

Orderutförandepolicy på OTC marknaden

1. Allmänna bestämmelser

1. Orderutförandepolicy för icke professionella kunder beträffande CFD-kontrakt samt Optioner för X-Trade Brokers Kunder i enlighet med Direktiven MIFID EC/2004/39 och EC/2006/73.
2. I enlighet med lagen är X-Trade Brokers skyldig vid utförandet av Kundorder att handla på ett ärligt, rättvist och professionellt sätt genom att ta hänsyn till Kundernas bästa. Därför har X-Trade Brokers antagit Orderutförandepolicyn OTC (hädanefter kallad "**Polycyn**") som gällande för att uppnå bästa möjliga resultat för Kunden.
3. Denna Policy utgör en integrerad beståndsdel och skall läsas och förstås i samband med Allmänna Bestämmelser för tillhandahållande av tjänster att utföra order för förvärv eller avyttring av finansiella instrument, att föra konton för dessa rättigheter samt konton av X-Trade Brokers (hädanefter kallat "**Allmänna Bestämmelser**"). Den föreliggande Polycyn beskriver endast vissa aspekter att utföra Ordren med X-Trade Brokers. Detaljerade regler för Orderutförande finns även i Allmänna Bestämmelser.

2. Tillämpningsområde

1. Denna Policy tillämpas för Ordren som lämnas in av Icke Professionella Kunder som utgör handelsföremålet utanför den reglerade marknaden ("Over The Counter") som beträffar CFD-kontrakt [*Contracts for Difference*] samt Optioner. Kundens Ordren skall alltså utföras utanför den reglerade marknaden eller det alternativa handelssystemet vilket Kunden härmed godkänner.
2. X-Trade Brokers uppträder som den andra parten i en Transaktion som ingåtts för att utföra Kundens Order. X-Trade Brokers har upprättat en inre procedur för att förhindra intressekonflikter på X-Trade Brokers.

3. Avslutskriterier

1. X-Trade Brokers skall tillämpa kriterier som beträffar utförande av Ordren för att uppnå bästa möjliga resultat för Kunden i följande ordning:
 - a. Pris (läs vänligen igenom information angående fastställande av satsers vilket beskrivs i kapitel 8 i Allmänna Bestämmelser)
 - b. Ordertyp (t.ex. typ av Order som Stop loss-order eller Limitorder)
 - c. Orderns storlek (t.ex. om Ordern överskrider en viss storlek)
 - d. Kostnader i samband med utförande av en Order (ifall de uppkommer)
2. För att hantera Ordren kan X-Trade Brokers tillämpa andra faktorer och kriterier i en omfattning där det är motiverat för Kundens intresse.

3. X-Trade Brokers underrättar omgående den Icke Professionella Kunden om alla omständigheter som omöjliggör att utföra dennes Order på rätt sätt.
4. Vid Equity CFD utnyttjar X-Trade Brokers tjänster från sina kontrahenter för att genomföra transaktioner i det Underliggande Instrumentet på respektive Underliggande Börs.
5. X-Trade Brokers säkerställer att orderutförandepolicy garanterar det bästa skyddet för Kundens intressen. De ovannämnda riktlinjerna revideras minst en gång varje år.

4. Priskvotering

1. X-Trade Brokers kvoterar löpande priser för Finansiella Instrument under handelsdagar med stöd av priser för motsvarande Underliggande Instrument.
2. En detaljerad beskrivning över Handelsdagar för Finansiella Instrument som är tillgängliga på X-Trade Brokers finns i Tabellen över Handelsdagar på X-Trade Brokers webbsida.
3. Transaktionspriser kvoterar i det Elektroniska Orderinläggningssystemet (EOS) och det Options Orderinläggningssystemet (OOS) med hjälp av de aktuella priserna som löpande görs tillgängliga av de Underliggande Börserna, ledande finansiella institut samt informationsbyråer.
4. X-Trade Brokers åtar sig att alla transaktionspriser skall inte skiljas betydligt från priser för de Finansiella Instrumenten som i realtiden görs tillgängliga av de mest renommerade informationstjänster.

