

TRADE | CAPITAL MARKETS

RETNINGSLINJER FOR ORDREUTFØRELSE

TRADE CAPITAL MARKETS (TCM) LTD



INNHold

1.	INNLEDNING	2
2.	JURIDISKE OG REGULATORISKE RAMMER.....	2
3.	OMFANG	2
4.	DEFINISJONER	3
5.	ORDREHÅNDTERING OG ORDREUTFØRELSE	4
5.1.	OTC-transaksjoner (CFD-er).....	4
6.	KRITERIER FOR UTFØRELSE.....	4
7.	LIKVIDITETSTILBYDERE OG UTVELGELSESPROSESS.....	4
7.1.	Leverandører av CFD-likviditet	4
8.	UTFØRINGSFAKTORER FOR CFD-transaksjoner	5
8.1.	Pris	5
8.2.	Kostnader.....	5
8.3.	Utførelshastighet	7
8.4.	Sannsynlighet for henrettelse	7
8.5.	Størrelse.....	7
8.6.	Overordnet kvalitet på utførelsen	7
8.6.1.	Totalt vederlag.....	7
8.6.2.	Relativ viktighet	7
8.7.	Andre betraktninger	9
8.7.1.	Begrensning av glidning.....	9
8.7.2.	Bruk av ett enkelt utførelsessted	9
8.7.3.	Konserninterne enheter og tilknyttede parter	9
8.8.	Kansellering av handler og stenging av posisjoner	10
8.8.1.	Vedlikeholdsmargin og Margin Close Out	10
8.8.2.	Pris utenfor markedet	10
8.8.3.	Corporate Actions	10
8.8.4.	CFDer på kryptovalutaer	10
8.8.5.	Kundeforespørsel	11
9.	INDUSJONER.....	11
10.	SPESIFIKKE INSTRUKSER (begrenset omfang av beste utførelse)	11
11.	OFFENTLIGGJØRING AV RISIKO	11
12.	PUBLISERING AV DATA	12
13.	ORDNINGER FOR OVERVÅKING OG GJENNOMGANG	12
14.	SAMTYKKE.....	13
15.	KONTAKTINFORMASJON	13

1. INNLEDNING

Trade Capital Markets (TCM) Limited er et kypriotisk verdipapirforetak som er lisensiert og regulert av Cyprus Securities and the Exchange Commission under lisens nr. 277/14 og autorisert av FSCA, Sør-Afrika (FSP nr. 47857).

Trade Capital Markets (TCM) Limited (heretter kalt "selskapet" eller "TCM") har etablert "Retningslinjer for ordreutførelse" (heretter kalt "retningslinjene") som gjelder for alle selskapets kunder, både private og profesjonelle, når de utfører sine ordre i henhold til MiFID II.

Retningslinjene gjelder ikke for kunder som er klassifisert som kvalifiserte motparter.

2. JURIDISKE OG REGULATORISKE RAMMER

Disse retningslinjene er utarbeidet og gjennomgått i henhold til, og i samsvar med kravene i:

- Europaparlaments- og rådsdirektiv 2014/65/EU av 15. mai 2014 om markeder for finansielle instrumenter;
- Republikken Kypros' lov nr. 87(I)/2017 om levering av investeringstjenester, utøvelse av investeringsvirksomhet og drift av regulerte markeder;
- Kommisjonens delegerede forordning (EU) 2017/575 om utfylling av europaparlaments- og rådsdirektiv 2014/65/EU om markeder for finansielle instrumenter med hensyn til tekniske reguleringsstandarder for data som skal offentliggjøres av handelsplasser om kvaliteten på utførelsen av transaksjoner;
- Rundskriv C343 fra Cyprus Securities and Exchange Commission av 25. oktober 2019 om den tematiske gjennomgangen av forpliktelsene til beste utførelse for verdipapirforetak på Kypros.

I disse retningslinjene vil alle ovennevnte lover, forskrifter eller retningslinjer bli referert til som "forskrift(er)".

3. OMFANG

Retningslinjene beskriver prosedyrene for utførelse av ordre for de finansielle instrumentene som tilbys av selskapet. Selskapet er forpliktet til å opptre ærlig, rettferdig og profesjonelt, med hensyn til kundenes beste interesse. Selskapet vil ta alle tilstrekkelige skritt for å oppnå best mulig resultat (eller "beste utførelse") på vegne av sine kunder, enten ved utførelse av kundenes ordre eller ved mottak og formidling av ordre for utførelse.

Disse retningslinjene gjelder når Selskapet utfører ordre på vegne av ikke-profesjonelle kunder og profesjonelle kunder.

Når Selskapet utfører kunders ordre for Contracts for Differences ("CFD-er"), handler Selskapet på matched principal-basis (back-to-back-handel). Slike aktiviteter anses som å opptre som prinsipal og er underlagt kravene i disse retningslinjene i forbindelse med utførelse av ordre på vegne av kunder.

Kundene må forsikre seg om at de har lest, forstått og samtykket til innholdet i disse retningslinjene før de påbegynner handel med selskapet.

