

Riktlinjer för utförande av order samt sammanläggning och fördelning av order (2018:1)

1. Allmänt

1.1 Dessa riktlinjer har upprättats i enlighet med lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden och Kommissionens delegerade förordning (EU) 2017/565.

1.2 Dessa riktlinjer ska antas ärligen av verkställande direktören (VD) i Nordnet Bank AB (Nordnet).

2. Syfte och omfattning

2.1 För att uppnå bästa möjliga resultat när Nordnet utför eller vidarebefordrar kunders order i finansiella instrument, t.ex. uppdrag att köpa eller sälja aktier, kommer Nordnet att följa dessa riktlinjer, såvida kunden inte har gett Nordnet en specifik instruktion.

2.2 Nordnets huvudsakliga verksamhet är att bedriva effektiv värdepappershandel över Internet. Detta innebär att kunden själv lägger order direkt på de marknader som Nordnet är medlem på eller där handel erbjuds via tredje part. Order som läggs av kunden själv är att anse som en specifik instruktion lämnad av kund och som ska utföras av Nordnet i enlighet därmed. I dessa fall är riktlinjerna inte tillämpliga.

2.3 En och samma order kan hanteras genom att flera av de metoder som anges i dessa riktlinjer används

2.4 Om kunden lämnar en specifik instruktion antingen en generell instruktion eller en instruktion avseende en viss order (t.ex. om att Nordnet ska agera som direkt motpart, eller ska utföra ordern på en viss marknadsplats eller på ett särskilt sätt) kommer en sådan instruktion att ha företräde framför vad som anges i dessa riktlinjer. En specifik instruktion kan således komma att innebära att Nordnet inte kan vidta de åtgärder som angivits i dessa riktlinjer för att uppnå bästa möjliga resultat.

3. Den relativa vikt som tillmäts olika faktorer vid utförande/vidarebefordran av order

3.1 När Nordnet utför eller vidarebefordrar en kunds order kommer Nordnet att vidta de åtgärder som behövs för att uppnå bästa möjliga resultat för kunden med avseende på:

1. pris.
2. Kostnad (exempelvis omkostnader för exekvering samt kostnader för avveckling som vidareförs till kund).
3. Snabbhet
4. sannolikhet för att ordern leder till en transaktion och att transaktionen kan avvecklas,
5. orderns storlek,
6. orderns art, och
7. andra för kunden väsentliga förhållanden

3.2 Vid fastställandet av den relativa betydelsen av ovan angivna faktorer kommer Nordnet att beakta följande kriterier:

1. Kundens egenskaper, bland annat kategoriseringen som icke-professionell eller professionell kund.
2. Kundorderns egenskaper, inklusive om ordern omfattar transaktioner för värdepappersfinansiering.
3. Utmärkande egenskaper för de finansiella instrument som ingår i ordern.
4. Utmärkande egenskaper för de handelsplatser för utförande som ordern kan skickas till.

3.2 Normalt kommer Nordnet att tillmäta priset störst betydelse. I vissa fall, t.ex. vid stora order, order med särskilda villkor m.m., kan Nordnet komma att ta större hänsyn till andra faktorer, t.ex. om ordern på grund av sin storlek eller typ, enligt Nordnets bedömning kan ha en väsentlig prispåverkan eller påverka på sannolikheten för att den blir utförd eller kan avvecklas eller om det av andra skäl är relevant att tillmäta andra faktorer än priset större betydelse.

3.3 När Nordnet utför eller vidarebefordrar en icke-professionell kunds order kommer bästa möjliga resultat fastställas med hänsyn till:

1. Priset på instrumentet, och
2. Kostnaderna i samband med utförandet

I kostnaderna för utförandet ingår de utgifter som hänförs sig direkt till utförandet av ordern, det innefattar

1. handelsplatsens avgifter,
2. clearing- och avvecklingsavgifter, och
3. andra avgifter som betalas till tredje part som deltar i utförandet av ordern.

Utöver ovan angivna kostnader kommer Nordnet att beakta egna ersättningar och avgifter som Nordnet tar ut av den icke-professionella kunden för vidarebefordran

eller utförandet av ordern på var och en av de utförandeplatser som Nordnet använder.

4. Den mest likvida marknadsplatsen

4.1 Nordnets uppfattning är att finansiella instrument som handlas på en eller flera reglerade marknader eller andra handelsplatser handlas till bäst pris på den av 5 handelsplatserna där likviditeten för instrumentet ifråga är bäst och/eller sannolikheten för genomförande är störst.

