

Retningslinjer for udførelse af ordrer samt sammenlægning og fordeling af ordrer



1. Almindelige betingelser

1.1 Disse retningslinjer er udarbejdet i overensstemmelse med Bekendtgørelse 2017-06-25 nr. 917 om værdipapirhandlernes udførelse af ordrer.

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

2. Formål og omfang

2.1 For at sikre det bedst mulige resultat, "best execution", når Nordnet gennemfører eller videregiver kunders ordrer vedrørende finansielle instrumenter, f.eks. ordrer om at købe eller sælge aktier, skal Nordnet følge disse retningslinjer, medmindre kunden har givet Nordnet en anden specifik instruks.

2.2 Nordnets primære virksomhed er at drive effektiv værdipapirhandel over internettet. Det indebærer, at kunden selv placerer ordrer direkte på de markeder, hvor Nordnet deltager i handelen direkte, eller hvor handel tilbydes via tredjepart. Ordre, der placeres af kunden selv, er at betragte som en specifik instruks givet af kunden, og skal gennemføres af Nordnet i overensstemmelse hermed.

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

2.4 Hvis kunden giver en specifik instruks, enten af generel karakter eller vedrørende en bestemt ordre (f.eks. om, at Nordnet skal agere som direkte modpart eller skal gennemføre ordren på en bestemt markedsplads eller på en bestemt måde), går en sådan instruks forud for disse retningslinjer. Kundens specifikke instruks kan påvirke Nordnets mulighed for at handle som beskrevet i disse retningslinjer. Det kan derfor betyde, at Nordnet ikke kan sikre "best execution" for den del af handlen, hvor Nordnet følger kundens instrukser.

3. Faktorer for "best execution"

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

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

3.2 Nordnet fastsætter den relative betydning af ovennævnte faktorer ud fra følgende kriterier:

1. Kundetyper, bl.a. kategoriseringen som ikke-professionel eller professionel kunde.
2. Ordretypen, herunder om ordren omfatter transaktioner vedrørende værdipapirfinansiering.
3. Karakteristika ved de finansielle instrumenter, som indgår i ordren.
4. Karakteristika ved de handelssteder, som ordren kan sendes til.

3.3 Normalt vil Nordnet tillægge kursen den største betydning. I visse tilfælde, f.eks. ved store ordrer, ordrer med særlige betingelser m.m., kan Nordnet tage større hensyn til andre faktorer, f.eks. 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 videregiver 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 handelsstedet
2. clearings- og afviklingsgebyrer
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 videregivelse eller gennemførelse af ordren på hvert af de udførelsessteder, som Nordnet anvender.

4. Det mest likvide handelssted

4.1 Nordnet er af den opfattelse, at finansielle instrumenter, som handles på et eller flere regulerede markeder eller andre handelssteder, handles til den bedste pris på det af handelsstederne, hvor likviditeten for det pågældende instrument er bedst, og/eller hvor der er størst sandsynlighed for, at ordren bliver gennemført.

4.2 Nordnet evaluerer hvert år, eller ved behov, de handelssteder, som ordrene gennemføres på, for at sikre at de konsekvent giver det bedste resultat for kunden. Ved anvendelse af Smart Order Routing (SOR) sker der dog en vurdering før gennemførelsen af den enkelte ordre. Nordnet bestræber sig på at tilbyde handel på de handelssteder, som mest stabilt giver det bedste resultat.

5. Metoder for ordreudførelse

5.1 For at opnå det bedst mulige resultat, "best execution", anvender Nordnet en af - eller en kombination af - følgende metoder ved ordreudførelse:

- Ordren udføres direkte på et reguleret marked eller en MTF (multilateral handelsfacilitet).

Dette kan ske ved, at Nordnet udfører ordren direkte eller, hvor Nordnet ikke deltager i handelen direkte, gennem en tredjepart.

- Ordren udføres uden for et reguleret marked eller en MTF.

Dette kan ske ved, at en kundeordre matches mod en anden kundes ordre, at ordren gennemføres mod Nordnets egen beholdning, eller ved at ordren gennemføres mod en tredjepart, hvis ikke kunden specifikt har meddelt Nordnet, at den aktuelle kundeordre ikke skal gennemføres uden for et reguleret marked. Kunden har ved sin accept af disse retningslinjer godkendt denne fremgangsmåde.