TCM erkjenner at det har en plikt til å treffe alle rimelige tiltak for å oppfylle sine forpliktelser om beste utførelse ved håndtering og utførelse av kundeordrer. Dette innebærer at selskapet har retningslinjer og prosedyrer som er utformet for å oppnå det beste resultatet for kundene når det utfører ordre på deres vegne, med forbehold om, og under hensyntagen til, eventuelle spesifikke instruksjoner fra kunden, arten av de aktuelle ordrene og arten av de berørte markedene, men er ikke en garanti for slike resultater i alle transaksjoner.

4. DEFINISJONER

"Instrument" og **"Finansielt instrument"** betyr enhver aksje, terminkontrakt, forward- eller opsjonskontrakt, råvare, edelt metall, valutakurs, rente, gjeldsinstrument eller annen indeks, eller annen investering som vi eller våre finansielle mellommenn tilbyr å handle i Transaksjoner.

Markedsordre (handelsforespørsel) - En markedsordre er en ordre om å kjøpe eller selge et finansielt instrument til gjeldende markedspris. Utførelse av denne ordren resulterer i åpning eller lukking av en posisjon.

Limit-ordre (ventende ordre) - En ventende ordre er en ordre som gjør det mulig for kunden å kjøpe eller selge et finansielt instrument til en forhåndsdefinert pris i fremtiden. Disse ventende ordrene utføres når kursen når det ønskede nivået:

- i. **Close at Loss-ordre (Stop Loss-ordre)** Denne ordren brukes til å minimere tap hvis kursen på det finansielle instrumentet har begynt å bevege seg i en ulønnsom retning. Hvis kursen på det finansielle instrumentet når dette nivået, lukkes hele posisjonen automatisk;
- ii. **Close at Profit Order (Take Profit Order)** Take Profit-ordre er beregnet på å oppnå fortjeneste når prisen på det finansielle instrumentet har nådd et visst nivå. Utførelse av denne ordren resulterer i fullstendig stenging av hele posisjonen.

Utførelsesplass og likviditetstilbyder - En utførelsesplass er et regulert marked, en MHF, en OHF, en systematisk internaliserer, en market maker eller annen likviditetstilbyder, eller en enhet som utfører en lignende funksjon i et tredjeland som de funksjonene som utføres av noen av de foregående. Det bør bemerkes at begrepene "utførelsesplass" og "likviditetstilbyder" kan brukes om hverandre.

Utførende megler - En utførende megler er en finansiell mellommann som behandler en ordre på vegne av en kunde.

"Vesentlig endring" betyr en vesentlig hendelse som kan påvirke Selskapets evne til å fortsette å oppnå best mulig resultat for utførelsen av Kundernes ordre på en konsekvent basis. Selskapet anser følgende hendelser som vesentlige endringer:

1. Operasjonelle risikohendelser:

- i. Fullstendig frakobling på selskapets plattformer (uansett årsak) som resulterer i en forstyrrelse av den tilbudte feeden, som igjen resulterer i at kundeordrer blir avvist fordi instrumenter ikke prises, eller fordi ordrer ikke kan fylles og behandles for utførelse;
- ii. Forstyrrelser i feeden som bare påvirker noen få instrumenter/ noen få aktivaklasser, og som fører til at kundeordrer avvises fordi instrumentene ikke prises, eller fordi ordrene ikke kan fylles og behandles for utførelse;

2. Hendelser på instrumentnivå:

- i. Hvis det er for stor volatilitet i markedet og kundene har lagt inn ventende ordrer, er det en mulighet for at slike ordrer ikke blir utført til den angitte prisen, noe som resulterer i glidning og påvirker utførelsesprisen;
- ii. Hvis instrumenter åpnes med et gap som overstiger prisnivået for den innstilte ventende ordren, vil den ventende ordren bli utført til den nest beste tilgjengelige prisen;
- iii. Et gap i åpningen av et instrument kan også utløse spikefiltre i systemet og føre til at ordrer blir avvist for å gi beskyttelse på grunn av instrumentets kursbevegelse;
- iv. I perioder med lav likviditet kan spreaden øke, og det kan oppstå forsinkelser i ordreførelsen eller at ordren blir fullstendig avvist;
- v. Kryptovalutaer handles via uregulerte børser, noe som betyr at prisingen er avhengig av børsen selv. Hvis børsen innfører begrensninger for handel, vil kundene bli påvirket, både når det gjelder å stenge eksisterende posisjoner og å åpne nye posisjoner;
- vi. Selskapshandlinger som påvirker aksjer, kan ha en vesentlig innvirkning på en kundes eksisterende posisjoner. Selskapshendelser omfatter avnotering, utbytte, aksjesplitt/omvendt aksjesplitt, spin-off og fortrinnsrettsemisjon (selskapshendelser på aksjer påvirker ikke nødvendigvis prinsippet om

beste utførelse som sådan, men de har en innvirkning på instrumentets pris og handelstilgjengelighet).

OTC-handel (over-the-counter) er handel som skjer mellom to motparter, utenfor formelle børser, og som i mindre grad er regulert. OTC-handel foregår på OTC-markeder, som er desentraliserte markeder uten fysiske lokasjoner, via forhandlernettsverk.

Slippage er forskjellen mellom den forventede prisen på en ordre og den prisen ordren faktisk blir utført til. Hvis utførelseskursen er bedre enn den prisen kunden har bedt om, kalles dette positiv slippage. Hvis den utførte prisen er dårligere enn den prisen kunden har bedt om, kalles dette negativ slippage.