4.2 Nordnet utvärderar varje år eller vid behov de marknadsplatser som order utförs på för att säkerställa att de konsekvent är de som ger bäst resultat för kunden. Vid användande av Smart Order Routing (SOR) sker dock en utvärdering inför varje order. Nordnet strävar efter att erbjuda handel på den marknadsplats som på ett stadigvarande sätt ger bäst resultat.

5. Metoder för utförande

5.1 För att uppnå bästa möjliga resultat har Nordnet möjlighet att utföra en order genom att använda en eller en kombination av följande metoder för orderutförande:

- Direkt på en reglerad marknad eller MTF

Detta kan ske genom att Nordnet utför ordern direkt eller, där Nordnet inte är direktmedlem, genom en tredje part.

- Utanför en reglerad marknad eller MTF

Detta kan ske genom att en kundorder matchas mot annan kunds order; ordern genomförs mot Nordnets eget lager; eller att ordern genomförs mot en tredje part, såvida inte kunden avseende en enskild kundorder meddelat Nordnet att den aktuella kundordern inte får utföras utanför en reglerad marknad. Genom godtagande av dessa riktlinjer godkänns sådant utförande.

6. Utförande av order i finansiella instrument som huvudsakligen handlas på en extern handelsplats

6.1 Detta avsnitt är tillämpligt på hanteringen av order i sådana instrument som huvudsakligen handlas på en reglerad marknad, MTF eller annan handelsplats. Således omfattas flertalet av de instrument som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller MTF, t.ex.

- aktier;
- standardiserade derivatinstrument; och
- sådana fondandelar som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller MTF.

6.2 Nordnet kommer normalt att hantera order i dessa instrument genom att:

- omgående skicka ordern till den marknadsplats som Nordnet anser möjliggör bästa orderutförande enligt 3 och 4 ovan;
- lägga samman ordern med andra order enligt 10 nedan och därefter skicka ordern till den marknadsplats som Nordnet anser möjliggör bästa orderutförande enligt 3 och 4 ovan;
- genomföra ordern genom flera separata transaktioner på marknaden (t.ex. om det rör sig om en förhållandevis stor order);
- genomföra ordern mot Nordnets eget lager eller mot annan kunds order till ett pris som motsvarar marknadspriset (dvs. normalt ett pris inom den volymvägda spreaden, dvs. inom prisintervall mellan köp- och säljkurs för det antal aktier som den aktuella ordern motsvarar).
- Beträffande order avseende aktier som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller på en MTF 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 Nordnet godkänner kunden att Nordnet inte offentliggör dessa omedelbart genom godtagande av dessa riktlinjer.

6.3 I vissa fall förmedlar Nordnet priser, indikativa eller fasta, direkt mot kunden, t.ex. efter kontakt med Market Maker. Ett avtal mellan parterna ingås då antingen när kunden accepterar ett fast pris förmedlat av Nordnet eller, vid indikativa priser, när Nordnet bekräftar priset till kunden och kunden accepterar priset. I dessa situationer ingås ett avtal mellan två parter och Nordnet utför inte order för kundens räkning varför dessa riktlinjer inte är tillämpliga.

7. Handelsplatser som Nordnet huvudsakligen använder för utförande av order

7.1 Nordnet deltar i handeln på olika reglerade marknader och andra handelsplatser. Nordnet utvärderar regelbundet (minst en gång per år) eller vid större förändringar vilka handelsplatser som används för utförande av order. För en lista över de handelsplatser som Nordnet använder för närvarande se www.nordnet.se.

Riktlinjer för utförande av order samt sammanläggning och fördelning av order (2018:1)

7.2 För att genomföra transaktioner i instrument som handlas på andra handelsplatser än dem där Nordnet deltar i handeln direkt (t.ex. handelsplatser utanför EU) genomför Nordnet sådana transaktioner genom att vidarebefordra ordern till företag med direkt tillgång till dessa handelsplatser. Valet av sådana motparter sker genom en kontinuerlig utvärdering av ifrågavarande företags förmåga att erbjuda orderutförande som möjliggör för Nordnet att uppnå bästa möjliga resultat vid vidarebefordran av kunders order. För en lista över de motparter till vilka Nordnet vidarebefordrar order se www.nordnet.se.