5. Grovt Felaktigt Pris

1. Kunden tar ad notam att priser som anges av X-Trade Brokers via transaktionssystemen kan vara Grovt Felaktiga. Förutsättningar att erkänna ett pris för Grovt Felaktigt beskrivs i nedanstående punkter samt i Kapitel 8 i Regelverket. Vid förekomsten av ett Grovt Felaktigt pris äger X-Trade Brokers rätt att dra sig undan rättsföljder av en Transaktion som ingåtts på grund av ett sådant pris, enligt regler som anges i Kapitel 8 i Regelverket. Innan Kunden ingår en Transaktion på X-Trade Brokers skall denne noga gå igenom dessa regler och nedanstående villkor.
2. Vid CFD som baseras på valutakurser och ädelmetall kan X-Trade Brokers anse kvoteringen som Grovt Felaktig, om kvoteringar som angetts av två oberoende källor skiljer sig från kvoteringar som angetts av X-Trade Brokers med minst det tiodubbla av den aktuella Spreaden. Med en oberoende priskälla förstår X-Trade Brokers en välrenommerad mäklare eller en välrenommerad informationsbyrå.
3. Vid CFD som baseras på ett terminskontrakt kan X-Trade Brokers anse kvoteringen som Grovt Felaktig om kvoteringar för det motsvarande terminskontraktet som angetts via en välrenommerad informationsbyrå

skiljer sig från kvoteringar som angetts av X-Trade Brokers med minst det tiobubbla av den aktuella Spreaden.

4. Vid CFD som baseras på ett terminskontrakt kan X-Trade Brokers anse noteringen som Grovt Felaktig även i följande fall:

- a. Om ett terminskontrakt som ligger till grund för värderingen av en CFD har suspenderats på börsen, och Kunden ingår en Transaktion med X-Trade Brokers redan efter suspenderingen av terminskontraktet.
- b. Om ett terminskontrakt som utgör grunden för värderingen av en CFD har på börsen uppnått en dagslimit för prissvängningar, och Kunden har ingått Transaktionen med X-Trade Brokers redan efter det att terminskontraktet uppnått limiten.
- c. Om börsen där det handlas med terminskontrakt som ligger till grunden för värderingen av CFD, annullerar Transaktioner som ingåtts inom den tidsperiod då Kundens Transaktion genomförts i det Finansiella Instrumentet, eller om den annullerar Transaktioner i terminskontrakt enligt priser som låg till grund för värdering av CFD vid den tidpunkt då Transaktionen ingicks av Kunden.
- d. Om priset för ett terminskontrakt som ligger till grund för värderingen av en CFD är enligt en renommerad informationsbyrå implicerat från Transaktioner av typ Spread, eller ett indikativt pris, och dess pris skiljer sig från det föregående transaktionspriset med ett belopp som överskrider med det tiobubbla den aktuella Spreaden för CFD som baseras på detta terminskontrakt.

5. För CFD som baseras på börsindex kan X-Trade Brokers anse noteringen som Grovt Felaktig vid följande fall:

- a. Om CFD-prisets medelvärde (medelvärde för bid och ask-priset) vid den tidpunkt då Transaktionen ingås av Kunden skiljer sig från indexvärdet som utgör dess grund med ett belopp som är högre än det tiobubbla av det aktuella Spreadet för detta CFD. Indexvärdet måste anges av en renommerad informationsbyrå.
- b. Om inte alla aktier som ingår i indexet utgjorde vid en viss tidpunkt handelsföremål (var inställda eller handeln med dem var omöjlig av andra anledningar) vilket orsakat förvrängning av indexets reala värde.

6. Vid CFD som baseras på aktiepriser kan X-Trade Brokers anse noteringen som Grovt Felaktig vid följande fall:

- a. Om medelvärde för CFD-priset vid den tidpunkt då Kunden ingår Transaktionen skiljer sig från aktievärdet som utgör dess grund med ett värde som är högre än det tiobubbla av den aktuella Spreaden för detta CFD. Aktievärdet måste anges av en renommerad informationsbyrå.
- b. Om en aktie som ligger till grunden för värderingen av en CFD är inställd eller handeln med den på den inhemska marknaden inte äger rum av andra anledningar vid den tidpunkt då ingår Kunden Transaktionen i CFD.

