

# Nordeas riktlinjer för orderutförande

*1 januari 2018*

Dessa riktlinjer har godkänts av Nordeas vd och koncernchef, och uppdaterades senast i januari 2018.

## **1. Syftet med riktlinjerna – att alltid uppnå bästa möjliga resultat vid utförandet av kundorder**

Dessa riktlinjer beskriver hur Nordea arbetar för att erbjuda bästa orderutförande (se definition nedan) i enlighet med direktiv 2014/65/EU om marknader för finansiella instrument (MiFID). Riktlinjerna gäller för Nordea Bank AB (publ) samt (i) Nordea Bank AB (publ), filial i Finland, (ii) Nordea Bank AB (publ), filial i Norge och (iii) Nordea Danmark, filial af Nordea Bank AB (publ), Sverige (tillsammans ”Nordea”). Dessa riktlinjer gäller vid all handel med Nordea, tillsammans med aktuella villkor.

Som reglerat värdepappersföretag är Nordea skyldig att vidta nödvändiga åtgärder för att vi alltid ska uppnå bästa möjliga resultat för våra kunder när vi antingen själva utför ordrar eller vidarebefordrar ordrar till andra värdepappersföretag för utförande (kallas för ”bästa orderutförande”). Nordea har riktlinjer och rutiner för att säkerställa att vi uppfyller kraven på bästa orderutförande, med hänsyn till vissa omständigheter, kriterier och handelsplatser, vilka beskrivs nedan.

En sammanfattning av riktlinjerna för orderutförande, särskilt avsedda för icke-professionella kunder, finns på <https://www.nordea.se/privat/sparande/viktigt-om-placeringar.html>.

Bilagorna till dessa riktlinjer omfattar nedanstående värdepapperskategorier och anger för varje kategori hur orderutförandet går till, hur de olika omständigheterna prioriteras, hur orderprocessen ser ut, vilka handelsplatser som används och hur Nordea följer upp orderutförandet med avseende på effektivitet:

- aktier (aktier och andelar, börsnoterade produkter samt depåbevis)
- skuldinstrument (ränte- och repoprodukter)
- kreditderivat (credit default swaps)
- räntederivat
- valutaprodukter
- placeringsprodukter (strukturerade obligationer och värdepapperiserade derivat)
- aktiederivat (noterade och onoterade)
- in- och utlåning av värdepapper.

## **2. Tillämpningsområde**

Riktlinjerna för orderutförande tillämpas för kundorder som avser finansiella instrument enligt definitionen i MiFID.

## **2.1 Icke-professionella kunder**

Nordea tillämpar alltid riktlinjerna för order från icke-professionella kunder som handlar med finansiella instrument.

## **2.2 Professionella kunder**

Nordea tillämpar riktlinjerna för order från professionella kunder som handlar med finansiella instrument i följande fall:

1. När en professionell kund lägger en order hos Nordea
2. I samband med prisförfrågan (RFQ) där professionella kunder på goda grunder litar på att Nordea tillvaratar deras intressen i fråga om pris och annat viktigt innehåll i transaktionen. Här tar Nordea hänsyn till nedanstående omständigheter. Samtliga omständigheter måste föreligga för att Nordea ska tillämpa bästa orderutförande:
  - huruvida det är den professionella kunden eller Nordea som tagit initiativ till ordern (om Nordea till exempel kontaktar kunden och föreslår en transaktion är det mer sannolikt att Nordea måste tillämpa bästa orderutförande) och
  - marknadspraxis för det finansiella instrumentet i fråga, bland annat kundens möjlighet att jämföra priser (i fall där kunden inte har möjlighet att kontakta flera företag för en offert är det mer sannolikt att Nordea måste tillämpa bästa orderutförande) och
  - graden av öppenhet i prissättningen på marknaden (för marknader där kunden inte har direkt tillgång till priser är det mer sannolikt att Nordea är måste tillämpa bästa orderutförande) och
  - information har lämnats av Nordea (där Nordea uttryckligen har gått med på att tillämpa bästa orderutförande för kunden).

## **2.3 Jämbördiga motparter och transaktioner som inte omfattas av MiFID**

Nordea tillämpar inte bästa orderutförande i fråga om order från jämbördiga motparter eller transaktioner som inte omfattas av MiFID.

## **3. Omständigheter, totalpris och relativ betydelse**

### **3.1 Omständigheter**

När Nordea beslutar om hur en order ska utföras tar banken hänsyn till följande omständigheter:

- pris – den kurs till vilken ordern utförs
- kostnad – samtliga kostnader för transaktionen, inklusive implicita kostnader såsom eventuell marknadspåverkan, explicita externa kostnader såsom växlings- eller clearingavgifter och explicita interna kostnader, som utgörs av Nordeas arvode i form av courtage eller prisskillnad
- snabbhet i utförandet – den tid det tar att utföra ordern
- sannolikhet för utförande och avveckling – sannolikheten för att Nordea kan slutföra ordern
- orderns storlek – storleken på den order som ska utföras för en kund, med hänsyn till hur den påverkar den kurs till vilken ordern kan utföras (gäller normalt endast stora transaktioner)
- andra omständigheter som är relevanta för utförandet av ordern (till exempel marknadspåverkan) – hur orderns specifika särdrag kan påverka hur bästa orderutförande uppnås.

### **3.2 Prissättning**

Nordea använder sig av följande metod i sin prissättning. Orderns totalpris utgörs av grundpris plus kostnader och avgifter<sup>1</sup>,

- Grundpris: det pris som Nordea skulle få betala för att risksäkra transaktionen på interbankmarknaden, verkligt eller beräknat. Grundpriset innefattar eventuella justeringar för Nordeas syn på marknadsriskfaktorer och den position som Nordea behöver ta på marknaden för att ta hänsyn till dessa riskfaktorer.
- Kostnader och avgifter: skillnaden mellan grundpriset och totalpriset. Här ingår samtliga kostnader och avgifter hänförliga till Nordeas eller annan parts utförande av ordern.

### **3.3 Icke-professionella kunder – totalpris**

När Nordea utför en order på uppdrag av en icke-professionell kund, är det totalpriset (enligt punkt 3.2 ovan) som ligger till grund för bästa orderutförande

Snabbhet, sannolikhet 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

---

<sup>1</sup> Det vill säga priset på det finansiella instrumentet och kostnaderna för orderutförandet. Dessa kostnader inbegriper alla utgifter som hänförs till orderns utförande ( däribland handelsplatsens avgifter, clearing- och avvecklingsavgifter och alla andra avgifter som betalats till tredje parter som deltagit i utförandet av ordern).

bästa möjliga resultat sett till totalpriset för icke-professionella kunder.

### **3.4 Professionella kunder – omständigheternas relativa betydelse**

Nordea gör vid tidpunkten för utförandet en rimlig bedömning av hur omständigheterna ska prioriteras utifrån kundens egenskaper, ordertyp, aktuellt värdepapper och rådande marknadsförhållanden.

### **3.5 Särskilda omständigheter**

Särskilda omständigheter kan medföra att Nordea frångår sin prioritering av omständigheterna. Sådana särskilda omständigheter kan innefatta mycket stora transaktioner, transaktioner i illikvida instrument, fall där garanterat utförande och marknadspåverkan bedöms som viktigare, eller om allvarliga marknadsstörningar gör att Nordea inte kan följa prioritetsordningen i dessa riktlinjer.