Prisfeed - En prisfeed er en mekanisme som gir live-kurser.

Liquidity Hub - En Liquidity Hub er en spesialisert programvare som kobler sammen ulike kursstrømmer på et sentralisert sted.

5. ORDREHÅNDTERING OG ORDREUTFØRELSE

5.1. OTC-transaksjoner (CFD-er)

Trade Capital Markets (TCM) Limited handler med sine kunder som prinsipal ved utførelse av deres ordre. Selskapet er derfor den eneste "utførelsesplassen" for sine kunder. Dette betyr at Kunden handler direkte med Selskapet og ikke på noen børs eller annet eksternt marked eller handelsplass.

Kundeordrer utføres med No-dealing Desk Execution. Dette betyr at selskapet bruker automatiserte utførelsesmotorer der prosessen og utførelsen av ordre styres av systemet basert på parametere som er implementert av selskapet.

Kunden får så oppdaterte markedskurser som det er teknisk mulig. Dette oppnås gjennom ulike kanaler, blant annet gjennom innføringen av en likviditetshub. Når en kunde sender en ordreforespørsel, blir denne forespørselen først utført av selskapet som motpart til kunden, og samtidig utført som en identisk forespørsel til den utpekte likviditetsleverandøren, noe som oppfyller selskapets utførelsesmodell om å handle på matchet prinsipalbasis (back-to-back-handel).

6. KRITERIER FOR UTFØRELSE

Ved utførelse av kundeordrer tar Selskapet hensyn til følgende kriterier:

- Egenskapene ved kundens ordre, for eksempel potensialet for at den kan påvirke markedet, herunder om det er gitt spesifikke instruksjoner;
- Egenskapene til de finansielle instrumentene som er gjenstand for ordren, for eksempel markedslikviditet for den aktuelle ordren;
- Egenskapene til utførelsesstedet på tidspunktet for utførelsen;
- Det rådende likviditetsnivået på tidspunktet for utførelsen.

7. LIKVIDITETSTILBYDERE OG UTVELGELSESPROSESS

TCM har avtaler med likviditetstilbydere som sikrer at ordre som overføres av Selskapet for utførelse, er i samsvar med dets forpliktelser i henhold til MiFID II-rammeverket. Uavhengig av ovennevnte uttalelse, og som beskrevet i avsnitt 5.1, er Selskapet den eneste utførelsesplassen for sine kunders ordre når det gjelder OTC-transaksjoner for CFD-er.

7.1. Leverandører av CFD-likviditet

Som nevnt i ulike avsnitt i Retningslinjene, er Selskapet den eneste utførelsesplassen for sine kunder, med relevante detaljer angitt nedenfor:

Likviditetsleverandør	LEI	Kompetent myndighet
Trade Capital Markets (TCM) Ltd	549300REMV7VLGS16J07	CySEC

8. UTFØRINGSFAKTORER FOR CFD-TRANSAKSJONER

For å kunne tilby beste utførelse er selskapet pålagt å ta hensyn til visse utførelsesfaktorer, som beskrevet nedenfor, der de følgende faktorene kun gjelder CFD-transaksjoner.

8.1. Pris

Prisen for en gitt kontrakt beregnes med referanse til prisen på det relevante underliggende finansielle instrumentet. For en gitt CFD vil Selskapet oppgi to priser: den høyeste prisen (ASK) som Kunden kan kjøpe (gå long) denne CFD-en til, og den laveste prisen (BID) som Kunden kan selge (gå short) denne CFD-en til. ASK- og BID-kursene omtales samlet som Selskapets priser og finnes på Selskapets handelsplattformer. Forskjellen mellom den lavere og den høyere prisen for en gitt CFD er spreaden.

Selskapet beregner sine priser med referanse til prisen på det relevante underliggende finansielle instrumentet, som det innhenter fra eksterne referanseklider. Selskapet gjennomgår de eksterne referanseklidene minst én gang i året for å sikre at dataene som innhentes, fortsatt er konkurransedyktige. Gjennomgangen utføres av handelsavdelingen, og den evaluerer statikken på prisene som er innhentet gjennom det foregående året. Selskapet oppdaterer prisene så snart det er teknisk mulig.

Til tross for at Selskapet tar tilstrekkelige skritt for å oppnå best mulige resultater for Kundene, kan det ikke garantere at de noterte prisene ved utførelse av ordre vil være like gode eller bedre enn en pris som kan være tilgjengelig andre steder.

8.2. Kostnader

Tabellen nedenfor viser de ulike typene kostnader knyttet til handel med CFD-er. Ytterligere informasjon om disse kostnadene er tilgjengelig [her](#).

Hyppighet og type kostnad og gebyr		Anvendelighet	Definisjon	Ytterligere detaljer	Omfang
Engangskostnader ved inn- eller utreise	Kommisjonen	Gjelder kun CFDer på aksjer og CFDer på kryptovalutaer	Det belastes en kurtasje ved åpning av en posisjon på CFD-er på aksjer og CFD-er på kryptovaluta.	1) Avhengig av investorenes kontotype og belastes på åpningsetappen. 2) Varierer fra 50 basispunkter (" bps ") til 12 bps, avhengig av kontotype og produkt.	Kostnader og avgifter knyttet til et finansielt instrument.
	Spredning	Gjelder for alle instrumenter	En spread i trading er forskjellen mellom kjøps- (tilbuds-) og salgskursen (kjøpskurs) for et aktivum.	1) Avhengig av investorens kontotype. 2) Tilbudte spreader er variable, underlagt et minimumsbeløp, og kan variere avhengig av markedsforholdene.	Kostnader og avgifter knyttet til et finansielt instrument.