7. Vid CFDs som baseras på priser för basmetaller kvoterar X-Trade Brokers priser som impliceras av 3-månads forwardkontrakt. X-Trade kan anse CFD-kvoteringen för Grovt Felaktig:

- a. Om ett forwardkontrakt som ligger till grund för värdering av en CFD har suspenderats på börsen, och Kunden ingår Transaktionen med X-Trade Brokers redan efter suspenderingen av forwardkontraktet.
- b. Om börsen, där det handlas med ett forwardkontrakt som ligger till grund för värderingen av en CFD annullerar Transaktioner som ingicks inom den tid då Kundens Transaktioner genomfördes i det Finansiella Instrumentet, eller om den har annullerat Transaktioner i forwardkontrakt efter priser som låg till grund för värderingen av en CFD vid den tidpunkt då Transaktionen ingicks av Kunden.
- c. Om priset för ett forwardkontrakt som ligger till grund för värderingen av en CFD är enligt en renommerad informationsbyrå ett pris som impliceras av Transaktioner av Spread-typ, eller ett indikativt pris och dess pris skiljer sig från det föregående transaktionspriset med ett belopp som tiobubbelt överstiger den aktuella Spreaden för CFD som baseras på detta forwardkontrakt.

d. Om kvoteringar för forwardkontrakt som angetts av en renommerad informationsbyrå och som använts för att implicera CFD spotmarknadspriset skiljer sig minst med det tiobubbla av den aktuella Spreaden från priset för forwardkontraktet som har använts av X-Trade Brokers för att implicera CFD spotmarknadspriset.

8. Om Optionstransaktionen genomfördes med en referenskurs för det underliggande instrument som var icke marknadskurs enligt en eller fler kriterier angivna i punkt 5.2-5.7, då äger X-Trade Brokers rätt att anse priset för ett sådant Option som Grovt Felaktigt.

9. Om det Finansiella Instrumentets referenskurs tillämpat för värderingen av en Option skiljer sig från kursen för det Finansiella Instrumentet som kvoterades vid denna tidpunkt på transaktionsplattformen, så äger X-Trade Brokers rätt att anse priset för Optionen som Grovt Felaktigt.

10. Vid Optioner som baseras på valutapriser samt ädelmetallpriser kan X-Trade Brokers anse kvoteringen vara Grovt Felaktig om priset för Optionen skiljer sig från optionspriset (av samma typ, med samma slutdatum, strike och andra potentiella parametrar) som beräknats från grunden av variabler i Black-Scholes modellen, angivna för den tidpunkt då Transaktionen i Optionen ingås med mer än 40%. Beräkningen genomförs av modellen Black-Scholes med hjälp av modellens marknadsparametrar som erhålls från nyhetsbyrån Bloomberg eller en special transaktionsservice för derivatinstrument Superderivatives.

11. Vid Optioner på finansiella instrument som baseras på terminskontrakt X-Trade Brokers kan anse att priset är Grovt Felaktigt om priset på optionen skiljer sig från en option (av samma typ, förfallodagen, lösenpriset) uträknad med hjälp av Black-Scholes som antogs vid transaktionens genomförande mer än 40%. Uträkningen med hjälp av Black-Scholes modellen görs med hjälp av marknadsinformation som fås från informationsmedia som Bloomberg eller en annan media specialiserad på marknadsinformationer.

12. Vid Optioner som härleder sitt värde från en underliggande metall äger X-Trade Brokers rätt att anse priset på Optionen som Grovt Felaktigt om värdet för volatilitets parameter som har använts för värderingen skiljer sig med minst 25% från värdet som följer av Heston-Nandi modellen (vid användning av modellens standardparametrar). Vid de övriga parametrarna som använts i Black-Scholes modell för att beräkna priset för den Optionen som härleder sin värde från underliggande metallen äger X-Trade Brokers rätt att anse kvoteringen som Grovt Felaktig om någon av dessa parametrar (förutom det Finansiella Instrumentets föränderlighet och referenskurs) skiljer sig med mer än 40% från de värden som angetts som marknadsvärden av nyhetsbyrån Bloomberg vid den tidpunkt då Transaktionen ingås.

13. Vid Optioner för vilka optionsmarknaden är tillgänglig äger X-Trade Brokers rätt att anse kvoteringen som Grovt Felaktig, om volatiliteten som impliceras av en börsoption med parametrar som ligger närmast Optionen skiljer sig med mer än 25% från volatiliteten som har använts av X-Trade Brokers för att bestämma priset för Optionen.

14. Modeller för optionsvärderingen – Black-Scholes samt Heston-Nandi.

6. Våra riktlinjer för utförande av order.

1. X-Trade Brokers utför Kundens uppdrag och Ordor omedelbart efter deras inlämnande, såvida det inte följer annat från Ordern. Under standard marknadsförhållanden bekräftar X-Trade Brokers inom 90 sekunder de uppdrag som Kunden har lämnat in (Ordor angående Finansiella Instrument som noteras som "Instant Execution" eller förfrågningar om priset) som beträffar detta Finansiella Instrument. Denna förutsättning tillämpas dock inte i situation då en övergenomsnittlig volatilitet av priser för det Underliggande

Instrumentet eller ingen likviditet uppstår på en given marknad samt i andra fall som enligt Regelverket ordnas som force majeure.