## **4. Våra olika tillvägagångssätt och särskilda instruktioner**

### **4.1 Utförande på en handelsplats**

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

När Nordea vidarebefordrar en 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, särskilda instruktioner, handelsplatsens lämplighet för just den ordern eller förekomsten av just den ordertypen.

Nordea kan vidarebefordra en order till en viss handelsplats, det vill säga en reglerad marknad, ett multilateralt handelssystem (MTF), ett organiserat handelssystem (OTF) eller en mäklare, alternativt 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 värdepapper, kundens instruktioner, marknadsläget, med mera. Ordren kan ändras under utförandets gång. Exempelvis kan volymfördelningen mellan handelsplatser ändras om detta bedöms leda till ett bättre resultat.

## **4.2 Utförande direkt gentemot en motpart (OTC)**

Med kundens godkännande kan Nordea utföra order utanför normala handelsplatser, till exempel mot det egna handelslagret (OTC). Sådant godkännande behövs inte för order avseende OTC-instrument, som varken får tas upp till handel eller handlas på någon handelsplats.

I fråga om vissa finansiella instrument utför Nordea på ett systematiskt sätt kundorder mot det egna handelslagret. Nordea kan också utföra kundorder mot det egna handelslagret i egenskap av marknadsgarant eller tillhandahållare av likviditet. När order utförs mot det egna handelslagret har kunden en motpartsrisk gentemot Nordea.

## **4.3 Utförande via 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, värdepappersföretag eller liknande mellanhand.

När kundorder vidarebefordras till tredje part vidtar Nordea adekvata åtgärder för att välja mäklare som alltid kan utföra dessa på bästa sätt.

## **4.4 Sammanläggning och fördelning av order**

Vid hanteringen av kundorder utför Nordea normalt jämförbara order i den ordning som de togs emot. Alla kundorder hanteras så snabbt som möjligt, med hänsyn till ordertyp och rådande marknadsläge eller kundens instruktioner och intressen i övrigt.

Nordea kan lägga samman en kundorder med andra kundorder eller med transaktioner för egen räkning som ska genomföras vid samma tidpunkt. Detta görs endast om det är osannolikt att sammanläggningen generellt blir till nackdel för enskilda kunder vars order ingår i den sammanlagda ordern. Sammanläggningen kan emellertid vara till nackdel i fråga om en enskild order.

En sammanlagd utförd order 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 ha företräde vid fördelningen.

## **4.5 Särskilda instruktioner**

När Nordea mottar särskilda instruktioner från en kund om hur alla eller vissa order ska utföras, så utför Nordea sådana kundorder i enlighet med instruktionerna. Kundens särskilda instruktioner går före det som står i dessa riktlinjer. De särskilda instruktionerna kan alltså ange att Nordea inte ska följa rutinerna i dessa riktlinjer. Det

innebär att Nordea ska anses ha fullgjort sina skyldigheter att uppnå bästa möjliga orderutförande genom att följa de särskilda instruktionerna.

Om kunden har lämnat särskilda instruktioner som endast avser en del av ordern eller en särskild aspekt av den, är Nordea fortfarande skyldig att uppnå bästa resultat för den del av ordern som inte omfattas av de särskilda instruktionerna.

Särskilda instruktioner kan till exempel vara att kunden ber Nordea att utföra en order till ett visst pris eller på en viss handelsplats.

## **5. Val av handelsplats/mäklare**

### **5.1 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 spread, djup, marknadsandel, med mera) och sannolikheten för både utförande och avveckling, men även andra omständigheter som banken ser som relevanta. Nordea baserar sina val på analyser av handelsplatsernas kvartalsvisa kvalitetsrapporter avseende orderutförande.

På [nordea.com/mifid](https://nordea.com/mifid) finns en aktuell förteckning över de handelsplatser som Nordea använder för orderutförande.

### **5.2 Mäklare**

De mäklare till vilka Nordea vidarebefordrar order är noggrant utvalda. Urvalet sker via regelbunden bedömning av mäklarnas förmåga att erbjuda bästa utförande 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.

## **6. Förbehåll och omständigheter utanför Nordeas rimliga kontroll**

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

Under sådana omständigheter kan Nordea även utföra eller vidarebefordra order utifrån andra överväganden än de 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.

## **7. Uppföljning och översyn av riktlinjerna**

För att säkerställa att utförande och vidarebefordran av kundorder sker på bästa möjliga sätt ska Nordea genomföra en dokumenterad och regelbunden uppföljning av sin strategi och sina riktlinjer för orderutförande, av handelsplatserna som används för orderutförande, samt av de mäklare till vilka banken vidarebefordrar kundorder.

Nordea publicerar information om kvaliteten i orderutförandet där banken själv agerar handelsplats liksom information om de huvudsakliga handelsplatser som använts samt en sammanfattning av resultaten från dessa tillfällen. Dessa dokument finns på <https://nordeamarkets.com/trade-conditions/>.

### **Översyn och information om större förändringar**

Nordea ska se över dessa riktlinjer och sina rutiner för bästa orderutförande minst en gång per år och i samband med större förändringar.

Nordea ska underrätta kunder, med vilka banken har en löpande affärsförbindelse, om större förändringar i orderutförandet eller i dessa riktlinjer.

Med större förändring avses en betydande händelse som skulle kunna påverka de omständigheter som ligger till grund för bästa orderutförande, till exempel kostnad, pris, snabbhet, sannolikhet för utförande och avveckling, orderns storlek och ordertypen eller andra omständigheter som är relevanta för utförandet av ordern.

Att handelsplatser eller mäklare läggs till eller tas bort betraktas normalt inte som någon större förändring, såvida det inte rör sig om någon av de huvudsakliga handelsplatser/mäklare som Nordea använder sig av för orderutförande i en viss värdepapperskategori. Mindre förändringar publiceras bara på [nordea.com/mifid](https://nordea.com/mifid).



## **8. Rapporteringsplikt**

Nordea ska på sin webbplats publicera de fem största handelsplatserna och mäklarna sett till handelsvolym för alla utförda eller vidarebefordrade kundorder per värdepapperskategori. Sådan information ska innehålla uppgifter om värdepapperskategori, handelsplatsens eller mäklarens namn och ID samt volym och antal utförda kundorder på den handelsplatsen eller via den mäklaren, uttryckt som andel av den totala volymen och det totala antalet utförda order.

Nordea ska också för varje värdepapperskategori publicera en sammanfattning av sin analys och sina slutsatser från den noggranna uppföljningen av kvaliteten i utförandet på de handelsplatser där Nordea utförde alla sina kundorder under föregående år.

Som systematisk internhandlare eller marknadsgarant/tillhandahållare av likviditet, ska Nordea en gång per kvartal publicera – för varje marknadssegment där banken har verksamhet och för varje värdepapperskategori – information om typ av handelsplats och värdepapper, priser för varje handelsdag som kundorder utfördes i värdepappret, kostnader för de kunder som använt Nordea som handelsplats samt sannolikheten för utförande för varje handelsdag i enlighet med gällande lag.

## **9. Samtycke**

För att Nordea ska kunna utföra kunderorder måste kunden först godkänna dessa riktlinjer för orderutförande samt villkoren för respektive mäklartjänst. 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.

# Bilaga till riktlinjer för orderutförande – aktieinstrument

*1 januari 2018*

## **1. Produkter**

Den här bilagan innehåller ytterligare information om orderutförandet för aktieinstrument, som omfattar:

- vanliga aktier
- börsnoterade fonder
- warranter och certifikat
- depåbevis
- fonder (UCITS och alternativa fonder).

