

# Retningslinjer for udførelse af ordrer samt sammenlægning og fordeling af ordrer (2018:1)

## 1. Almindelige betingelser

1.1 Disse retningslinjer er udarbejdet i overensstemmelse med loven (2007:528) om værdipapirmarkedet og Kommissionens delegerede forordning (EU) 2017/565.

1.2 Disse retningslinjer skal godkendes hvert år af den administrerende direktør (CEO) i Nordnet Bank AB (Nordnet).

## 2. Formål og omfang

2.1 For at opnå det bedst mulige resultat, når Nordnet gennemfører eller videresender kunders ordrer vedrørende finansielle instrumenter, fx ordrer til at købe eller sælge aktier, skal Nordnet følge disse retningslinjer, medmindre kunden har givet Nordnet en specifik instruks.

2.2 Nordnets primære aktivitet er at drive effektiv værdipapirhandel over internettet. Dette indebærer, at kunden selv lægger ordrer direkte på de markeder, som Nordnet er medlem af, eller hvor handel tilbydes via tredjepart. Ordre, der lægges af kunden selv, er at betragte som en specifik instruks givet af kunden, og som skal gennemføres af Nordnet i overensstemmelse hermed. I disse tilfælde finder retningslinjerne ikke anvendelse.

2.3 En ordre kan behandles ved anvendelse af flere af de metoder, som er beskrevet i disse retningslinjer.

2.4 Hvis kunden giver en specifik instruks, enten en generel instruks eller en instruks vedrørende en bestemt ordre (fx om, at Nordnet skal agere som direkte modpart eller skal gennemføre ordren på en bestemt markedsplads eller på en bestemt måde), har en sådan instruks fortrinset fremfor indholdet i disse retningslinjer. En specifik instruks kan således komme til at betyde, at Nordnet ikke kan træffe de foranstaltninger, der er beskrevet i disse retningslinjer, for at opnå det bedst mulige resultat.

## 3. Den relative vægtning af forskellige faktorer ved udførelse/ videresendelse af ordrer

3.1 Når Nordnet gennemfører eller videresender en kundes ordre, træffer Nordnet foranstaltninger, der er nødvendige for at opnå det bedst mulige resultat for kunden, hvad angår:

1. kurs
2. omkostninger (fx udgifter til udførelse og omkostninger i forbindelse med afvikling, som videregives til kunden)
3. hurtighed
4. sandsynlighed for, at ordren fører til en transaktion, og at transaktionen kan afvikles
5. ordrens størrelse
6. ordrens art og
7. andre for kunden væsentlige forhold

3.2 Ved bestemmelsen af den relative betydning af ovennævnte faktorer lægger Nordnet følgende kriterier til grund:

1. Kundetypen, bl.a. kategoriseringen som ikke-professionel eller professionel kunde.
2. Ordretypen, herunder om ordren omfatter transaktioner vedrørende værdipapirfinansiering.
3. Karakteristiske egenskaber ved de finansielle instrumenter, som indgår i ordren.
4. Karakteristiske egenskaber ved de handelspladser for udførelse, som ordren kan sendes til.

3.3 Normalt vil Nordnet tillægge kursen den største betydning. I visse tilfælde, fx ved store ordrer, ordrer med særlige betingelser m.m., kan Nordnet tage større hensyn til andre faktorer, fx om ordren på grund af sin størrelse eller art ud fra Nordnets skøn i væsentlig grad påvirker kursen eller sandsynligheden for, at ordren bliver udført eller afviklet, eller om det af andre årsager er relevant at tillægge andre faktorer end kursen større betydning.

3.4 Når Nordnet gennemfører eller videresender en ikke-professionel kundes ordre, skal det bedst mulige resultat bestemmes med hensyn til:

1. Kursen på instrumentet og
2. omkostningerne i forbindelse med udførelsen.

I omkostningerne ved udførelsen indgår de udgifter, som er direkte forbundet med udførelsen af ordren, hvilket inkluderer

1. afgifter på handelspladsen,
2. clearings- og afviklingsgebyrer og
3. andre gebyrer, der betales til tredjepart, som deltager i gennemførelsen af ordren.

Hertil skal lægges Nordnets egne honorarer og gebyrer, som opkræves hos den ikke-professionelle kunde for videresendelse eller gennemførelse af ordren på hver eneste af de udførelsessteder, som Nordnet anvender.

## 4. Den mest likvide markedsplads

4.1 Nordnet er af den opfattelse, at finansielle instrumenter, som handles på et eller flere regulerede markeder eller andre handelspladser, handles til den bedste pris på den af handelspladserne, hvor likviditeten for det pågældende instrument er bedst, og/eller sandsynligheden for gennemførelse er størst.

4.2 Nordnet vurderer hvert år eller ved behov de markedspladser, som ordrene gennemføres på, for at sikre, at de altid er de markedspladser, som giver det bedste resultat for kunden. Ved anvendelse af Smart Order Routing (SOR) sker der dog en vurdering for hver enkelt ordre. Nordnet bestræber sig på at tilbyde handel på den markedsplads, som altid giver det bedste resultat.