2. Med hänsyn till en betydande komplexitet tillämpas inte regeln som anges i punkt 6.1 till Optioner, varvid X-Trade Brokers skall använda alla möjliga resurser för att väntetiden för utförande av uppdraget inte blir längre än 90 sekunder.
3. Under marknadens öppettider, enligt punkt 7.4, gäller inte standard utförandetiden för Order som anges ovan i punkt 6.1.
4. X-Trade Brokers utför Kundens Ordor i den ordning som de tas emot, såvida det inte följer annat från villkor för Orderutförande som bestäms av Kunden, Orderns karaktär, rådande marknadsförhållanden eller om denna ordningsföljd skulle strida mot Kundens intresse.
5. Transaktionen i Equity CFD som ingås av Kunden gör att i de flesta fall en transaktion i det Underliggande Instrumentet ingås på en eller flera Underliggande Börser. Kvotering för Equity CFD som är tillgänglig i det Elektroniska Orderinläggningssystemet är av informativ karaktär och det garanteras inte att Kunden kommer att ingå transaktioner precis efter denna kvotering. Det Aktuella Priset för Equity CFD för vilket Transaktionen i Equity CFD skall ingås, baseras på det Underliggande Instrumentets transaktionspris som återanges av X-Trade Brokers.

7. Ändringar i spread

1. X-Trade Brokers tillämpar en regel för priskvotering av Finansiella Instrument med användning av Spreaden som anges för respektive Finansiella Instrument i Specifikationstabellen över Specifikation av Finansiella Instrument.
2. X-Trade Brokers förbehåller sig rätten att göra ändringar i X-Trade Brokers Spread i situationer som beskrivs i Allmänna Bestämmelser. I dessa fall kan Spreaden ökas automatiskt utan att meddela Kunden och utan Kundens godkännande.
3. I synnerhet om en övergenomsnittlig variation eller begränsad likviditet på det Underliggande Instrumentets marknad uppstår kan X-Trade Brokers utvidga Spreaden på de Finansiella Instrumenten utan att avisera Kunden om det.
4. Perioden med en betydligt begränsad likviditet på de underliggande marknaderna är i synnerhet när marknaden öppnar på söndag klockan 23.00. X-Trade Brokers påbörjar handel med Finansiella Instrument med en ökad Spreadnivå. Spreadet återvänder till standardstorleken så fort som det är möjligt med hänsyn till likviditeten och volatiliteten på de underliggande marknaderna, sedvanligt tar denna process från 10 upp till 20 minuter, vid begränsad likviditet eller ökad volatilitet kan den dock ta längre tid.
5. Bestämmelserna i punkt 1-4 avser inte Equity CFD. För Equity CFD visar X-Trade Brokers ett växlande Spread med stöd av övervägande pris för det Underliggande Instrumentet som kvoteras på en given Underliggande Börs. Spreaden varken ändras eller utvidgas på något sätt av X-Trade Brokers och återspeglar marknadens aktuella läge för respektive Underliggande Instrument på respektive Underliggande Börs. Kvoteringen för Equity CFD som är tillgänglig i det Elektroniska Orderinläggningssystemet är av informativ karaktär och det garanteras inte att Kunden kommer att ingå transaktioner precis enligt denna kvotering. Det Aktuella Priset för Equity CFD till vilket Transaktionen i Equity CFD skall ingås, skall baseras på transaktionspriset för det Underliggande Instrumentet. Kunden skall vara medveten att Ordor angående Equity CFD kan utföras till bättre eller sämre priser än priser som anges ovan och som är tillgängliga i EOS (det Elektroniska Orderinläggningssystemet). För LimitOrdor kan Equity CFD-priset vara högre än det som anges av Kunden eller lika med det av Kunden angivna priset. Reglerna att bestämma Equity CFD-priser anges i Kapitel 8 i Regelverket.