## **2. Hantering av order/prisförfrågningar**

Nordea tar emot order avseende aktieinstrument på flera olika sätt, till exempel via Nordea Online Investor i internetbanken, via telefon eller via elektroniska system för värdepappershandel (FIX-standard). Det finns alltså möjlighet att lägga order via både helautomatiska system och via personlig kontakt med banken.

Mer komplicerade order som tas emot via elektroniska system för värdepappershandel eller via röst- eller meddelandesystem, eller order som innehåller särskilda instruktioner, hanteras av särskilda handlare. Vid sådan orderhantering kan olika algoritmer användas för att uppnå bästa resultat för kunden, med hänsyn till ordertypen. Syftet med att använda algoritmer är att underlätta orderutförandet genom att handla på olika marknader och minska marknadspåverkan genom att utföra order över något längre tid och på olika handelsplatser. En stor del av dessa handelsalgoritmer utvecklas och sköts av externa leverantörer. Algoritmerna införs i Nordeas ordersystem och kräver särskilt godkännande, och omfattas av testning, limitkontroller och andra säkerhetsåtgärder.

Nordea tar emot följande ordertyper:

- Marknadsorder (även kallade direktorder) är order som är klara för utförande. Här ingår vanliga blockorder som avser stora volymer.

Nordeas rutiner för bästa orderutförande gäller för denna ordertyp oavsett om Nordea som ombud vidarebefordrar order eller utför order i eget namn för sina professionella och icke-professionella kunders räkning.

- Limitorder, triggerorder (inklusive slutförlustorder) eller order med särskilda instruktioner är order där priset, eller andra omständigheter som har angetts av kunden, avgör när/hur ordern ska utföras.

Nordea ska utföra limitorder, triggerorder och order med särskilda instruktioner på bästa möjliga sätt genom att följa kundernas instruktioner så långt det rimligen är möjligt. Enskilda detaljer i instruktionerna kan emellertid förhindra Nordea från att följa sina rutiner som ska säkerställa bästa möjliga resultat.

- Order avseende fonder är order från kunder med instruktioner om köp eller försäljning av fondandelar. Nordea utför sådana kundorder genom att lägga ordern hos fondbolaget, eller motsvarande, eller vidarebefordra den till en mäklare eller annan mellanhand för utförande i enlighet med fondbestämmelserna eller motsvarande.

Professionella kunder som använder Nordeas tjänst Direct Electronic Access eller Direct Market Access, som ger tillgång till Nordeas handelssystem, kan lägga mer komplexa order, och Nordea har särskilda rutiner för hur dessa ska utföras. Direct Electronic Access och Direct Market Access ger tillgång till fler ordertyper och olika alternativ för vidarebefordran av order och kräver ett särskilt avtal med Nordea. Även här gäller bästa orderutförande, såvida inte kunden angett hur utförandet ska ske eller på något sätt begränsat utförandet.

### **Prisförfrågan**

- Prisförfrågan, eller RFQ (request for quote), tas emot via telefon eller Bloombergs chatt, och produkten anpassas efter kundens specifika behov. Värdering och prissättning av aktieinstrument sker utifrån en systematisk övervakning av faktorer som är relevanta för instrumentet i fråga. När kunden accepterar priset utförs ordern mot Nordeas handelslager. Nordea anser inte att bästa orderutförande gäller för RFQ:er avseende värdepapperslån, eftersom det handlar om ett anbudsförfarande på en öppen marknad med fri konkurrens där kunden vänder sig till flera aktörer samtidigt. Nordea strävar efter att erbjuda rättvisa och konkurrenskraftiga priser till sina

kunder.

### **3. Prioritering av omständigheter**

Nordea tar hänsyn till olika omständigheter enligt nedanstående prioritetsordning.

Omständigheten ”sannolikheten för avveckling” bedöms normalt inte ha någon avgörande betydelse på aktiemarknaden och finns inte med i listan nedan, eftersom avvecklingen följer normala rutiner för clearing eller i övrigt genomförs på ett effektivt sätt på handelsplatser där Nordea är medlem. När order vidarebefordras till mäklare sker avvecklingen bilateralt och Nordea ansvarar för sådan avveckling.

#### **Prioritering av omständigheter för icke-professionella kunder**

För icke-professionella kunder är det totalpriset, det vill säga priset inklusive avgifter, som prioriteras, och order utförs omedelbart till bästa möjliga totalpris. Andra omständigheter kan prioriteras framför totalpriset endast i den mån de är avgörande för att uppnå bästa möjliga resultat sett till totalpriset.

#### **Prioritering av omständigheter för professionella kunder**

För professionella kunder finns flera omständigheter som måste beaktas eftersom deras order normalt avser större volymer och högre grad av komplexitet, vilket innebär att pris (exklusive avgifter) och storlek har större relativ betydelse. Högre grad av komplexitet kan exempelvis gälla order som skulle kunna ha en marknadspåverkan och medföra kursrörelser om de utfördes direkt. Därför bedöms även andra omständigheter och sannolikheten för utförande ha relativt stor betydelse, exempelvis för valet av en lämplig strategi såsom att dela upp ordern eller använda handelsalgoritmer.

Så här kan prioritetsordningen se ut om inga andra omständigheter påverkar utförandet:

1. Pris
2. Storlek
3. Andra omständigheter/sannolikheten för utförande
4. Kostnad
5. Snabbhet

### **4. Handelsplatser**

Nordea är medlem på de nordiska handelsplatserna (börserna). Dessutom använder Nordea mäklare på marknader där banken inte är medlem, till exempel vid aktiehandel

utanför Norden.

Nordea kan också utföra order mot det egna handelslagret. För instrument som handlas ofta och i stora volymer av Nordea agerar banken som systematisk internhandlare, vilket innebär att Nordea lämnar offentliga kurser för dessa instrument och har en omfattande rapportering om kvaliteten i utförandet. Systematisk internhandel omfattar huvudsakligen nordiska likvida värdepapper.

Nordea bedömer genom månatliga möten och kontinuerlig översyn av rutinerna för orderutförande huruvida handelsplatserna och mäklarna i denna bilaga uppfyller kraven på bästa möjliga resultat för kunderna.

### **Översyn av handelsplatser**

Nordea gör varje år en översyn av de handelsplatser där banken är medlem för att bedöma vilken kvalitet i orderutförandet Nordea kan få där. Störst vikt läggs vid kvalitativa faktorer såsom antalet tillgångskategorier som kan handlas och systemen på handelsplatsen liksom kvantitativa faktorer såsom prisnivåer (fastställs via analys av transaktionskostnaderna), tillgänglig likviditet och clearingsystem.

### **Översyn av mäklare**

Nordea gör också varje år en översyn av de externa mäklarna. Översynen innefattar en kvantitativ analys av transaktionskostnaderna och en kvalitativ utvärdering utifrån dokumentation om och möten med de utvalda mäklarna.

En fullständig förteckning över handelsplatser där Nordea är medlem samt externa mäklare finns på <https://nordeamarkets.com/trade-conditions/>

## **5. Jämförelser och uppföljning**

Nordea följer systematiskt upp effektiviteten i utförandet av order avseende aktieinstrument genom att granska riktlinjerna för orderutförande och denna bilaga, produkterna, kvalitativa och kvantitativa omständigheter samt rutinerna för orderhantering och de handelsplatser och mäklare som används.

I samband med orderutförande analyseras transaktionskostnaden genom att utförandepriiset jämförs med marknadspriset i syfte säkerställa bästa möjliga pris. Analysen görs genom realtidsövervakning och övervakning efter handel över tid samt för vissa kundsegment, handelsplatser och mäklare.

