

# Nordeas riktlinjer för order- och transaktionsutförande

*1 januari 2019*

Dessa riktlinjer har godkänts av Nordeas vd och koncernchef, och uppdaterades senast i januari 2019.

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

Dessa riktlinjer beskriver hur Nordea arbetar för att erbjuda bästa utförande (se definition nedan) i enlighet med direktiv 2014/65/EU om marknader för finansiella instrument (MiFID). Riktlinjerna gäller för Nordea Bank Abp samt (i) Nordea Bank Abp, filial i Sverige, (ii) Nordea Bank Abp, filial i Norge och (iii) Nordea Danmark, filial af Nordea Bank Abp, Finland (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 order/transaktioner, eller vidarebefordrar order till andra värdepappersföretag för utförande (kallas för ”bästa utförande”). Nordea har riktlinjer och rutiner för att säkerställa att vi uppfyller kraven på bästa utförande, med hänsyn till vissa omständigheter, kriterier och handelsplatser, vilka beskrivs nedan.

En sammanfattning av riktlinjerna för order- och transaktionsutförande, särskilt avsedda för icke-professionella kunder, finns på <https://www.nordea.com/mifid>.

Bilagorna till dessa riktlinjer omfattar nedanstående värdepapperskategorier. De anger hur utförandet går till, hur de olika omständigheterna prioriteras, hur orderprocessen ser ut, vilka handelsplatser som används och hur Nordea följer upp order- och transaktionsutförandet med avseende på effektivitet:

- Aktieinstrument (aktier och andelar, börsnoterade produkter samt depåbevis)
- Skuldinstrument (ränte- och repoprodukter)
- Kreditderivat (credit default swaps)
- Räntederivat
- Valutainstrument
- Placeringsprodukter (strukturerade obligationer och värdepapperiserade derivat)
- Börsnoterade aktiederivat
- Onoterade aktiederivat (OTC)
- In- och utlåning av värdepapper

## **2. Tillämpningsområde**

Riktlinjerna för order- och transaktionsutförande tillämpas för kundorder som avser finansiella instrument enligt definitionen i MiFID.

## **2.1 Icke-professionella kunder**

Nordea tillämpar alltid bästa utförande för order och transaktioner från icke-professionella kunder som handlar med finansiella instrument.

## **2.2 Professionella kunder**

Nordea tillämpar bästa utförande för order och transaktioner från professionella kunder som handlar med finansiella instrument i följande fall:

- när en professionell kund lägger en order hos Nordea
- 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 använder Nordea EU-kommissionens relationsbaserade test (så kallat ”four-fold cumulative test”) för att fastställa om de professionella kunderna verkligen på goda grunder litar på Nordea. I testet tar man hänsyn till de fyra omständigheterna nedan. Samtliga omständigheter måste föreligga för att Nordea ska tillämpa bästa utförande:
  - 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 utförande) 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 utförande) 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 utförande) och
  - information har lämnats av Nordea (där Nordea uttryckligen har gått med på att tillämpa bästa utförande för kunden).

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

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

## **2.4 Avtal om order- och transaktionsutförande**

Nordea har rätt att, när som helst och av vilket skäl som helst, neka att utföra en order/transaktion.

Om Nordea har vidarebefordrat en order till en handelsplats och ordern inte ännu har utförts, kan Nordea även annullera eller avvisa ordern om handelsplatsen avvisar eller

annullerar ordern på grund av handelsplatsens regler (till exempel om det önskade priset i en limitorder markant avviker från det aktuella spannet mellan köp- och säljkurs).

Nordea informerar kunden om en order/transaktion inte kan utföras.

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

#### **3.1 Omständigheter**

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

- pris – den kurs till vilken ordern/transaktionen utförs
- kostnad – samtliga kostnader för ordern/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/transaktionen
- sannolikhet för utförande och avveckling – sannolikheten för att Nordea kan slutföra ordern/transaktionen
- orderns/transaktionens storlek – storleken på den order/transaktion som ska utföras för en kund, med hänsyn till hur den påverkar den kurs till vilken ordern/transaktionen kan utföras (gäller normalt endast stora transaktioner)
- andra omständigheter som är relevanta för utförandet av ordern/transaktionen (till exempel marknadspåverkan) – hur orderns/transaktionens specifika särdrag kan påverka hur bästa utförande uppnås.

#### **3.2 Prissättning**

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

- Grundpris: det pris, verkligt eller beräknat, som Nordea skulle få betala för att risksäkra ordern/transaktionen på interbankmarknaden eller andra externa handelsplatser. 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.
- Avgifter: Här ingår samtliga kostnader och avgifter hänförliga till Nordeas eller

---

<sup>1</sup> Det vill säga priset på det finansiella instrumentet och kostnaderna för orderutförandet. Dessa kostnader inbegriper alla utgifter som hänförs 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).

annan parts utförande av ordern/transaktionen, inklusive försäljningsmarginal.

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

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

Snabbhet, sannolikhet för utförande och avveckling, orderns/transaktionens storlek och typ, marknadspåverkan och andra implicita kostnader kan prioriteras framför de omedelbara kurs- och kostnadshänsynen endast i den mån de är avgörande för att uppnå 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/transaktionstyp, 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 genomför en handel med en kund kan banken efter eget gottfinnande utföra ordern/transaktionen själv eller vidarebefordra den till en annan mäklare/annat finansinstitut för utförande.

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

Frågan om huruvida en order/transaktion ska utföras på flera handelsplatser avgörs av flera faktorer, exempelvis ordertyp/transaktionstyp, särskilda instruktioner, handelsplatsens lämplighet för just den ordern/transaktionen eller förekomsten av just den ordertypen/transaktionstypen.

Nordea kan utföra en order/transaktion på 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/transaktionstypen.