			Et konverteringsgebyr påløper når du har en konto som er denominert i en valuta som ikke er av samme valuta som instrumentet som handles. Gebyret beregnes som en fast prosentandel av den benyttede konverteringskursen og reflekteres som et påslag.	1) Fast avgift satt til 2,0 %.	Kostnader og avgifter knyttet til et finansielt instrument.
Løpende kostnader	Bytting over natten		Denne kostnaden skyldes at investorene må holde posisjonene åpne over natten. Swapkostnaden kan være positiv eller negativ avhengig av hvilket instrument som skal handles.	1) Avhengig av instrument og aktivaklasse. 2) Belastes daglig kl. 22:00 GMT (21:00 GMT i sommertid) på alle åpne posisjoner som på de nevnte tidspunktene.	Kostnader og avgifter knyttet til et finansielt instrument.
	Gebyr for inaktivitet		Inaktivitetsgebyrer påløper når det ikke forekommer noen handelsaktivitet i en periode. Et månedlig gebyr belastes hvis det ikke forekommer noen handelsaktivitet i en periode på 90 dager eller mer, og et årlig inaktivitetsgebyr belastes hvis det ikke forekommer noen handelsaktivitet i en periode på over 12 måneder.	1) 25 USD belastes månedlig hvis det ikke har forekommet noen handelsaktivitet på 90 dager eller mer. 2) 100 USD belastes per kvartal for inaktivitet som overstiger 12 måneder, minus eventuelle månedlige inaktivitetsgebyrer som allerede er belastet.	Kostnader og avgifter knyttet til tilleggstjenester.
	Rollover-justering	Gjelder kun for terminkontrakter	En rollover er en prosess der åpne posisjoner i kontrakter som snart utløper, lukkes til fordel for kontrakter med senere utløpsdato,	1) Spreaden som betales er avhengig av investorens kontotype. 2) Rollover-justeringen kan være positiv eller negativ for å utligne	Kostnader og avgifter knyttet

			noe som resulterer i en rolloverjustering. Det betales en spread når rolloveren finner sted.	kunstige tap eller gevinster. 3) Kunstige tap eller gevinster er avhengig av prisforskjellen og retningen som holdes på instrumentet.	til et finansielt instrument.
--	--	--	--	--	-------------------------------

8.3. Utførelses hastighet

På grunn av volatiliteten som påvirker både pris og volum, søker Selskapet å gi kundeordrer den raskeste utførelsen som med rimelighet er mulig. Under visse omstendigheter, for eksempel lav internetthastighet eller markedsvolatilitet, kan det hende at den noterte prisen ikke lenger er representativ for den underliggende markedsprisen, noe som kan føre til at Kunden legger inn sin ordre med forsinkelse.

8.4. Sannsynlighet for henrettelse

Sannsynligheten for utførelse kan avhenge av tilgjengelig likviditet i markedet. I noen tilfeller forbeholder selskapet seg retten til å avvise en ordre av en hvilken som helst type eller å tilby kunden en ny pris for "markedsordre" under visse markedsforhold, som for eksempel overdreven volatilitet, åpning av gaps i begynnelsen av handelssesjoner, under nyhetsmeldinger, på gaps der det understrekede instrumentet har blitt suspendert eller begrenset på et bestemt marked, hvis det ikke er tilstrekkelig likviditet for utførelse av det spesifikke volumet til den forespurte prisen.

8.5. Størrelse

Ved dirigering av ordrer søker Selskapet markeder som gir størst likviditet og dermed potensial for utførelse av store ordrer. Selskapet forbeholder seg retten til å avvise en kundes ordre dersom den er for stor og ikke kan utføres av Selskapet.

8.6. Overordnet kvalitet på utførelsen

8.6.1. Totalt vederlag

TCM overvåker jevnlig kvaliteten på utførelsen for å sikre at det nevnte målet holdes på et konstant høyt nivå og er pålitelig for alle selskapets kunder.

Når Selskapet utfører ordre på vegne av ikke-profesjonelle kunder, fastsettes beste utførelse basert på det totale vederlaget kunden betaler, med mindre formålet med utførelsen av ordren tilsier noe annet. Det totale vederlaget er prisen på det finansielle instrumentet og kostnadene knyttet til utførelsen, herunder alle utgifter Kunden har pådratt seg som er direkte knyttet til utførelsen av ordren.

Under visse omstendigheter kan selskapet derfor bestemme at hastigheten og sannsynligheten for utførelse og oppgjør for eksempel kan ha forrang fremfor umiddelbare pris- og kostnadsfaktorer hvis de er avgjørende for å levere best mulig resultat. Dette kan for eksempel være tilfelle for store kundeordrer eller når en stopp har blitt utløst.