Priserna utvärderas regelbundet, och nödvändiga förbättringar övervägs. Prisernas generella kvalitet och kommentarer till den månatliga analysen av transaktionskostnader rapporteras till ledningen för Nordea Equities, som också fattar beslut om eventuella

ändringar.

Dessutom publiceras varje år en sammanfattning av orderutförandet i en rapport.

Rapporten finns på <https://nordeamarkets.com/trade-conditions/>

# Riktlinjer för orderutförande – obligationer och återköpsavtal

1 januari 2018

## 1. Produkter

Den här bilagan innehåller ytterligare information om orderutförandet för räntepapper, som omfattar:

- företagsobligationer
- statsobligationer
- säkerställda obligationer
- konvertibler
- andra offentliga obligationer
- återköpsavtal (repor).

## 2. Hantering av order/prisförfrågningar

Nordea erbjuder handel i räntepapper via kundorder eller prisförfrågan, RFQ (request for quote). Nordea kan, efter eget gottfinnande, välja att inte utföra order eller lämna något pris på en RFQ. Hanteringen av kundorder respektive RFQ beskrivs nedan.

### Order

Nordea tar emot följande ordertyper:

- Limitorder. Limitorder är order från kunden om att köpa eller sälja ett antal räntepapper till ett visst pris.

Nordea ska utföra limitorder på bästa möjliga sätt genom att följa kundens instruktioner och genomföra transaktionen i den riktning, den omfattning och till det pris som angetts, förutsatt att det är möjligt med tanke på marknadslikviditeten.

- Marknadsorder. Marknadsorder är order från kund om att utföra en transaktion i ett visst värdepapper, med en viss storlek och riktning till aktuell marknadskurs.

Nordea ska utföra marknadsorder på bästa möjliga sätt genom att utföra den till bästa tillgängliga pris, förutsatt att det är möjligt med tanke på marknadslikviditeten.

### **Prisförfrågan (RFQ)**

En RFQ är en förfrågan från kund om Nordeas pris på ett visst räntepapper. Nordea lämnar pris på följande sätt:

- muntligen eller via chatt
- elektroniskt via ett system med flera handlare.

Nordea ska agera på bästa möjliga sätt genom att lämna ett rättvist pris, och göra det så snart som praktiskt möjligt i rådande marknadsläge för den angivna volymen och den underliggande tillgången.

### **3. Prioritering av omständigheter**

Nordea tar hänsyn till olika omständigheter enligt nedanstående prioritetsordning. Nordea inriktar sig generellt på att optimera de tre första (pris, kostnad och snabbhet) i samband med räntepapper och kan ändra prioriteringen beroende på orderns egenskaper eller instruktioner från kunden. För icke-professionella kunder ska Nordea tillhandahålla avtalet på bästa möjliga sätt med hänsyn till totalpriset, det vill säga priset på räntepappret och kostnaderna för utförande.

1. Pris
2. Kostnader
3. Snabbhet
4. Sannolikheten för utförande och avveckling
5. Storlek
6. Ordertyp eller andra relevanta omständigheter.

### **4. Handelsplatser**

Handelsplatsen kan vara antingen Nordea eller elektroniska handelsplatser.

Nordea handlar nästan alltid med räntepapper mot det egna handelslagret. I annat fall ska banken agera mäklare och vidarebefordra kundorder till en börs för utförande.



En förteckning över handelsplatser där Nordeas kunder kan handla elektroniskt finns här <https://nordeamarkets.com/trade-conditions/>

För räntepapper som noterats på en handelsplats ska Nordea agera som systematisk internhandlare.

## **5. Jämförelser och uppföljning**

Nordea följer systematiskt upp effektiviteten i utförandet av order avseende räntepapper genom att granska riktlinjerna för orderutförande, produkterna, OTC-prissättningen (kvalitativt och kvantitativt) samt rutinerna för hanteringen av order och prisförfrågan.

Priserna jämförs med referenspriser för det aktuella instrumentet eller underliggande tillgång, om möjligt. Om referenspriser av tillräcklig kvalitet saknas, används Nordeas interna värderingsmodeller.

# Bilaga till riktlinjer för orderutförande – kreditderivat

*1 januari 2018*

## **1. Produkter**

Den här bilagan innehåller ytterligare information om orderutförande för kreditderivat (credit default swaps) och omfattar:

- kreditderivat (CDS)
- skräddarsydda kreditderivat.

## **2. Hantering av order/prisförfrågningar**

Nordea erbjuder kunder CDS-avtal via prisförfrågan, eller så kallad ”request for quote” (RFQ), och tar alltså inte emot direkta kundorder. Nordea kan, efter eget gottfinnande, välja att inte lämna något pris.

En RFQ är en förfrågan från kund om Nordeas pris på ett visst CDS-avtal. Nordea lämnar pris på följande sätt:

- muntligen eller via chatt.

Nordea ska agera på bästa möjliga sätt genom att lämna ett rättvist pris, och göra det så snart som praktiskt möjligt i rådande marknadsläge för den angivna volymen och den underliggande tillgången.

## **3. Prioritering av omständigheter**

Nordea tar hänsyn till olika omständigheter enligt nedanstående prioritetsordning. Nordea inriktar sig generellt på att optimera de tre första (pris, kostnad och storlek) i samband med CDS-avtal och kan ändra prioriteringen beroende på avtalets egenskaper eller instruktioner från kunden. För icke-professionella kunder prioriterar Nordea totalpriset, det vill säga priset på CDS-avtalet och avgifterna för utförandet.

1. Pris
2. Kostnad
3. Storlek
4. Snabbhet
5. Sannolikheten för utförande och avveckling
6. Ordertyp eller andra relevanta omständigheter.

#### **4. Handelsplatser**

För CDS-avtal är Nordea handelsplatsen i de flesta fall. En förteckning över handelsplatser där Nordeas kunder kan handla elektroniskt finns här

<https://nordeamarkets.com/trade-conditions/>

Nordea handlar med CDS-avtal mot det egna handelslagret.

Kundens motpart kan vara Nordea eller en central motpart i form av ett clearinghus. Detta fastställs med kunden när avtalet tecknas.

Om handelsskyldigheten enligt MiFIR gäller används en auktoriserad handelsplats för CDS-avtal när transaktionen genomförs.

#### **5. Jämförelser och uppföljning**

Nordea följer systematiskt upp effektiviteten avseende CDS-avtal genom att granska riktlinjerna för orderutförande, produkterna, OTC-prissättningen (kvalitativt och kvantitativt) och hanteringen av prisförfrågningar.

Priserna jämförs med referenspriser för det aktuella instrumentet eller underliggande tillgång, om möjligt. Om referenspriser av tillräcklig kvalitet saknas, används Nordeas interna värderingsmodeller.

# Bilaga till riktlinjer för orderutförande – räntederivat

*1 januari 2018*

## 1. Produkter

Den här bilagan innehåller ytterligare information om orderutförandet för räntederivat, som omfattar:

- ränteswappar
- valutaränteswappar
- räntetak
- räntegolv
- swaptioner
- övriga räntederivat.

## 2. Hantering av order/prisförfrågningar

Nordea erbjuder räntederivat via prisförfrågan, RFQ (request for quote), eller via kundorder. Nordea kan, efter eget gottfinnande, välja att inte lämna något pris eller utföra en order. Hanteringen av kundorder respektive RFQ beskrivs nedan.

