

Nordeas riktlinjer för orderutförande

November 2015

Dessa riktlinjer har godkänts av Nordeas vd och koncernchef, och uppdaterades senast november 2015.

Nordea Bank Danmark A/S, Nordea Bank Finland Abp, Nordea Bank Norge ASA och Nordea Bank AB (publ) (tillsammans eller var för sig "Nordea") har antagit riktlinjerna.

1 Riktlinjernas tillämpningsområde

Dessa riktlinjer beskriver Nordeas rutiner för att uppfylla kravet på bästa utförande av kundorder. Målet med riktlinjerna är att säkerställa att kundorder avseende finansiella instrument utförs och vidarebefordras på bästa sätt.

Riktlinjerna för orderutförande gäller för kunder som Nordea har kategoriserat som antingen (i) icke-professionella eller (ii) professionella kunder. Läs mer i avsnitt 2.3 Kundkategorisering nedan. Där det är relevant, exempelvis vid orderhantering, skiljer riktlinjerna på icke-professionella och professionella kunder.

Riktlinjerna för orderutförande tillämpas inte vid transaktioner med motparter som kategoriserats som jämbördiga motparter. Vid dessa transaktioner följer Nordea sina etiska riktlinjer och sedvanlig marknadspraxis.

Riktlinjerna täcker ett brett urval finansiella instrument, däribland aktier, obligationer, derivat (optioner, terminer och warranter), fonder och strukturerade produkter.

1.1 Transaktioner som omfattas av riktlinjerna

Riktlinjerna tillämpas vid transaktioner där Nordea utför order på uppdrag av kunden. Detta är det vanligaste tillvägagångssättet vad gäller aktier, fondandelar, derivat och andra finansiella instrument som handlas på en reglerad marknad, i ett multilateralt handelssystem (MTF) eller på annan organiserad handelsplats.

I vissa fall tillämpas riktlinjerna endast delvis eller inte alls (se avsnitt 1.1.1-1.1.3 nedan).

1.1.1 Särskilda instruktioner

När Nordea mottar särskilda instruktioner från en kund om hur en transaktion ska utföras, följer Nordea dessa instruktioner. I dessa specifika fall ska kunden vara medveten om att sådana instruktioner kan innebära att Nordea inte kan vidta de åtgärder som anges i riktlinjerna för att uppnå bästa möjliga resultat.

Exempel på särskilda instruktioner kan vara om en kund ber Nordea utföra en order på en viss handelsplats, eller om en kund själv använder ett Direct Market Access-system som skickar elektroniska order till en eller flera särskilda handelsplatser.

När Nordea mottar särskilda instruktioner från en kund följer Nordea alltså dessa instruktioner. Dessa riktlinjer gäller emellertid fortfarande för de delar av orderutförandet som inte ersatts av sådana särskilda instruktioner.

Handelsregler på den aktuella marknaden kan också medföra att Nordea inte kan följa vissa instruktioner som lämnats av kunden.

1.1.2 Transaktioner där Nordea är kundens motpart i en förfrågan från kunden

Bästa orderutförande tillämpas inte vid transaktioner där Nordea är kundens motpart i en förfrågan från kunden, för dess egen räkning och på egen risk eller vid transaktioner där Nordea är kundens motpart enligt villkor som förhandlats fram med och godkänts av kunden (till exempel när ett finansiellt instrument når en viss kurs).

Detta är det vanligaste tillvägagångssättet vid transaktioner i fråga om obligationer, skuldebrev och andra ränteinstrument, valutaprodukter och OTC-derivat. När Nordea tar emot en sådan order innebär det att Nordea är villig att försöka genomföra en transaktion [till den kurs som kunden frågat efter]. Nordea kan emellertid inte garantera att transaktionen kan genomföras till överenskommen kurs eftersom kursen styrs av många faktorer, bland annat marknadsutvecklingen.