Dersom Kunden er en Profesjonell kunde, vil pris vanligvis ha stor relativ betydning for å oppnå best mulig resultat. Under visse omstendigheter og for enkelte Kunder, Ordre, Finansielle instrumenter eller markeder kan vi imidlertid vurdere at andre utførelsesfaktorer er viktigere enn pris for å oppnå best mulig resultat.

8.6.2. Relativ viktighet

Selskapet overvåker kontinuerlig kvaliteten på ordreutførelsen, og tar alltid hensyn til kundenes interesser. Korrekt og adekvat overvåking oppnås ved å ta hensyn til følgende utførelsesfaktorer, der hver faktor har en tilhørende relativ viktighet, og der det tas hensyn til egenskaper som størrelsen på ordrene, mottatte ordre og også de underliggende instrumentene som CFD-handel tilbys for.

Pris, kostnader og utførelses hastighet er de relativt viktigste faktorene for utførelse av ordre for Selskapets kunder. Derfor vil Selskapet vurdere følgende parametere når det vurderer hvilken rute som er mest hensiktsmessig for å utføre Kundens ordre, avhengig av scenarioet og situasjonen til både Kunden og ordren:

Selskapet forsøker kontinuerlig å sikre at alle de følgende faktorene ikke hindrer utførelsen av en kundes ordre, men det kan ikke garanteres at den tilbudte prisen ved åpning eller stenging av en posisjon alltid er bedre enn prisen fra andre kilder.

Faktorer	Viktighet	Beskrivelse
Pris	Høy	Pris anses å være den viktigste faktoren for selskapet når vi vurderer beste utførelse. Selskapets handelsavdeling gjennomfører daglig overvåking for å vurdere om prisfeedene gir mulighet for Best Execution på kundeordrer på en konsekvent basis. Metoden som brukes, revideres jevnlig og justeres dersom det anses som nødvendig. Videre utføres det månedlige rapporter om beste utførelse for å sikre at de faktiske utførelseskursene som investorene oppnår, er i tråd med de foreløpige forespurte prisene.
Kostnader	Høy	Selskapet har etablert og implementert en likviditetshub som primært har som mål å holde kundenes transaksjonskostnader lave og konkurransedyktige. I tillegg bidrar likviditetshuben til å optimalisere den eksisterende handelsinfrastrukturen og eliminere visse elementer, for eksempel mellommenn eller motparter hvis tilstedeværelse ikke er berettiget for den generelle kvaliteten på utførelsen, og dermed gjøre utførelsesprosessen så kostnadseffektiv som mulig. Selskapet arbeider ut fra tanken om å være transparent, særlig når det gjelder gebyrer og avgifter som påløper for investorene. Derfor er alle gebyrer og avgifter tilgjengelige på selskapets nettside under "Gebyrer og avgifter".
Utførelses hastighet	Høy	Alle kundeordrer utføres med "no-dealing desk execution", noe som betyr at selskapet bruker automatiserte utførelsesmotorer for å sikre at manuell inngripen i ordreutførelsen unngås, og dermed minimeres muligheten for forsinkelser. Utførelses hastigheten vurderes daglig av selskapets handelsavdeling, og eventuelle feil eller feilaktige utførelses hastigheter undersøkes og utbedres deretter. Selskapet har optimalisert handelsinfrastrukturen ved å bruke pålitelige datasentre som LD4, NY4 og TY3, og har sørget for at det er etablert optimale forbindelser med de respektive LP-ene og markedsdataleverandørene. De ovennevnte tiltakene garanterer at selskapets kunder får stabile og raske forbindelser til handelsplattformene, samt raskere utførelse og markedsdata i sanntid.

Sannsynlighet for henrettelse	Medium	Selskapets handelsplattformer aksepterer eller avviser ordre, avhengig av markedet eller andre underliggende faktorer. Sannsynligheten for ordreutførelse avhenger generelt av tilgjengelig likviditet i markedet og dybden på likviditetspoolene. Lav likviditet og unormale handelsforhold bidrar til økt avvisning av ordre, noe som påvirker investorene. En vurdering av sannsynligheten for ordreutførelse foretas daglig av selskapets handelsavdeling.
Størrelse	Lav	Selskapet sørger for at utførelsesordningene forblir enhetlige ved utførelse av uvanlig store ordrer, og at alle faktorer som påvirker det potensielle utfallet av en ordre som blir utført, forblir de samme til enhver tid, uavhengig av ordretype.
Andre faktorer	Som aktuelt	Varierer avhengig av omstendighetene som oppstår.

8.7. Andre betraktninger

8.7.1. Begrensning av glidning

Slippage er forskjellen mellom den forventede prisen på en ordre og den prisen ordren faktisk blir utført til. I noen situasjoner kan det hende at den spesifikke prisen som vises til kunden ikke er tilgjengelig på det tidspunktet en ordre presenteres for utførelse, og at ordren derfor vil bli utført nær eller et antall punkter unna kundens forespurte pris.

En Slippage Limitation er en utløsende hendelse, fastsatt som en prosentandel av det underliggende instrumentets spread, som vil føre til at ordren blir avvist. Denne begrensningen er satt for å beskytte kundene og selskapet, slik at man i tilfeller med høy volatilitet unngår at en ordre utføres til en pris som er vesentlig forskjellig fra den prisen som er angitt i ordren.