## 5. Metoder for gennemførelse

5.1 For at opnå det bedst mulige resultat anvender Nordnet en af eller en kombination af følgende metoder ved ordreudførelse:

- Direkte på et reguleret marked eller en MTF (multilateral handelsfacilitet)

Dette kan ske ved, at Nordnet udfører ordren direkte eller, hvor Nordnet ikke er direkte medlem, gennem en tredjepart.

- Uden for et reguleret marked eller en MTF

Dette kan ske ved, at en kundeordre matches mod en anden kundes ordre, ordren gennemføres mod Nordnets egen lagerbeholdning, eller ved at ordren gennemføres mod en tredjepart, hvis ikke kunden med hensyn til en enkelt kundeordre har meddelt Nordnet, at den aktuelle kundeordre ikke skal gennemføres uden for et reguleret marked. Ved accept af disse retningslinjer godkendes en sådan gennemførelse.

## 6. Udførelse af ordrer vedrørende finansielle instrumenter, som primært handles på en ekstern handelsplads

6.1 Dette afsnit gælder behandlingen af ordrer vedrørende instrumenter, der primært handles på et reguleret marked, en MTF eller en anden handelsplads. Dette gælder således hovedparten af de instrumenter, som er optaget til handel på et reguleret marked eller en MTF, fx

- aktier
- standardiserede derivatinstrumenter og
- andele i investeringsforeninger, som er optaget til handel på et reguleret marked eller en MTF.

6.2 Nordnet behandler normalt ordrer vedrørende disse instrumenter ved:

- omgående at sende ordren til den markedsplads, som Nordnet mener sikrer den bedste ordreudførelse i henhold til pkt. 3 og 4 ovenfor
- at lægge ordren sammen med andre ordrer i henhold til pkt. 10 herunder og derefter sende ordren til den markedsplads, som Nordnet mener sikrer den bedste ordreudførelse i henhold til pkt. 3 og 4 ovenfor
- at gennemføre ordren gennem flere separate transaktioner på markedet (fx hvis det drejer sig om en forholdsvis stor ordre)
- at udføre ordren mod Nordnets egen lagerbeholdning eller mod en anden kundes ordre til en kurs svarende til markedskursen (dvs. normalt en kurs inden for den volumenvægtede spredning, dvs. inden for intervallet mellem købs- og salgskursen for det antal aktier, som den aktuelle ordre modsvarer).
- med hensyn til ordrer vedrørende aktier, som er optaget til handel på et reguleret marked eller en MTF, hvor kunden har angivet en laveste kurs ved salg eller en højeste kurs ved køb (limit), som ikke stemmer overens med de aktuelle markedsforhold, og som dermed ikke straks udføres af Nordnet, accepterer kunden, at Nordnet ikke offentliggør disse umiddelbart ved accept af disse retningslinjer.

6.3 I visse tilfælde formidler Nordnet kurser, vejledende eller faste, direkte til kunden, fx efter kontakt med Market Maker. En aftale mellem parterne indgås i så fald enten, når kunden accepterer en fast kurs formidlet af Nordnet eller, ved vejledende kurser, når Nordnet bekræfter kursen over for

# Retningslinjer for udførelse af ordrer samt sammenlægning og fordeling af ordrer (2018:1)



kunden, og kunden accepterer denne. I disse situationer indgås en aftale mellem to parter, og Nordnet gennemfører ikke ordrer for på kundens vegne, hvorfor disse retningslinjer ikke tages i anvendelse.

## 7. Handelspladser, som Nordnet primært bruger til udførelse af ordrer

7.1 Nordnet deltager i handelen på forskellige regulerede markeder og andre handelspladser. Nordnet vurderer regelmæssigt (mindst en gang om året) eller ved større ændringer, hvilke handelspladser der skal anvendes til udførelse af ordrer. En liste over de handelspladser, som Nordnet anvender i øjeblikket, findes på [www.nordnet.se](http://www.nordnet.se).

7.2 For at gennemføre transaktioner vedrørende instrumenter på andre handelspladser end dem, hvor Nordnet deltager i handelen direkte (fx handelspladser uden for EU), gennemfører Nordnet sådanne transaktioner ved at videresende ordrene til virksomheder med direkte adgang til disse handelspladser. Valget af sådanne modparter sker gennem en kontinuerlig vurdering af de pågældende virksomheders evne til at tilbyde ordreførelse, som giver Nordnet mulighed for at opnå de bedst mulige resultater ved videresendelse af kundernes ordrer. En liste over de modparter, som Nordnet videresender ordrer til, findes på [www.nordnet.se](http://www.nordnet.se).

## 8. Gennemførelse af ordrer vedrørende finansielle instrumenter, som ikke primært handles på en ekstern handelsplads

8.1 Dette punkt gælder behandlingen af ordrer vedrørende instrumenter, som primært handles direkte mod en modpart (OTC), fx

- statsobligationer og andre pengemarkedsinstrumenter
- virksomhedsobligationer
- OTC-derivater eller
- strukturerede produkter (fx aktieindeksobligationer) og andre instrumenter udstedt eller udfærdiget af andre værdipapirinstitutter.