Nordea beslutar om ordern kan utföras helt, delvis eller inte alls med beaktande av marknadskursen och [förekomsten av likviditet som observerats och är tillgänglig för

Nordea]. När Nordea har accepterat att genomföra en sådan transaktion med kunden kan en marginal ingå i priset för att täcka Nordeas kostnader och vinstmarginal för att tillhandahålla sådana tjänster.

När Nordea agerar som marknadsgarant och [genomför transaktioner] med flera kunder kan Nordea handla både före och samtidigt med kundernas order för att underlätta utförandet av kundernas order, hantera risken eller säkra likviditeten av andra skäl. I sådana fall strävar Nordea efter att [utföra samtliga order på bästa sätt]. Nordea har adekvata rutiner och kontroller för riskhantering för att säkerställa att kunden får bästa möjliga pris.

Nordea bestämmer efter eget gottfinnande hur sådana transaktioner ska genomföras enligt de villkor som överenskommit med kunden, inklusive utförande, sammanläggning, prioritering och prissättning. Samtliga beslut fattas emellertid i enlighet med Nordeas interna riktlinjer, höga etiska standard och gällande lag.

1.1.3 Systematisk internhandlare

Nordea kan registreras som så kallad systematisk internhandlare och systematiskt ställa kurser till kunder.

Prissättningen av sådana transaktioner grundar sig på marknadskursen eller värdet på de underliggande tillgångarna, eller andra relevanta marknadsdata. Även kostnaden och risken i Nordeas affärsmodell hänförlig till det finansiella instrumentet, motpartsrisk och operativ risk liksom utnyttjandet av Nordeas egna kapital i samband med kundens affärer vägs in. Även om riktlinjerna för orderutförande inte tillämpas i dessa fall följer Nordea sina etiska riktlinjer och sedvanlig marknadspraxis, och uppfyller även kravet att behandla kunder på ett rättvist sätt.

2 Bästa orderutförande

När bästa orderutförande tillämpas vidtar Nordea rimlig omsorg om att agera i överensstämmelse med dessa riktlinjer samt med gällande regler och bestämmelser.

Nordea har processer och rutiner som rimligen kan förväntas leda till att ordern utförs på bästa sätt, och banken vidtar rimliga åtgärder för att följa dessa processer och rutiner.

Nordea garanterar inte att banken alltid är i stånd att erbjuda bästa orderutförande vid varje transaktion.

Nordeas rutiner för bästa orderutförande grundar sig på:

- val av lämpliga handelsplatser för orderutförande
- val av lämpliga mäklare

- kategorisering av kunderna som antingen icke-professionella eller professionella
- bedömning av hur rutinerna för orderutförande bäst kan tillämpas för att fullgöra bästa utförande och eventuella särskilda instruktioner.

Läs mer i avsnitt 2.1-2.4 nedan.

2.1 Val av lämpliga handelsplatser

Nordea vinnlägger sig om att välja handelsplatser där förutsättningar finns för att uppnå bästa resultat.

Vid valet av lämpliga handelsplatser beaktar Nordea främst handelsplatsens likviditet (det vill säga spreadar, djup, marknadsandel, med mera) och sannolikheten för både utförande och avveckling, men även andra omständigheter som banken ser som relevanta.

På www.nordea.com/mifid finns en aktuell förteckning över de handelsplatser som Nordea använder.

2.2 Mäklare

Om Nordea saknar medlemskap på den handelsplats där ordern ska utföras vidarebefordrar banken ordern till en mäklare. Mäklaren utför ordern på den aktuella handelsplatsen, alternativt vidarebefordrar ordern till annan tredje part. Mäklaren är oftast ett finansinstitut, värdepappersinstitut eller liknande mellanhand.

De mäklare till vilka Nordea vidarebefordrar order är noggrant utvalda. Urvalet sker via regelbunden bedömning av mäklarnas förmåga att erbjuda bästa orderutförande och deras förmåga att göra det möjligt för Nordea att fullgöra sina skyldigheter enligt gällande lagar och bestämmelser samt dessa riktlinjer.