Hvis forskjellen mellom den forespurte prisen og den gjeldende markedsprisen er innenfor begrensningen, vil kunden alltid motta markedsprisen. Hvis forskjellen er større enn begrensningen, vil ordren bli avvist. Slippage Limitation gjelder alltid symmetrisk.

8.7.2. Bruk av ett enkelt utførelsessted

MiFID II forbyr ikke foretakene å velge kun én handelsplass for utførelse av kundeordrer i en gitt klasse av finansielle instrumenter, dersom de kan påvise at et slikt valg gjør dem i stand til konsekvent å oppnå de beste resultatene for kundene sine.

Selskapet kan bruke ett enkelt utførelsessted eller én enkelt utførende enhet ved utførelse eller formidling av kundeordre for en bestemt aktivaklasse av finansielle instrumenter. En enkelt utførelsesplass eller utførende enhet vil bare bli brukt når Selskapet er i stand til å påvise at et slikt valg gir best mulig resultat for Kundene på en konsekvent basis.

For å overholde kravet i artikkel 24(1) i MiFID II om å handle i kundenes beste interesse, vurderer selskapet årlig kvaliteten på utførelsen som tilbys kundene, for å sikre at det kontinuerlig lykkes med å levere en overlegen kvalitet på utførelsen i samsvar med de grunnleggende prinsippene for beste utførelse.

Denne vurderingen innebærer bruk av beregninger som er tilgjengelige i henhold til RTS 27 og fra andre relevante datakilder for opprettelse av referanseverdier, som forklart i avsnittene nedenfor. Vurderingene tar hensyn til faktorer som direkte, indirekte eller implisitte kostnader, motpartsrisiko, operasjonell risiko og referanseverdier for instrumentpriser.

8.7.3. Konserninterne enheter og tilknyttede parter

Selskapet har tatt alle tilstrekkelige skritt som beskrevet av både CySEC og ESMA for å sikre at i tilfelle det brukes en utførelsesplass som anses å være en konsernintern enhet eller en tilknyttet part, at nevnte

utførelsesplass oppfyller selskapets krav til ordreutførelse og gir best mulig resultater på en konsekvent basis.

Dersom kvaliteten på ordreutførelsen skulle bli dårligere, har selskapet, gjennom kontinuerlig overvåking og strenge krav, som mål å alltid være i stand til å vurdere alternative utførelsesplasser. Overvåkingen skjer på tvers av avdelingene og består av daglig overvåking, månedlige rapporter og både årlige og halvårlige vurderinger per aktivaklasse og instrumentnivå.

Selskapet har dessuten etablert en uavhengig overvåking av gjennomføringsordningene sine, med kontinuerlig overvåking av ulike avdelinger på intern basis. Overvåkingen som utføres internt mellom avdelingene, supplerer hverandre og danner et konkret grunnlag for å rapportere, eskalere og til slutt redusere feilaktig aktivitet.

Ved hjelp av moderne teknologi og programvare, som for eksempel Liquidity Hub, er selskapet i stand til å overvåke og utfordre utførelsespriser fra motparten både før og etter utførelsen. I tillegg overvåkes prisene som mottas per instrument, daglig for å foreta en komparativ analyse av konkurransesituasjonen i markedet.

Strenge halvårlige vurderinger tar hensyn til flere prisrelaterte faktorer som påvirker de finansielle instrumentene som tilbys. I tillegg genereres det månedlige rapporter som gir en helhetlig gjennomgang av selskapets ordninger for ordreutførelse for kunder, der de viktigste tallene gir en indikasjon på kvaliteten på ordreutførelsen som tilbys kundene.

8.8. Kansellering av handler og stenging av posisjoner

Selskapet er i visse tilfeller nødt til å kansellere kundenes ordre eller stenge deres åpne posisjoner. Årsakene er forklart nedenfor.

8.8.1. Vedlikeholdsmargin og Margin Close Out

Vedlikeholdsmargin refererer til det minimum av egenkapital (midler) kunden må opprettholde på sine kontoer for å holde sine posisjoner åpne. Marginavslutningen er 50 %. Dette betyr at hvis marginnivået faller under denne prosentsatsen, vil posisjonene bli stengt før kunden varsles, med utgangspunkt i de posisjonene som er mest ulønnsomme.

8.8.2. Pris utenfor markedet

Når en handel uventet treffer et stop-loss-punkt og kunden genererer et tap fra en pris utenfor markedet, eller stenger posisjonen for hånd til en pris utenfor markedet som resulterer i et tap, gir TCM kunden muligheten til å oppleve dette:

- En positiv justering og gjeninnføring av stillingen;
- Bare en positiv justering.

Kunder som har en ventende ordre utløst som resulterer i at posisjonen deres lukkes med gevinst, eller lukket posisjonen for hånd med gevinst, blir informert om at de kommer til å oppleve det:

- En negativ justering og gjeninnføring av stillingen;
- Motta en negativ justering.

8.8.3. Corporate Actions

Hvis et bestemt instrument (samt underliggende CFD) ikke lenger tilbys av selskapet, fordi instrumentet er berørt av en avnotering, fusjon/oppkjøp, konkurs eller en annen situasjon som fører til at det ikke lenger er notert på børsen, sendes et varsel til berørte kunder. Varslings-e-posten informerer kundene om at posisjonene vil bli stengt til siste tilgjengelige kurs. Etter at e-postvarslene er sendt, fortsetter selskapet med å stenge de aktuelle posisjonene.