### **Prisförfrågan (RFQ)**

En RFQ är en förfrågan från kund om Nordeas pris på ett visst räntederivat. Nordea lämnar pris på följande sätt:

- muntligen eller via chatt
- elektroniskt via ett system med flera handlare.

Nordea ska agera på bästa möjliga sätt genom att lämna ett rättvist pris, och göra det så snart som praktiskt möjligt i rådande marknadsläge för den angivna volymen och den underliggande tillgången.

## **Order**

Nordea tar emot följande ordertyper:

- Order till specifikt pris är en order om att köpa ett räntederivat som gäller för en viss volym och löptid med ett fastställt pris inom en överenskommen period när orderpriset kan uppnås på marknaden.

Nordea ska utföra order till specifikt pris på bästa möjliga sätt genom att följa kundens instruktioner så långt det rimligen är möjligt och så snart priset har uppnåtts antingen utföra ordern på marknaden, mot det egna handelslagret eller som en kombination av de två.

- Order till bästa pris är en order om att omedelbart köpa ett räntederivat som gäller för en viss volym och löptid. Nordea ska informera kunden om totalpriset när banken har utfört ordern till bästa pris.

Nordea ska utföra den här typen av order på bästa möjliga sätt genom att utföra den till bästa tillgängliga pris för den angivna volymen och löptiden, och så snart som möjligt utifrån rådande marknadsläge.

### **3. Prioritering av omständigheter**

Nordea tar hänsyn till olika omständigheter enligt nedanstående prioritetsordning. Nordea inriktar sig generellt på att optimera de tre första (pris, kostnad och storlek) i samband med räntederivat och kan ändra prioriteringen beroende på orderns egenskaper eller instruktioner från kunden. För icke-professionella kunder ska Nordea tillhandahålla avtalet på bästa möjliga sätt med hänsyn till totalpriset, det vill säga priset på räntederivatet och avgifterna för utförande.

1. Pris
2. Kostnader
3. Storlek
4. Snabbhet
5. Sannolikheten för utförande och avveckling
6. Ordertyp eller andra relevanta omständigheter.

### **4. Handelsplatser**

I de flesta fall är Nordea handelsplatsen för räntederivat. En förteckning över

handelsplatser där Nordeas kunder kan handla elektroniskt finns här

<https://nordeamarkets.com/trade-conditions/>

Kundens motpart kan vara Nordea eller en central motpart i form av ett clearinghus. Detta fastställs med kunden när avtalet tecknas.

Om handelsskyldigheten enligt MiFIR gäller används en auktoriserad handelsplats för räntederivat när transaktionen genomförs.

För räntederivat som tagits upp till handel på en handelsplats ska Nordea agera som systematisk internhandlare.

## **5. Jämförelser och uppföljning**

Nordea följer systematiskt upp effektiviteten i utförandet av order avseende räntederivat genom att granska riktlinjerna för orderutförande, produkterna, OTC-prissättningen (kvalitativt och kvantitativt) samt rutinerna för hanteringen av prisförfrågan och order.

Priserna jämförs med referenspriser för det aktuella instrumentet eller underliggande tillgång, om möjligt. Om referenspriser av tillräcklig kvalitet saknas, används Nordeas interna värderingsmodeller.

# Riktlinjer för orderutförande – valutaprodukter

*1 januari 2018*

## 1. Produkter

Den här bilagan innehåller ytterligare information om orderutförandet för valutaprodukter, som omfattar:

- avistahandel med valuta
- valutaterminer
- valutaterminer utan leverans
- valutaswappar
- valutaoptioner.

## 2. Hantering av order/prisförfrågningar

Nordea erbjuder valutahandel via kundorder eller prisförfrågan, RFQ (request for quote). Nordea kan, efter eget gottfinnande, välja att inte utföra order eller lämna något pris på en RFQ. Hanteringen av kundorder respektive RFQ beskrivs nedan.

### Order

Nordea tar emot kundorder avseende avistahandel med valuta. Order läggs antingen direkt hos en handlare via telefon/chatt eller i ett elektroniskt system med en eller flera handlare.

Nordea tar emot följande ordertyper:

- Direktorder (som bäst, som sämst). Direktorder är order från kund om att köpa eller sälja ett visst belopp i ett valutapar.

Nordea ska utföra direktorder på bästa möjliga sätt genom att utföra den till bästa tillgängliga pris för det angivna beloppet och valutaparet, och så snart som möjligt utifrån rådande marknadsläge.

- Vilande order (slutförlust, vinsthemtagning). Vilande order är order från kunden

om att köpa eller sälja ett visst belopp i ett valutapar till ett visst pris. Det finns två huvudtyper av vilande order:

- i. Slutförlust – en order om att köpa ett visst belopp i ett valutapar till ett visst pris som är högre än det aktuella marknadspriset, eller sälja ett visst belopp i ett valutapar till ett visst pris som är lägre än det aktuella marknadspriset, när marknadspriset når detta pris.
- ii. Vinsthemtagning – en order om att köpa ett visst belopp i ett valutapar till ett visst pris som är lägre än det aktuella marknadspriset, eller sälja ett visst belopp i ett valutapar till ett visst pris som är högre än det aktuella marknadspriset, när marknadspriset når detta pris.

Nordea ska utföra vilande order på bästa möjliga sätt genom att löpande övervaka den vilande orderboken och så snart det angivna priset har uppnåtts antingen utföra ordern på marknaden, mot det egna handelslagret eller som en kombination av de två.

- Order med särskilda instruktioner. Order med särskilda instruktioner är order från kunden om att köpa eller sälja ett visst belopp i ett valutapar med särskilda instruktioner.

Nordea ska utföra order med särskilda instruktioner på bästa sätt genom att följa kundens instruktioner så långt det rimligen är möjligt. Enskilda detaljer i instruktionerna kan emellertid förhindra Nordea från att följa sina rutiner som ska säkerställa bästa möjliga resultat.

- Order till fixingkurs. Order till fixingkurs är order om att köpa eller sälja ett angivet belopp till en överenskommen fixing/referens.

Nordea ska utföra order till fixingkurs på bästa möjliga sätt genom att handla på tillgängliga platser och i enlighet med kundens instruktioner.

### **Prisförfrågan (RFQ)**

En RFQ är en förfrågan från kund om Nordeas pris på en viss valutaprodukt. Nordea lämnar pris på följande sätt:

- muntligen eller via chatt
- elektroniskt via ett system med flera handlare



- elektroniskt via ett system med en handlare
- elektroniskt via API:er (till exempel FIX).

Nordea ska agera på bästa möjliga sätt genom att lämna ett rättvist pris, och göra det så snart som praktiskt möjligt i rådande marknadsläge för den angivna volymen och den underliggande tillgången.

### **3. Prioritering av omständigheter**

Nordea tar hänsyn till olika omständigheter enligt nedanstående prioritetsordning. Nordea inriktar sig generellt på att optimera de tre första (pris, kostnad och snabbhet) i samband med valutaprodukter och kan ändra prioriteringen beroende på orderns egenskaper eller instruktioner från kunden. För icke-professionella kunder ska Nordea utföra ordern på bästa möjliga sätt med hänsyn till totalpriset, det vill säga priset på valutaprodukten och kostnaderna för utförande.

1. Pris
2. Kostnader
3. Snabbhet
4. Sannolikheten för utförande och avveckling
5. Storlek
6. Ordertyp eller andra relevanta omständigheter.

### **4. Handelsplatser**

Handelsplatsen kan vara antingen Nordea eller elektroniska handelsplatser som kunden har tillgång till.

Nordea handlar med valutaprodukter mot det egna handelslagret.