Vid valet av mäklare beaktar Nordea, förutom de ovannämnda faktorerna, även andra faktorer som Nordea bedömer som viktiga från tid till annan. Sådana faktorer kan exempelvis vara Nordeas allmänna uppfattning om och förtroende för mäklaren, men även vilka handelsplatser mäklaren har åtkomst till.

Nordea kan efter eget gottfinnande lämna särskilda instruktioner till en mäklare, exempelvis att använda en viss handelsplats, för att uppnå bästa orderutförande.

2.3 Kundkategorisering

Nordea kategoriserar kunder som berörs av dessa riktlinjer som antingen icke-professionella eller professionella kunder.

För att uppnå bästa möjliga resultat vid utförandet av en order för en icke-professionell

kund ska Nordea, om kunden inte har lämnat specifika instruktioner, beakta alla relevanta faktorer som gör det möjligt för banken att uppnå bästa möjliga resultat sett till det totala beloppet, det vill säga priset på det finansiella instrumentet och kostnaderna för orderutförandet.

Det totala beloppet utgör priset för det finansiella instrumentet och kostnaderna i samband med utförandet, som inbegriper kundens alla utgifter som hänför sig direkt till orderns utförande, däribland handelsplatsens avgifter, clearing- och avvecklingsavgifter och alla andra avgifter som betalats till tredje parter som deltagit i utförandet av ordern.

När dessa avgifter är inräknade i den ersättning som kunden betalar till Nordea är totalbeloppet detsamma som det finansiella instrumentets kurs.

I samband med orderutförande för professionella kunder är instruktionerna från kunden ofta mer komplicerade. Därför görs ytterligare en bedömning för att uppnå bästa möjliga resultat för kunden (se avsnitt 2.4. Bedömning). Om ordern exempelvis är så stor att den kan bli kurspåverkande kan ordern spridas ut över tid i stället för att utföras vid ett enda tillfälle.

2.4 Bedömning

När Nordea beslutar om hur en order ska utföras väger banken in bland annat dessa faktorer (utöver kundkategoriseringen):

- kundens uttryckliga instruktioner
- orderns storlek och ordertypen
- den kurs till vilken ordern sannolikt kommer att utföras
- hur snabbt och sannolikt det är att ordern kan utföras och avvecklas
- andra omständigheter som enligt Nordea är relevanta för utförandet av en viss order.

Nordea förbehåller sig rätten att bedöma hur ovannämnda faktorer ska prioriteras om omständigheterna så kräver.

Snabbheten, sannolikheten för utförande och avveckling, orderns storlek och ordertypen, marknadspåverkan och andra implicita transaktionskostnader kan prioriteras framför de omedelbara kurs- och kostnadshänsynen endast i den mån de är avgörande för att uppnå bästa möjliga resultat sett till det totala beloppet för icke-professionella kunder.

3 Hantering, mottagande och vidarebefordran av order

När Nordea accepterar en order från en kund kan banken efter eget gottfinnande utföra ordern själv eller vidarebefordra den till en annan Nordea-enhet eller till annan mäklare/annat finansinstitut för utförande.

När Nordea vidarebefordrar order för utförande anlitar banken mäklare som har kapacitet att utföra ordern på bästa sätt. Efter att ha mottagit en order som omfattas av dessa riktlinjer lägger Nordea normalt ut ordern direkt på den eller de handelsplatser som valts utifrån dessa riktlinjer.

Frågan om huruvida en order ska läggas ut på flera handelsplatser avgörs av flera faktorer, exempelvis ordertyp, eventuella övriga instruktioner, handelsplatsens lämplighet för just den ordern eller förekomsten av just den ordertypen.

Nordea kan vidarebefordra en order till en viss handelsplats eller mäklare, eller välja att använda automatiska system för vidarebefordran eller algoritmiska lösningar, beroende på ordertypen.