6. Udførelse af ordrer vedrørende finansielle instrumenter, som primært handles på et eksternt handelssted

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

- 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 det handelssted, som efter Nordnets vurdering 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 det handelssted, som efter Nordnets vurdering sikrer den bedste ordreudførelse i henhold til pkt. 3 og 4 ovenfor
- at gennemføre ordren gennem flere separate transaktioner på markedet (f.eks. hvis det drejer sig om en forholdsvis stor ordre)
- at udføre ordren mod Nordnets egen beholdning 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)
- Hvis en limiteret ordre i en aktie, som er optaget til handel på et reguleret marked eller en MTF, ikke gennemføres øjeblikkeligt, fordi den af kunden angivne laveste kurs ved salg eller højeste kurs ved køb ikke stemmer overens med de aktuelle markedsforhold, er kunden ved sin accept af disse retningslinjer indforstået med, at Nordnet ikke straks offentliggør denne ordre.

6.3 I visse tilfælde formidler Nordnet vejledende eller faste kurser direkte til kunden, f.eks. 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 kunden, og kunden accepterer denne. I disse situationer indgås en aftale mellem to parter, og Nordnet gennemfører ikke ordrer på kundens vegne, hvorfor disse retningslinjer ikke finder anvendelse.

7. Handelssteder, som Nordnet primært bruger til udførelse af ordrer

7.1 Nordnet deltager i handelen på forskellige regulerede markeder og andre handelssteder. Nordnet vurderer regelmæssigt (mindst en gang om året) eller ved større ændringer hvilke handelssteder, der skal anvendes til udførelse af ordrer. En liste over de handelssteder, som Nordnet aktuelt anvender, findes på www.nordnet.dk.

7.2 For at gennemføre transaktioner vedrørende instrumenter på andre handelssteder end dem, hvor Nordnet deltager i handelen direkte (f.eks.

Retningslinjer for udførelse af ordrer samt sammenlægning og fordeling af ordrer



handelssteder uden for EU), gennemfører Nordnet transaktionerne ved at videregående ordrer til virksomheder med direkte adgang til disse handelssteder. 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 på kundens vegne. En liste over de modparter, som Nordnet videregænder ordrer til, findes på www.nordnet.dk.

8. Gennemførelse af ordrer vedrørende finansielle instrumenter, som primært handles uden for et eksternt handelssted

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

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

8.2 Normalt vil Nordnet i disse tilfælde formidle kurser, vejledende eller faste, f.eks. 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 tilsvarende 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 videregående ordrerne til den aktuelle investeringsforening (eller tilsvarende) med henblik på udførelse i henhold til foreningens bestemmelser (eller tilsvarende).

10. Ordrebehandling, sammenlægning og fordeling

10.1 Nordnet gennemfører kundeordrer hurtigt, effektivt og redeligt. 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 som følge af kundens interesser.

10.2 Nordnet kan lægge en kundes ordrer sammen med andre kunders ordrer og 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 f.eks. 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 handelssteder og modparter

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

12.2 Nordnet sammenfatter og offentliggør også årligt, og for hver klasse af finansielle instrumenter, de fem værdipapirvirksomheder, som Nordnet har videregænder flest kundeordrer til i det forgangne år målt i forhold til handelsvolumen, samt oplysninger om ordreførelsens kvalitet.

Oplysninger i henhold til pkt. 12.1 og 12.2 offentliggøres på www.nordnet.dk.

13. Opfølgning

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

13.3 Ved en væsentlig ændring forstås en hændelse af en sådan karakter, at den kan påvirke parametrene for bedste ordreførelse, f.eks. omkostninger, kurs, hurtighed, sandsynlighed for gennemførelse, afvikling, størrelse, art eller andre hensyn af relevans for ordren.

14. Ændringer

14.1 De senest godkendte retningslinjer er tilgængelige på www.nordnet.dk. Ændringer gælder fra det tidspunkt, hvor de offentliggøres på hjemmesiden.