En förteckning över handelsplatser där Nordeas kunder kan handla elektroniskt finns här <https://nordeamarkets.com/trade-conditions/>

För valutaprodukter som noterats på en handelsplats ska Nordea agera som systematisk internhandlare.

### **5. Jämförelser och uppföljning**

Nordea följer systematiskt upp effektiviteten i utförandet av order avseende

valutaprodukter genom att granska riktlinjerna för orderutförande, produkterna, OTC-prissättningen (kvalitativt och kvantitativt) samt rutinerna för hanteringen av order och prisförfrågan.

Priserna jämförs med referenspriser för det aktuella instrumentet eller underliggande tillgång, om möjligt. Om referenspriser av tillräcklig kvalitet saknas, används Nordeas interna värderingsmodeller.

# Riktlinjer för orderutförande – investeringsprodukter

*1 januari 2018*

## 1. Produkter

Den här bilagan innehåller ytterligare information om orderutförandet för investeringsprodukter. Investeringsprodukter kallas också för strukturerade produkter, som består av ett certifikat och ett derivat, till exempel kredit-, aktie-, ränte- eller valutaderivat, eller en kombination av dessa. Investeringsprodukter kan ges ut av Nordea eller annan emittent och arrangeras av Nordea eller annan arrangör.

## 2. Hantering av order/prisförfrågningar

Nordea erbjuder investeringsprodukter via kundorder eller prisförfrågan, RFQ (request for quote). Nordea kan, efter eget gottfinnande, välja att inte utföra order eller lämna något pris.

### **Prisförfrågan (RFQ)**

En RFQ är en förfrågan från kund om Nordeas pris på en viss investeringsprodukt. Nordea lämnar pris på följande sätt:

- muntligen eller via chatt
- elektroniskt via ett system med flera handlare.

Nordea ska agera på bästa möjliga sätt genom att lämna ett rättvist pris, och göra det så snart som praktiskt möjligt i rådande marknadsläge för den angivna volymen och den underliggande tillgången.

### **Order**

Nordea tar emot order elektroniskt för investeringsprodukter som Nordea har tagit fram och som har noterats på en börs.

Nordea tar emot följande ordertyper:

- Marknadsorder. Marknadsorder är order från kund om att utföra en transaktion i

ett visst värdepapper, med en viss storlek och riktning, till aktuell marknadskurs.

Nordea ska utföra marknadsorder på bästa möjliga sätt genom att omedelbart vidarebefordra kundens order till den börs där investeringsprodukten är noterad.

- Limitorder. Limitorder är order från kunden om att köpa eller sälja ett antal värdepapper till ett visst pris.

Nordea ska utföra limitorder på bästa möjliga sätt genom att omedelbart vidarebefordra kundens order till den börs där investeringsprodukten är noterad.

### **3. Prioritering av omständigheter**

Nordea tar hänsyn till olika omständigheter enligt nedanstående prioritetsordning. Nordea inriktar sig generellt på att optimera de tre första (sannolikhet, pris och storlek) i samband med investeringsprodukter och kan ändra prioriteringen beroende på orderns egenskaper eller instruktioner från kunden. För icke-professionella kunder ska Nordea utföra ordern på bästa möjliga sätt med hänsyn till totalpriset, det vill säga priset på investeringsprodukten och avgifterna för utförande.

1. Sannolikheten för utförande och avveckling
2. Pris
3. Storlek
4. Kostnader
5. Snabbhet
6. Ordertyp eller andra relevanta omständigheter.

### **4. Handelsplatser**

Handelsplatsen kan vara antingen Nordea eller elektroniska handelsplatser som kunden har tillgång till.

Nordea handlar oftast med investeringsprodukter mot det egna handelslagret. När kundorder vidarebefordras till den börs där investeringsprodukten är noterad ska Nordea agera som mäklare, men kan också handla mot eget lager när transaktionen genomförs på börsen.

En förteckning över handelsplatser där Nordeas kunder kan handla elektroniskt finns här <https://nordeamarkets.com/trade-conditions/>

## **5. Jämförelser och uppföljning**

Nordea följer systematiskt upp effektiviteten i utförandet av order avseende investeringsprodukter genom att granska riktlinjerna för orderutförande, produkterna, OTC-prissättningen (kvalitativt och kvantitativt) samt rutinerna för hanteringen av order och prisförfrågan.

Priserna jämförs med referenspriser för det aktuella instrumentet eller underliggande tillgång, om möjligt. Om referenspriser av tillräcklig kvalitet saknas, används Nordeas interna värderingsmodeller.

# Bilaga till riktlinjer för orderutförande – börsnoterade aktiederivat

*1 januari 2018*

## **1. Produkter**

Den här bilagan innehåller ytterligare information om orderutförandet för börsnoterade aktiederivat, som omfattar:

- börsnoterade aktieterminer (även liknande produkter som handlas mot Nordeas handelslager)
- börsnoterade aktieoptioner (även liknande produkter som handlas mot Nordeas handelslager).

## **2. Hantering av order/prisförfrågningar**

Nordea tar huvudsakligen emot order avseende börsnoterade aktiederivat via telefon, Bloombergs chatt eller elektroniska system. Det innebär att möjligheten att vidarebefordra dessa ordrar är begränsade och att varje kund måste ha ett särskilt avtal för att handla med aktiederivat.

Order från icke-professionella kunder via telefon är vanligtvis begränsade i fråga om storlek, och om de inte bedöms vara komplexa vidarebefordras de elektroniskt enligt en fastställd rutin, med en låg grad av manuellt arbete. Liknande order som tas emot via elektroniska system för värdepappershandel (FIX-standard) från professionella kunder utförs också enligt en fastställd rutin, med en låg grad av manuellt arbete.

Mer komplicerade order som tas emot direkt via elektroniska system för värdepappershandel eller via inspelade röstsamtal, eller order som innefattar särskilda instruktioner, hanteras av särskilda handlare.

**Nordea tar emot följande ordertyper:**

- Marknadsorder (även kallade direktorder) är order som är klara för utförande.

Här ingår vanliga blockorder som avser stora volymer.

Nordeas rutiner för bästa orderutförande gäller för denna ordertyp oavsett om Nordea som ombud vidarebefordrar order eller utför order i eget namn för sina professionella och icke-professionella kunders räkning.

- Limitorder, triggerorder (inklusive slutförlustorder) eller order med särskilda instruktioner är order där priset, eller andra omständigheter som har angetts av kunden, avgör när ordern ska utföras.

Nordea ska utföra limitorder, triggerorder och order med särskilda instruktioner på bästa möjliga sätt genom att följa kundernas instruktioner så långt det rimligen är möjligt. Enskilda detaljer i instruktionerna kan emellertid förhindra Nordea från att följa sina rutiner som ska säkerställa bästa möjliga resultat.

Professionella kunder som använder Nordeas tjänst Direct Electronic Access eller Direct Market Access, som ger tillgång till Nordeas handelssystem, kan lägga mer komplexa order, och Nordea har särskilda rutiner för hur dessa ska utföras. Direct Electronic Access och Direct Market Access ger tillgång till fler ordertyper och olika alternativ för vidarebefordran av order och kräver ett särskilt avtal med Nordea. Även här gäller bästa orderutförande, såvida inte kunden angett hur utförandet ska ske eller på något sätt begränsat utförandet.