Vid automatisk vidarebefordran och/eller algoritmiskt utförande gör banken en dynamisk viktning av hur order vidarebefordras till olika handelsplatser. Hänsyn tas till flera faktorer: typ av finansiellt instrument, instruktioner, marknadsläge, med mera. Order kan ändras under utförandets gång. Exempelvis kan volymfördelningen mellan handelsplatser ändras om detta bedöms leda till ett bättre resultat.

4 Fonder

I fråga om köp och försäljning av fondandelar utför Nordea kundorder genom att vidarebefordra dem till fondbolaget, eller motsvarande, eller till en mäklare eller annan mellanhand för utförande i enlighet med fondbestämmelserna eller motsvarande. Om fondandelar har tagits upp till handel på en reglerad marknad eller MTF gäller riktlinjerna i avsnittet "Bästa orderutförande" ovan.

5 Sammanläggning och fördelning av order

Nordea kan lägga samman en kundorder med andra kundorder eller med transaktioner för egen räkning om det är osannolikt att sammanläggningen generellt blir till nackdel för enskilda kunder vars order ingår i den sammanlagda ordern. Sammanläggningen kan vara till nackdel i fråga om en enskild order.

En sammanlagd order som har utförts fördelas till genomsnittlig kurs. Om en sammanlagd order endast har utförts delvis görs fördelningen proportionellt till genomsnittlig kurs. Om en kundorder har lagts samman med en transaktion för Nordeas egen räkning och den sammanlagda ordern endast delvis har utförts ska kunden normalt ha företräde vid fördelningen.

6 Uppförandekod

Nordea är medlem i följande organisationer och följer deras rekommenderade uppförandekoder:

- Den danske Børsmæglerforening
- Finansbranschens Centralförbund i Finland
- Norges Fondsmeglerforbund
- Svenska Fondhandlareföreningen

7 Översyn av riktlinjerna

För att säkerställa att utförande och vidarebefordran av kundorder sker på bästa möjliga sätt ska Nordea göra en dokumenterad och regelbunden översyn av sin strategi och sina riktlinjer för orderutförande, av handelsplatserna som används för orderutförande, samt av de mäklare som Nordea använder. Översynen ska göras minst en gång per år eller i samband med större förändringar som påverkar Nordeas förmåga att på bästa sätt utföra eller vidarebefordra order.

Vidare ska Nordea regelbundet genomföra en dokumenterad uppföljning och översyn av sina rutiner för orderutförande med avseende på deras lämplighet och verkan.

Kvaliteten i mäklarnas orderutförande ska också testas regelbundet, och eventuella brister ska åtgärdas snabbt och effektivt.

7.1 Uppdatering av riktlinjerna

Kunderna ska alltid ha enkel åtkomst till riktlinjerna för orderutförande, med bilagor. Ändringar och uppdateringar publiceras på Nordeas hemsida, www.nordea.com/mifid och gäller från publiceringsdagen.

8 Förbehåll och omständigheter utanför Nordeas rimliga kontroll

I händelse av systemavbrott, systemstörningar eller exceptionella marknadsförhållanden utanför Nordeas rimliga kontroll kan Nordea utföra order på andra handelsplatser eller vidarebefordra order till andra mäklare än de i förteckningen på www.nordea.com/mifid.

Under sådana omständigheter kan Nordea även utföra eller vidarebefordra order utifrån andra överväganden än dem som anges i dessa riktlinjer. Nordea ska i så fall göra sitt yttersta för att, i kundens intresse, utföra ordern på annat sätt och till bästa möjliga villkor för kunden.

9 Medgivande

För att Nordea ska kunna utföra kundorder måste kunden först godkänna dessa riktlinjer för orderutförande. Såvida inte ett särskilt godkännande av riktlinjerna för orderutförande har lämnats tidigare, godkänner kunden riktlinjerna genom att lämna en order för utförande till Nordea.

Vänligen kontakta din kundansvariga på Nordea om du vill veta mer.