8.8.4. CFDer på kryptovalutaer

Selskapet kan, etter eget skjønn, fastsette en utløpsdato for CFDer på kryptovalutaer. En slik dato skal for eksempel være den datoen som faller minst syv dager etter datoen da Kunden åpnet en posisjon i en slik CFD.

Med mindre Kunden stenger en posisjon i en CFD i kryptovaluta før utløpsdatoen, vil en slik posisjon bli stengt av Selskapet med hensyn til sine forpliktelser om beste utførelse.

8.8.5. Kundeforespørsel

Kunder kan kommunisere til selskapet via telefon at de ønsker at en bestemt posisjon skal stenges.

9. INDUSJONER

Selskapet mottar ingen godtgjørelse, rabatter eller ikke-monetære fordeler for utførelse av kundetransaksjoner på en bestemt utførelsesplass som ville være i strid med eventuelle interessekonflikter eller krav om tilskyndelse i henhold til MiFID II, f.eks. kan ikke Selskapet motta betaling for ordrestrøm som ville føre til en interessekonflikt.

10. SPESIFIKKE INSTRUKSER (BEGRENSET OMFANG AV BESTE UTFØRELSE)

Når en Kunde gir spesifikke instruksjoner om hvordan en ordre skal utføres, skal Selskapet ta alle tilstrekkelige skritt for å oppnå best mulig resultat ved utførelsen av ordren ved å følge Kundens instruksjoner.

Enhver spesifikk instruks fra en kunde kan hindre Selskapet i å iverksette de tiltak som det har utformet og implementert i sine retningslinjer for ordreutførelse for å oppnå best mulig resultat for utførelsen av disse ordrene med hensyn til de elementene som omfattes av disse instruksene.

Når en kunde gir instruksjoner som spesifiserer til hvilken pris en posisjon skal lukkes dersom markedet beveger seg mot dem, har disse instruksjonene forrang over andre aspekter av Selskapets retningslinjer for ordreutførelse.

I den grad spesifikke instruksjoner ikke dekker alle aspekter av ordren, slik tilfellet er med markedsordrer, vil Selskapet anvende retningslinjene for ordreutførelse på de deler eller aspekter av ordren som ikke er dekket av Kundens instruksjoner.

Ved aksept av en kundeordre, og når det ikke foreligger noen spesifikk instruks om utførelsesmetode, vil Selskapet utføre en ordre i henhold til disse retningslinjene.

11. OFFENTLIGGJØRING AV RISIKO

TCM advarer mot den høye risikoen ved komplekse finansielle instrumenter, inkludert:

- CFD-er er komplekse instrumenter, og det er høy risiko for å tape penger raskt på grunn av gearing. Du bør vurdere om du forstår hvordan CFD-er fungerer, og om du har råd til å ta den høye risikoen for å tape penger.

En fullstendig forklaring av risikoen forbundet med produktene våre er beskrevet i [Risikomeldingen](#), og kundene bør forsikre seg om at de forstår denne risikoen fullt ut.

Det er risiko forbundet med handel, spesielt med CFD-er. Risikoen inkluderer, men er ikke begrenset til, følgende:

- **CFD-er handles ikke på regulerte børser og cleares ikke på en sentral oppgjørssentral:** TCM opptrer som motpart for kundeordrer, noe som betyr at eventuelle tilknyttede børse- og clearinghusregler ikke gjelder.
- **Kredittrisiko:** Ettersom TCM er motpart i kundeordrer, er kundene eksponert for kredittrisiko fra selskapet. Dersom Selskapet skulle bli insolvent, kan det være ute av stand til å oppfylle sine forpliktelser overfor Kundene. TCM er imidlertid medlem av Cyprus Investor Compensation Fund ("ICF"), og kunder kan ha rett til kompensasjon fra ICF.
- **Markedsrisiko:** CFD-er er derivater og innebærer derfor en høy risiko på grunn av markedsvolatiliteten. CFD-er er tilgjengelige på en mengde aktivaklasser, inkludert, men ikke begrenset til, aksjer, indekser, råvarer og valutapar. Hver enkelt aktivaklasse har sin egen grad av

risiko og volatilitet, og kundene må derfor være klar over og forstå at ulike omstendigheter kan påvirke prissvingninger og markedslikviditet. Markedsrisiko omfatter aksjerisiko, råvarerisiko, renterisiko og valutarisiko

- **Likviditetsrisiko:** TCM kan etter eget skjønn slutte å kvotere CFD-er. Videre kan ikke selskapet garantere kontinuerlig tilgjengelighet av noteringer, og kan også forhindre nye transaksjoner fra å finne sted når som helst, på grunn av faktorer som inkluderer, men ikke er begrenset til, markedsvolatilitet, suspensjon av instrumenter, illikviditet og tekniske problemer.

12. PUBLISERING AV DATA

Selskapet oppfyller kravet om å offentliggjøre informasjon om kvaliteten på utførelsen av transaksjoner. Denne informasjonen vil gjøre det mulig for kundene å vurdere kvaliteten på utførelsen og hjelpe dem med å vurdere effektiviteten av overvåkingen av utførelsespolitikken som utføres.