### **Prisförfrågan**

- Prisförfrågan, eller RFQ (request for quote), tas emot via telefon eller Bloombergs chatt, och produkten anpassas efter kundens specifika behov. Värdering och prissättning av börsnoterade aktiederivat sker utifrån en systematisk övervakning av faktorer som är relevanta för instrumentet i fråga. När kunden accepterar priset utförs ordern mot Nordeas handelslager. Nordea anser inte att bästa orderutförande gäller för RFQ:er avseende värdepapperslån, eftersom det handlar om ett anbudsförfarande på en öppen marknad med fri konkurrens där kunden vänder sig till flera aktörer samtidigt.

### **3. Prioritering av omständigheter**

Nordea tar hänsyn till olika omständigheter enligt nedanstående prioritetsordning.

Omständigheten ”sannolikheten för avveckling” bedöms normalt inte ha någon avgörande betydelse på aktiemarknaden och finns inte med i listan nedan, eftersom avvecklingen följer normala rutiner för clearing eller i övrigt genomförs på ett effektivt sätt på handelsplatser där Nordea är medlem. När order vidarebefordras till mäklare sker

avvecklingen bilateralt och Nordea ansvarar för sådan avveckling.

### **Prioritering av omständigheter för icke-professionella kunder**

För icke-professionella kunder är det totalpriset, det vill säga priset inklusive avgifter, som prioriteras, och order utförs omedelbart till bästa möjliga totalpris. Andra omständigheter kan prioriteras framför totalpriset endast i den mån de är avgörande för att uppnå bästa möjliga resultat sett till totalpriset.

### **Prioritering av omständigheter för professionella kunder**

För professionella kunder finns flera omständigheter som måste beaktas eftersom deras order normalt avser större volymer och högre grad av komplexitet, vilket innebär att pris (exklusive avgifter) och storlek har större relativ betydelse. Högre grad av komplexitet kan exempelvis gälla order som skulle kunna ha en marknadspåverkan och medföra kursrörelser om de utfördes direkt, eller andra omständigheter såsom den underliggande aktiens likviditet och derivatets löptid.

Så här kan prioritetsordningen se ut om inga andra omständigheter påverkar utförandet:

1. Pris
2. Storlek
3. Andra omständigheter/kostnader
4. Snabbhet
5. Sannolikhet för utförande.

## **4. Handelsplatser**

Nordea är medlem på de nordiska handelsplatserna (börserna) där order avseende börsnoterade derivat kan utföras. Dessutom använder Nordea mäklare på marknader där banken inte är medlem, till exempel vid handel med börsnoterade derivat utanför Norden.

Nordea kan också utföra order avseende börsnoterade derivat mot det egna handelslagret. Detta sker framför allt i syfte att minska risken i samband med stora och komplexa order från professionella kunder, och förekommer aldrig vid order från icke-professionella kunder. Nordea räknar inte med att särskilt ofta agera som systematisk internhandlare i den här typen av handel.

Nordea bedömer genom månatliga möten och kontinuerlig översyn av rutinerna för orderutförande huruvida handelsplatserna och mäklarna i denna bilaga uppfyller kraven på bästa möjliga resultat för kunderna.



## **Översyn av handelsplatser**

Nordea gör varje år en översyn av de handelsplatser där banken är medlem för att bedöma vilken kvalitet i orderutförandet Nordea kan få där. Störst vikt läggs vid kvalitativa faktorer såsom antalet tillgångskategorier som kan handlas och systemen på handelsplatsen liksom kvantitativa faktorer såsom prisnivåer (fastställs via analys av transaktionskostnaderna), tillgänglig likviditet och clearingsystem.

## **Översyn av mäklare**

Nordea gör också varje år en översyn av de externa mäklarna. Översynen innefattar en kvantitativ analys av transaktionskostnaderna och en kvalitativ utvärdering utifrån dokumentation om och möten med de utvalda mäklarna.

En fullständig förteckning över handelsplatser där Nordea är medlem samt externa mäklare finns på <https://nordeamarkets.com/trade-conditions/>

## **5. Jämförelser och uppföljning**

Nordea följer systematiskt upp effektiviteten i utförandet av order avseende börsnoterade aktiederivat genom att granska riktlinjerna för orderutförande och denna bilaga, produkterna, kvalitativa och kvantitativa omständigheter samt rutinerna för orderhantering och de handelsplatser och mäklare som används.

I samband med orderutförande analyseras transaktionskostnaden genom att utförandepriiset jämförs med marknadspriset i syfte säkerställa bästa möjliga pris. Analysen görs genom realtidsövervakning och övervakning efter handel över tid samt för vissa kundsegment, handelsplatser eller mäklare.

Priserna utvärderas regelbundet, och nödvändiga förbättringar övervägs. Prisernas generella kvalitet och kommentarer till den månatliga analysen av transaktionskostnader rapporteras till ledningen för Nordea Equities, som också fattar beslut om eventuella ändringar.

Dessutom publiceras varje år en sammanfattning av orderutförandet i en rapport. Rapporten finns på <https://nordeamarkets.com/trade-conditions/>.

# Bilaga till riktlinjer för orderutförande – aktiederivat (OTC)

*1 januari 2018*

## 1. Produkter

Den här bilagan innehåller ytterligare information om orderutförandet för aktiederivat som skräddarsytt av Nordea och inte är börsnoterade. Dessa produkter omfattar:

- totalavkastningsswappar (aktier som tillgång)
- aktieterminer och aktieoptioner (där Nordea utför ordern mot det egna handelslagret och produkten inte liknar noterade derivat)
- aktievariansswappar, utdelningsswappar och aktiekorrelationsswappar.

## 2. Hantering av order/prisförfrågningar

Nordea tar emot order avseende aktiederivat (OTC) via telefon eller Bloombergs chatt. Det innebär att möjligheten att vidarebefordra dessa ordrar är begränsade och att varje kund måste ha ett särskilt avtal för att handla med aktiederivat. Nordea tar emot följande ordertyper:

- Marknadsorder (även kallade direktorder) är order som är klara för utförande. De tas normalt emot via telefon och brukar vara begränsade i fråga om storlek. De värderas/prissätts med en standardiserad modell och utförs enligt normala rutiner. Alla marknadsorder utförs mot Nordeas eget handelslager.

Nordeas rutiner för bästa orderutförande gäller för all handel med aktiederivat (OTC) där Nordea utför order mot det egna handelslagret för sina professionella och icke-professionella kunders räkning.

- Prisförfrågan, eller RFQ (request for quote), tas emot via telefon eller Bloombergs chatt, och produkten anpassas efter kundens specifika behov.

Värdering och prissättning av aktiederivat (OTC) sker utifrån en systematisk övervakning av faktorer som är relevanta för instrumentet i fråga. När kunden accepterar priset utförs ordern mot Nordeas handelslager.

Nordea anser inte att bästa orderutförande gäller för RFQ:er avseende värdepapperslån, eftersom det handlar om ett anbudsförfarande på en öppen marknad med fri konkurrens där kunden vänder sig till flera aktörer samtidigt.

### **3. Prioritering av omständigheter**

Nordea tar hänsyn till olika omständigheter enligt nedanstående prioritetsordning.

#### **Prioritering av omständigheter för icke-professionella kunder**

För icke-professionella kunder är det totalpriset, det vill säga priset inklusive avgifter, som prioriteras, och order utförs till bästa möjliga totalpris. Andra omständigheter kan prioriteras framför totalpriset endast i den mån de är avgörande för att uppnå bästa möjliga resultat sett till totalpriset.