8. Utförande av order i finansiella instrument som inte huvudsakligen handlas på en extern handelsplats

8.1 Denna sektion är tillämplig på hanteringen av order i sådana instrument som huvudsakligen handlas direkt gentemot en motpart (OTC), t.ex

- statsobligationer och andra penningmarknadsinstrument;
- företagsobligationer;
- OTC-derivat; eller
- strukturerade produkter (t.ex. aktieindexobligationer) och andra instrument utgivna eller utfärdade av andra värdepappersinstitut.

8.2 Normalt kommer Nordnet att i dessa fall förmedla priser, indikativa eller fasta t.ex. efter kontakt med Market Maker, direkt mot kunden. Ett avtal mellan parterna ingås då antingen när kunden accepterar ett fast pris förmedlat av Nordnet eller, vid indikativa priser, när Nordnet bekräftar priset till kunden och kunden accepterar priset. I dessa situationer ingås ett avtal mellan två parter och Nordnet utför inte order för kundens räkning. Nordnet kommer dock att kontrollera om det pris som kunden erbjuds är rimligt. Detta görs genom att Nordnet samlar in marknadsdata som används för uppskattningen av priset på en sådan produkt, och om möjligt, genom att jämföra liknande eller jämförbara produkter.

9. Utförande av order avseende fondandelar som inte är upptagna till handel på en reglerad marknad eller MTF

9.1 Nordnet kommer att utföra order avseende fondandelar genom att vidarebefordra ordern till den aktuella fondens fondbolag (eller motsvarande) för utförande enligt fondbestämmelserna (eller motsvarande).

10. Orderhantering, sammanläggning och fördelning

10.1 Nordnet kommer att utföra kundorder snabbt, effektivt och rättvist. Jämförbara kundorder utförs 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.

10.2 Nordnet kan lägga samman en kunds order med andra kunders order och även med transaktioner för Nordnets egen räkning om det är osannolikt att sammanläggningen av order och transaktioner generellt kommer att vara till nackdel för en enskild kund. Sammanläggningen kan vara till en kunds nackdel med avseende på en särskild order.

10.3 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 proportionellt på det genomsnittliga priset. Om en kundorder sammanlagts med utförandet av en transaktion för Nordnets egen räkning och den endast kunnat utföras delvis kommer kunden vid fördelningen normalt att ha företräde framför Nordnet.

11. Störningar i marknaden eller handelssystem

11.1 Vid störningar i marknaden, i Nordnets egna system eller tredje parts system, på grund av t.ex. avbrott eller bristande tillgänglighet i tekniska system, kan det enligt Nordnets bedömning vara omöjligt eller olämpligt att genomföra order på något av de sätt som har angivits i dessa riktlinjer. Nordnet kommer då att vidta alla rimliga åtgärder för att på annat sätt uppnå bästa möjliga resultat för kunden.

12. Offentliggörande av utförandeplatser och motparter

12.1 Nordnet kommer årligen och för varje klass av finansiella instrument, sammanfatta och offentliggöra information om de fem främsta utförandeplatserna där Nordnet utfört kundorder under föregående år, samt information om utförandet kvalitet.

12.2 Nordnet kommer även årligen och för varje klass av finansiella instrument, sammanfatta och offentliggöra information om de fem främsta värdepappersföretagen i fråga om handelsvolym till vilka Nordnet vidarebefordrade kundorder för utförande under föregående år, samt information om utförandets kvalitet. Informationen enligt 12.1 och 12.2 kommer att offentliggöras på www.nordnet.se.

13. Uppföljning

13.1 Nordnet ska regelbundet och minst årligen se över dessa riktlinjer samt Nordnets förfaranden för utförande och vidarebefordran av order. I översynen ska Nordnet särskilt övervaka kvaliteten på utförandet hos de motparter till vilka Nordnet vidarebefordrar order för utförande.

13.2 En sådan översyn ska också göras för det fall en väsentlig förändring inträffar som påverkar Nordnets förutsättningar att uppnå bästa möjliga resultat vid utförande av order.

13.3 Med väsentlig ändring avses en betydande händelse som kan påverka parametervärdena för bästa utförande, till exempel kostnad, pris, snabbhet, sannolikhet för utförande, avveckling, storlek, art eller andra överväganden av betydelse för ordern.

14. Ändringar

13.1 Senast fastställda riktlinjer kommer att finnas tillgängliga på www.nordnet.se. Ändringar gäller från det att de publiceras på hemsidan.