motpart som LET finner i marknaden eller som LET har som kund.
- LET kommer att genomföra handel mot en bilateral motpart enbart om det vid genomförandet av handeln är troligt att resultatet för kunden är minst lika bra som resultatet hade blivit av en handel på marknadsplatsen.

Genomförande av handel med finansiella instrument utanför börser och standardiserade marknadsplatser

LET handlar normalt enbart med standardiserade OTC-derivat som kan clearas hos reglerade clearing hus med dagliga officiella prisnoteringar. Handels order och genomförande av handel beskrivs i dessa fall under avsnitt ovan.

I det fall en kund specifikt ger LET mandat att genomföra handel med icke standardiserade OTC-derivat eller handel direkt mot bilaterala motparter utan att kontrakten clearas hos ett reglerat clearing hus genomförs handel med den motpart eller den produkt som kunden specifikt gett skriftligt tillstånd till. Dock kommer LET enbart att genomföra handeln om det är troligt att resultatet för kunden är minst lika bra som resultatet hade blivit av en handel på marknadsplatsen givet de kriterier som LET erhållit från kunden.

Handelsplatser som LET handlar på

LET handlar på:
NASDAQ Commodities.

Hantera handels order, knyta handelsorders och distribuera genomförd handel

För all handel gäller att den ska utföras enligt följande principer:

- För flera jämförbara kundorders utförs de 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.
- LET kan lägga samman en kunds order med andra kunders order 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 samman-lagd order endast kunnat utföras delvis kommer den del som utförts att fördelas proportionellt på det genomsnittliga priset.
- Om två liggande handelsordrar har väsentligt skild giltighetstid, kan avsteg göras från lika-uppfyllnadsprincipen. Detta innebär att en liggande handelsorder som går mot sin sista giltighetsdag kan uppfyllas till fullo, utan att andra liggande handelsordrar måste uppfyllas.

Handelsorder med bestämd prisnivå exekveras så snart förutsättningarna kan uppfyllas.

Dessa principer säkerställer att handelsordrar behandlas lika, oavsett vilken kund som står bakom ordern. De enda uppgifter som avgör vilken handelsorder som behandlas först, är tidstämplingen, produkten och eventuella prisbegränsningar.

Placering och överföring av handelsorder till tredje part

När LET genom diskretionär eller rådgivande förvaltning genomför handel sker all exekvering av handel elektroniskt över Nasdaq OMXs handelssystem Genium INET, per telefon med kraftmäklare eller med bilaterala motparter till LOS Energy Trading. Samtliga telefoner som används för handel bandas för att kunna kontrollera transaktionsdetaljer i efterhand vid behov.

LET gör alltid en bedömning av externa mäklare och etablerar samarbetsavtal innan den aktuella mäklaren utnyttjas. När handelsordrar placeras hos externa mäklare görs alltid en bedömning av

faktorer som pris, kostnader, och sannolikhet att handel och settlement sker såväl som andra faktorer som kan vara relevanta för den specifika handelsordern vid aktuell tidpunkt.

Påverkan av stängda marknadsplatser, systemfel m.m.

I de fall som resultat av att en marknadsplats tillfälligt stängts ned, kontakten till marknadsplatsen bryts, systemfel eller andra orsaker förhindrar att handel genomförs på normalt sätt kan LET välja att i kundens intresse genomföra en handel med en metod som normalt inte används för produkten ifråga. Även i dessa fall kommer LET att vidta alla rimliga åtgärder som bedöms ge bästa resultat för kunden under rådande omständigheter.

Om omständigheter beskrivna ovan resulterar i en allvarlig påverkan på marknadens funktion kommer LET genomföra relevanta och rimliga åtgärder för att meddela både kunder med diskretionär och/eller rådgivande förvaltning att förvaltning inte kan genomföras för att kunderna skall kunna ge LET ytterligare instruktioner. Om LET inte kan få kontakt med kunden kommer LET att vidta de åtgärder som i rådande förhållanden kan anses vara bäst för kunden och kunden kommer att vara bunden till resultatet. Då en marknadsaktör (Börs eller mäklare) avbryter eller justerar en order kommer kunden att vara bunden av resultatet även i det fall LET innan justering skett hunnit meddela kunden att handeln genomförts.

Förändringar och uppdatering av denna policy

Detta dokument kan komma att förändras. Detta görs så snart som förutsättningarna förändras men minst en gång årligen. Förändringar kommer att publiceras för LET:s kunder på LET:s hemsida www.losenergy.com/sv Förändringarna träder i kraft dagen efter att publiceringen är gjord på hemsidan.