#### **Prioritering av omständigheter för professionella kunder**

För professionella kunder finns flera omständigheter som måste beaktas eftersom deras aktiederivat ofta är skraddarsydd. En viktig omständighet är emellertid derivatets pris, och även finansieringskostnaderna. Andra omständigheter såsom den underliggande aktiens likviditet, derivatets löptid och motpartsrisken är också viktiga eftersom de påverkar framtagningkostnaden för Nordea.

Så här kan prioritetsordningen se ut om inga andra omständigheter påverkar utförandet:

1. Pris
2. Kostnader
3. Storlek
4. Snabbhet
5. Sannolikheten för utförande och avveckling
6. Ordertyp eller andra relevanta omständigheter.

### **4. Handelsplatser**

Nordea utför order avseende aktiederivat (OTC) mot det egna handelslagret, vilket innebär att handelsplatsen är Nordea. Däremot agerar Nordea inte som systematisk internhandlare, med omfattande och frekvent handel med kunder mot det egna

handelslagret.

## **5. Jämförelser och uppföljning**

Nordea följer systematiskt upp effektiviteten i utförandet av order avseende aktiederivat (OTC) genom att granska riktlinjerna för orderutförande och denna bilaga, produkterna, OTC-prissättningen samt rutinerna för hanteringen av kundorder.

Rättvisa priser på aktiederivat (OTC) sätts med hjälp av en systematisk övervakning av underliggande faktorer såsom finansieringskostnad, de underliggande aktiernas likviditet, derivatets löptid och motpartsrisk. Före handeln jämförs priserna med referenspriser för det aktuella instrumentet eller underliggande aktier, om möjligt. För vissa skräddarsydda derivat saknas emellertid relevanta jämförelsedata. I dessa fall används endast Nordeas interna värderingsmodeller, som ses över kontinuerligt.

Kvaliteten i utförandet utvärderas regelbundet, och nödvändiga förbättringar övervägs. Den generella kvaliteten liksom kommentarer rapporteras till ledningen för Nordea Equities, som också fattar beslut om eventuella ändringar.

Dessutom publiceras varje år en sammanfattning av orderutförandet i en rapport. Rapporten finns på <https://nordeamarkets.com/trade-conditions/>

# Riktlinjer för orderutförande – värdepapperslån

*1 januari 2018*

## 1. Produkter

Den här bilagan innehåller ytterligare information om orderutförandet för in- och utlåning av värdepapper (värdepapperslån), som omfattar:

- Värdepapperslån.

## 2. Hantering av order/prisförfrågningar

Nordea erbjuder värdepapperslån via telefon, e-post och Bloombergs chatt. Det innebär att möjligheten att vidarebefordra dessa ordrar är begränsad och att varje kund måste ha ett särskilt avtal för värdepapperslån. Nordea tar emot följande ordertyper:

- Marknadsorder (även kallade direktorder) är order som är klara för utförande. De tas normalt emot via telefon och brukar vara begränsade i fråga om storlek. De värderas/prissätts med en standardiserad modell och utförs enligt normala rutiner. Alla marknadsorder utförs mot Nordeas eget handelslager. Nordeas rutiner för bästa orderutförande gäller för alla värdepapperslån där Nordea utför order mot det egna handelslagret för sina professionella och icke-professionella kunders räkning.
- Limitorder eller order med särskilda instruktioner är order där priset, eller andra omständigheter som har angetts av kunden, avgör när ordern ska utföras. Nordea ska utföra limitorder, triggerorder och order med särskilda instruktioner på bästa sätt genom att följa kundens instruktioner så långt det rimligen är möjligt. Enskilda detaljer i instruktionerna kan emellertid förhindra Nordea från att följa sina rutiner som ska säkerställa bästa möjliga resultat.
- Prisförfrågan, eller RFQ (request for quote), från kunder tas emot via telefon och buden anpassas för att passa kundens specifika behov. Värdering och prissättning av värdepapperslån sker utifrån en systematisk övervakning av faktorer som är

relevanta för instrumentet i fråga. När kunden accepterar priset utförs ordern mot Nordeas handelslager.

Nordea anser inte att bästa orderutförande gäller för RFQ:er avseende värdepapperslån, eftersom det handlar om ett anbudsförfarande på en öppen marknad med fri konkurrens där kunden vänder sig till flera aktörer samtidigt. Nordea strävar efter att erbjuda rättvisa och konkurrenskraftiga priser på värdepapperslån.

### **3. Prioritering av omständigheter**

Nordea tar hänsyn till olika omständigheter enligt nedanstående prioritetsordning.

#### **Prioritering av omständigheter för icke-professionella kunder**

För icke-professionella kunder är det totalpriset, det vill säga priset inklusive avgifter, som prioriteras, och order utförs till bästa möjliga totalpris. Andra omständigheter kan prioriteras framför totalpriset endast i den mån de är avgörande för att uppnå bästa möjliga resultat sett till totalpriset.

#### **Prioritering av omständigheter för professionella kunder**

För professionella kunder beaktas flera omständigheter i samband med värdepapperslån eftersom de ofta är skraddarsydda, vilket påverkar priset (se nedan). Dessutom har exempelvis sannolikhet för avveckling och transaktionskostnad relativt stor betydelse, eftersom många kunder använder värdepapperslån i samband med blankningsaffärer.

Så här kan prioritetsordningen se ut om inga andra omständigheter påverkar utförandet:

- Pris (det vill säga avgift eller ränta för värdepapperslånet)
  - Lånets värde
  - Transaktionens stabilitet (löptid), kort- eller långfristig
  - Kundens kreditvärdighet och nettningsstatus samt säkerhetsvillkor
  - Portfölj- eller marknadsbegränsningar
- Sannolikhet för avveckling
- Transaktionskostnad
- Storlek, det vill säga värdepapprens tillgänglighet
- Snabbhet

### **4. Handelsplatser**

Nordea utför order avseende värdepapperslån mot det egna handelslagret, vilket innebär

att handelsplatsen är Nordea.

Nordea kan dessutom använda EquiLend för in- och utlåning av värdepapper.

## **5. Jämförelser och uppföljning**

Nordea följer systematiskt upp effektiviteten i utförandet av order avseende värdepapperslån genom att granska riktlinjerna för orderutförande och denna bilaga, produkterna, OTC-prissättningen samt rutinerna för hanteringen av kundorder.

Nordea granskar regelbundet sin modell för prissättning av värdepapperslån. Eftersom värdepapperslån handlas med Nordea som motpart görs uppföljningen av orderutförandet med hjälp en intern modell där Nordea både använder kvantitativa mått, till exempel genomsnittlig avgift för aktielån mot Nordeas handelslager, och tar hänsyn till kvalitativa aspekter som påverkar priset på värdepapperslån. Nordea jämför också den genomsnittliga avgiften för transaktioner mot det egna handelslagret handlade med Mifid Eligable motparter eller, om inget sådant genomsnitt finns, den genomsnittliga avgiften för värdepapperslån enligt marknadsstatistik för en 30-dagarsperiod med en genomsnittlig kundportfölj som kan komma i fråga för värdepapperslån.

Kvoten för avvecklade respektive misslyckade transaktioner anses också påverka orderutförandet. Nordea följer därför regelbundet upp kvoten för punktlig avveckling av genomförda aktielån. Även omsättningstalet för lån och stabiliteten i lånetransaktionerna mäts och följs upp regelbundet. Kortare löptid medför högre transaktionskostnader för värdepapperslånet och minskar också värdet för återanvändning av säkerheter.

De modeller som används detaljgranskas en gång per år och resultaten rapporteras i Nordea. Den här rapporteringen ligger också till grund för justeringar som eventuellt behöver göras.