8.2 Normalt vil Nordnet i disse tilfælde formidle kurser, vejledende eller faste, fx efter kontakt med Market Maker, direkte til kunden. En aftale mellem parterne indgås i så fald enten, når kunden accepterer en fast kurs formidlet af Nordnet eller, ved vejledende kurser, når Nordnet bekræfter kursen over for kunden, og kunden accepterer denne. I disse situationer indgås en aftale mellem to parter, og Nordnet gennemfører ikke ordrer på kundens vegne. Nordnet kontrollerer dog, om den kurs, som kunden tilbydes, er rimelig. Dette gøres ved, at Nordnet indsamler markedsdata, som anvendes til vurderingen af et sådant produkt, og om muligt ved at sammenligne med lignende eller sammenlignelige produkter.

## 9. Udførelse af ordrer vedrørende andele i investeringsforeninger, som ikke er optaget til handel på et reguleret marked eller en MTF

9.1 Nordnet gennemfører ordrer vedrørende andele i investeringsforeninger ved at videresende ordrene til den aktuelle investeringsforening (eller tilsvarende) med henblik på gennemførelse i henhold til foreningens bestemmelser (eller tilsvarende).

## 10. Ordrebehandling, sammenlægning og fordeling

10.1 Nordnet gennemfører kundeordrer hurtigt, effektivt og retfærdigt. Sammenlignelige kundeordrer gennemføres omgående og i den rækkefølge, de modtages, hvis dette ikke umuliggøres af ordretypen eller de aktuelle markedsforhold, eller hvis der ikke er andre krav på grund af kundens interesser.

10.2 Nordnet kan lægge en kundes ordrer sammen med andre kunders ordrer og endog med Nordnets egne transaktioner, hvis det er usandsynligt, at sammenlægningen af ordrer og transaktioner generelt vil være til ulempe for en bestemt kunde.

Sammenlægningen kan være til ulempe for en kunde med hensyn til en bestemt ordre.

10.3 For en sammenlagt ordre, der gennemføres i sin helhed, anvendes en gennemsnitskurs. Hvis en sammenlagt ordre kun kan gennemføres delvist, skal der for den del, som gennemføres foretages en forholdsmæssig fordeling baseret på gennemsnitskursen. Hvis en kundeordre sammenlægges med en af Nordnets egne transaktioner, og den kun kan gennemføres delvist, har kunden ved fordelingen normalt fortrinsret fremfor Nordnet.

## 11. Forstyrrelser på markederne eller i handelssystemerne

11.1 Ved forstyrrelser på markederne, i Nordnets egne systemer eller tredjepartssystemer, på grund af fx afbrydelse eller manglende tilgængelighed i tekniske systemer, kan det efter Nordnets skøn være umuligt eller uhensigtsmæssigt at gennemføre ordrer på nogle af de måder, som er beskrevet i disse retningslinjer. Nordnet træffer alle rimelige foranstaltninger for på anden vis at opnå det bedst mulige resultat for kunden

## 12. Offentliggørelse af udførelsessteder og modparter

12.1 Nordnet sammenfatter og offentliggør årligt og for hver klasse af finansielle instrumenter oplysninger om de fem førende udførelsessteder, hvor Nordnet har udført kundeordrer i det forgangne år, samt oplysninger om gennemførelsens kvalitet.

12.2 Nordnet sammenfatter og offentliggør også årligt og for hver klasse af finansielle instrumenter oplysninger om de fem førende værdipapirvirksomheder i forhold til handelsvolumen, som Nordnet har videresendt kundeordrer til i det forgangne år med henblik på gennemførelse, samt oplysninger om gennemførelsens kvalitet.

Oplysninger i henhold til pkt. 12.1 og 12.2 offentliggøres på [www.nordnet.se](http://www.nordnet.se).

## 13. Opfølgning

13.1 Nordnet gennemgår mindst en gang om året og ved behov disse retningslinjer og Nordnets procedure for gennemførelse og videresendelse af ordrer. Ved gennemgangen skal Nordnet især vurdere kvaliteten af udførelsen hos de modparter, som Nordnet videresender ordrer til.

13.2 En sådan gennemgang skal også foretages, hvis der indtræffer en væsentlig ændring, som påvirker Nordnets forudsætninger for at opnå det bedst mulige resultat ved gennemførelse af ordrer.

13.3 Ved en væsentlig ændring forstås en betydningsfuld hændelse, som kan påvirke parameterværdierne for bedste gennemførelse, fx omkostninger, kurs, hurtighed, sandsynlighed for gennemførelse, afvikling, størrelse, art eller andre overvejelser af relevans for ordren.

## 14. Ændringer

14.1 De senest godkendte retningslinjer vil være at finde på [www.nordnet.se](http://www.nordnet.se)

Ændringer gælder fra det øjeblik, de offentliggøres på hjemmesiden.