8. Ordor med. Prislimit, Stop-Loss

1. Kunden har möjlighet att lämna in Ordor med prislimit och Stopp-loss. Utförandet av Ordorna med prislimit och Stopp-loss för alla Finansiella Instrument utom Equity CFD skall ske på följande sätt:
 - a. Limitordrar och Stopp-loss utförs enligt ett pris som anges av Kunden med förbehåll för punkt b.
 - b. Stopp-loss och limitordrar som hanteras efter marknadens öppnande, utförs enligt öppningspriset för respektive Finansiellt Instrument.
 - c. Limitordrar och Stopp-loss kan lämnas in endast då när ett givet Finansiellt Instrument handlas.
 - d. Limitordrar och Stopp-loss får inte lämnas in om absolutvärdet för skillnaden mellan Orderns aktiveringspris och det Finansiella Instrumentets löpande pris är mindre än den minimala limiten för Stopp-loss för respektive Finansiellt Instrument. Dessa limiter är tillgängliga på X-Trade Brokers webbsida www.xtb.se. Limiterna kan ökas när en ny ekonomisk information blir tillgänglig (definierade i avdelningen Kalender som är tillgänglig på X-Trade Brokers webbsida www.xtb.se eller vid en stor valatilitet i ett givet Finansiellt Instrument.
 - e. Limiter för Stopp-loss och Limit-ordrar ökas under marknadens öppnande på söndagarna klockan 23.00. Limiterna återvänder till standardstorlekar så fort som möjligt med hänsyn till likviditeten och föränderligheten på de underliggande marknaderna, sedvanligt tar denna process mellan 10 och 20 minuter, vid begränsad likviditet eller ökad volatilitet kan dock ta längre tid.

9. Olika typer av order på CDF

1. Med hänsyn till sin karaktäristik kan Order på CFD skilja sig i vissa hänseenden från Order som beträffar andra Finansiella Instrument. Innan Kunden ingår en transaktion med CFD skall denne vara medveten hur olika order utförs samt hur de kan påverka transaktionspriset för CFD.
 - a. Limitordrar utförs till ett pris som anges av Kunden eller bättre.
 - b. Limitordrar som är in-the-money (ITM) är inte tillåtna. Den högsta möjliga limiten för Köpordrar är det aktuella säljpriset (Ask). Den lägsta möjliga limiten för Säljordrar är det aktuella köppriset (Bid).
 - c. Stopp-loss utförs till det bästa möjliga priset som återspeglar det Underliggande Instrumentets pris. De ovanstående Ordorna utförs som marknadsordrar i situation då limiten för stopp-loss uppnåtts.
 - d. Marknadsordrar omräknas inte, vilket innebär att Kunden genom att lämna in ordor "Buy at market" eller "Sell at market" begär att CFD säljs eller köps med stöd av priset som är tillgänglig för det Underliggande Instrumentet vid en given tidpunkt, för en given position.
 - e. Om Kunden begär att utföra en marknadsorder på CFD och handeln med detta Underliggande Instrument är inställd på en given Underliggande Börs och marknadsordern inte utförs inom 30 sekunder aviseras då Kundens marknadsorder på CFD av det Elektroniska Orderinläggningssystemet.

10. Orders storlek

1. Kundens order kan aviseras och annulleras om den uppgår till ett belopp som överstiger det maximala beloppet för en Order som anges i Specifikation tabellen över av Finansiella Instrument.

11. Plats för utförande

1. Eftersom X-Trade Brokers skall agera som den andra parten i en Transaktion i Finansiella Instrument skall X-Trade Brokers vara platsen för utförandet.
2. För CFD skall X-Trade Brokers vara platsen för utförande av Kundens order. Vid de flesta transaktioner i CFD skall Kunden förvärva CFD

efter ingående av en transaktion i det Underliggande Instrumentet på den Underliggande Börsen. CFD återspeglar därför transaktioner i det Underliggande Instrumentet som ingåtts på den Underliggande Börsen.

3. För att tillhandahålla och bevara en hög tjänstenivå i samband med CFD reviderar X-Trade Brokers sina kontrahenters riktlinjer för orderutförande varje år.

12. Tekniken

1. X-Trade Brokers skall göra sitt bästa för att säkerställa handelsteknikens högsta kvalitet, den skall alltså vidta åtgärder i syfte att utföra Kundens Ordrar på det bästa möjliga sättet.

13. Kommentarer, revision och övervakning av dessa regler.

1. X-Trade Brokers reviderar Orderutförandepolicyn (OTC) minst en gång om året och övervakar den regelbundet för att fastställa om Order riktigt utförs och om orderutförande sker i enlighet med denna Policy.
2. Den aktuella Orderutförandepolicyn är alltid tillgänglig på webbsidan www.xtb.se och X-Trade Brokers meddelar Kunden via e-post eller intern post i det Elektroniska Orderläggningssystemet (EOS) om viktiga ändringar vidtas.

.....
Datum

.....
Kundens för och efternamn

.....
Kundens underskrift