Informasjonen publiseres i et maskinlesbart elektronisk format, som er tilgjengelig for nedlasting for allmennheten, på selskapets nettsider.

Basert på relevante regulatoriske krav publiserer selskapet hvert kvartal en rapport som inneholder data om kvaliteten på utførelsen på følgende måte

- a. innen 31. mars, informasjon om tidsperioden 1. oktober til 31. desember;
- b. innen 30. juni, informasjon om tidsperioden 1. januar til 31. mars;
- c. innen 30. september, informasjon om tidsperioden 1. april til 30. juni;
- d. innen 31. desember, informasjon om tidsperioden 1. juli til 30. september;

Disse rapportene er tilgjengelige [her](#), nærmere bestemt i avsnittet "Best Execution Disclosures - RTS27".

Videre oppsummerer og offentliggjør selskapet hvert år de fem største handelsplassene målt i handelsvolum der det utførte kundeordrer i det foregående året, samt informasjon om kvaliteten på utførelsen. Denne årsrapporten finner du [her](#), i avsnittet "Best Execution Disclosures - RTS28".

13. ORDNINGER FOR OVERVÅKING OG GJENNOMGANG

Disse retningslinjene skal gjennomgås minst én gang i året av Compliance-avdelingen i samarbeid med Dealing-avdelingen og godkjennes av selskapets styre.

En slik gjennomgang skal også foretas når det inntreffer en vesentlig endring som påvirker Selskapets evne til fortsatt å oppnå best mulig resultat ved utførelsen av Kundens ordre.

Om det har skjedd en vesentlig endring, skal selskapet vurdere å gjøre endringer basert på hvor viktige de berørte faktorene er for å oppfylle kravene til beste utførelse.

TCM vil endre disse retningslinjene på grunnlag av periodiske gjennomganger, hvis det anses som nødvendig. Eventuelle nye retningslinjer vil bli gjort tilgjengelig på Selskapets nettside og vil være gjeldende fra datoen de publiseres. Når det innføres en vesentlig endring som endrer vilkårene i disse retningslinjene og som påvirker Kundens rettigheter og forpliktelser, vil Selskapet varsle Kundene om slike endringer før de trer i kraft.

Selskapet skal regelmessig overvåke effektiviteten av disse retningslinjene og korrigere eventuelle mangler der det er hensiktsmessig. Overvåkingen skal gjennomføres på ex-ante- og ex-post-basis, for eksempel:

- Gjennomgå statistikk knyttet til hyppigheten av ordreavvisninger;
- Overvåk symmetrien i eventuelle observerte glidninger (positive vs. negative);
- Overvåk eventuelle klager knyttet til kvaliteten på utførelsen.

Selskapet har etablert et robust overvåkingsprogram og -prosedyre som utføres på daglig basis av handelsavdelingen og gjennomgås månedlig av selskapets compliance-avdeling. Overvåkingsprogrammet omfatter blant annet en sammenligning av selskapets ordreutførelse mot spesifikke referanseverdier.

Overvåkingsvurderingen utføres fortløpende av selskapets handelsavdeling, med en ekstra og strengere tilnærming fra Compliance-avdelingen for å utfordre eventuelle ytterligere funn. Transaksjoner som skjer minst én gang i måneden, tas i betraktning når det utføres en kvantitativ analyse av faktorene for beste utførelse som nevnt i disse retningslinjene, for å fastslå om prinsippene for beste utførelse overholdes og implementeres korrekt. Slike prosedyrer gjør det mulig for TCM å overvåke effektiviteten av ordreutførelsesordningene, for å identifisere og korrigere eventuelle mangler. Mangler som identifiseres av både handels- og complianceavdelingen, sammen med eventuelle tiltak som iverksettes av handelsavdelingen, tas opp med selskapets øverste ledelse.

I henhold til disse retningslinjene skal selskapet føre registre som bevis på sin løpende overvåking av beste utførelse, og som viser at selskapet overholder sine forpliktelser om beste utførelse overfor enhver kompetent myndighet.

14. SAMTYKKE

Trade Capital Markets (TCM) Limited er pålagt av sin tilsynsmyndighet (Cyprus Securities and the Exchange Commission) å innhente kundens forhåndssamtykke til sine retningslinjer for ordreutførelse. Kundene anses å ha gitt slikt samtykke når de godtar Selskapets vilkår og betingelser.

15. KONTAKTINFORMASJON

Spørsmål vedrørende disse retningslinjene skal i første omgang rettes til vår kundestøtteavdeling via e-post på support@heromarkets.com. Selskapet skal svare tydelig og innen rimelig tid til alle kunder på spørsmål de måtte ha om Selskapets retningslinjer og ordninger og hvordan de gjennomgås.

Kunder kan sende inn en klage ved å sende inn [klageskjemaet](#) per post eller for hånd til 148 Strovolos Avenue, 1st Floor, Strovolos 2048 Nicosia, Kypros, eller via e-post på compliance@tradecapitalmarkets.com.

Alle klager vil bli behandlet strengt konfidensielt. Hvis du mener at klagen din ikke har blitt behandlet på en rettferdig måte av selskapet, har du rett til å henvise saken til Financial Ombudsman of the Republic of Cyprus (complaints@financialombudsman.gov.cy), ADR-mekanismen eller de relevante domstolene.