Vid automatisk vidarebefordran och/eller algoritmiskt utförande vidarebefordras order till olika handelsplatser. Hänsyn tas till flera faktorer, bland annat typ av värdepapper, kundens instruktioner och marknadsläget.

En order 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/transaktioner utanför normala handelsplatser, till exempel mot det egna handelslagret (OTC). Sådant godkännande behövs inte för transaktioner 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 order/transaktioner mot det egna handelslagret<sup>2</sup>. Nordea kan också utföra order/transaktioner mot det egna handelslagret i egenskap av marknadsgarant eller tillhandahållare av likviditet. När order/transaktioner utförs mot det egna handelslagret har kunden en motpartsrisk gentemot Nordea.

#### **4.3 Utförande via mäklare**

Om Nordea saknar medlemskap på den aktuella handelsplatsen utförs ordern/transaktionen av en mäklare. Mäklaren utför ordern/transaktionen på den aktuella handelsplatsen, alternativt vidarebefordrar den till tredje part. Mäklaren är oftast ett finansinstitut, värdepappersföretag eller en liknande mellanhand.

När order/transaktioner 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

---

<sup>2</sup> Affärspolicyn för Nordea som systematisk internhandlare finns på <https://www.nordea.com/mifid>

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/transaktioner ska utföras, så utför Nordea dessa 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 utförande genom att följa de särskilda instruktionerna.

Om kunden har lämnat särskilda instruktioner som endast avser en del av ordern/transaktionen eller en särskild aspekt av den, är Nordea fortfarande skyldig att uppnå bästa resultat för den del 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 <https://www.nordea.com/mifid> finns en aktuell förteckning över de handelsplatser som Nordea huvudsakligen använder.

#### **5.2 Mäklare**

De mäklare till vilka Nordea vidarebefordrar order/transaktioner 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 utförande.

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

I händelse av systemavbrott, systemstörningar eller exceptionella marknadsförhållanden utanför Nordeas rimliga kontroll kan Nordea utföra order/transaktioner på andra handelsplatser eller vidarebefordra dem till andra mäklare än de som finns upptagna i förteckningen på <https://www.nordea.com/mifid>.

Under sådana omständigheter kan Nordea även utföra eller vidarebefordra order/transaktioner 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/transaktionen på annat sätt och till bästa möjliga villkor för kunden.

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

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

Nordea publicerar information om kvaliteten i utförandet 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://www.nordea.com/mifid>.

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

Nordea ska se över dessa riktlinjer och sina rutiner för bästa utförande 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 utförandet eller i dessa riktlinjer.

Med större förändring avses en betydande händelse som skulle kunna påverka de omständigheter som ligger till grund för bästa utförande, till exempel kostnad, pris, snabbhet, sannolikhet för utförande och avveckling, orderns/transaktionens storlek och



ordertypen/transaktionstypen eller andra omständigheter som är relevanta för utförandet.

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 utförande av order/transaktioner i en viss värdepapperskategori. Mindre förändringar publiceras bara på <https://www.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 en order måste kunden först godkänna dessa riktlinjer samt villkoren för respektive mäklartjänst. Såvida inte ett särskilt godkännande av riktlinjerna för order- och transaktionsutförande har lämnats tidigare, godkänner kunden dem genom att lämna en order för utförande till Nordea.

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

# Riktlinjer för order- och transaktionsutförande – aktieinstrument

*1 januari 2019*

## 1. Produkter

Den här bilagan innehåller ytterligare information om order- och transaktionsutförandet för aktieinstrument, som omfattar:

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

## 2. Hantering av order/prisförfrågningar

Nordea erbjuder handel i aktieinstrument via kundorder eller prisförfrågan, RFQ (request for quote).

### **Order**

Nordea kan ta emot kundorder som rör aktieinstrument i många kanaler. Nordea har lösningar och strategier för automatisk vidarebefordran av order och kan även hantera order manuellt. Ett särskilt utförandeteam övervakar aktiviteten för att säkerställa att orderhanteringen är effektiv.

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 utförandeteam eller 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.

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

- **Marknadsorder:** Marknadsorder är order från kund om att utföra en transaktion i ett visst värdepapper, med en viss storlek och riktning, till aktuell marknadskurs. . Marknadsorder som avser aktieinstrument kallas även för direktorder. Här ingår vanliga blockorder som avser stora volymer.
- **Limitorder, triggerorder (inklusive slutförlustorder) eller order med särskilda instruktioner:** Ordertyper där priset, eller andra omständigheter som angetts av kunden, avgör när ordern ska utföras.
- 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 Electronic Access, som ger tillgång till Nordeas handelssystem, kan lägga mer komplexa order, och Nordea har särskilda rutiner för hur dessa ska utföras. Electronic 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 (RFQ)**

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 transaktionen mot Nordeas handelslager.

Nordea anser inte att bästa orderutförande gäller för RFQ:er avseende aktieinstrument, 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.

För icke-professionella kunder ska Nordea utföra ordern på bästa möjliga sätt med hänsyn till totalpriset, det vill säga priset på aktieinstrumentet och kostnaderna för utförande. Andra omständigheter kan prioriteras framför totalpriset endast i den mån de är avgörande för att uppnå bästa möjliga resultat sett till totalpriset.

För professionella kunder finns flera omständigheter som måste beaktas eftersom deras order/transaktioner 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/transaktioner 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. Kostnader
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 bedömer hur handelsplatserna och mäklarna uppfyller kraven på bästa möjliga resultat för kunderna:

- 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 värdepapperskategorier som kan handlas och systemen på handelsplatsen liksom kvantitativa faktorer såsom prisnivåer (fastställs

via analys av transaktionskostnaderna), tillgänglig likviditet och clearingsystem.

- 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 förteckning över handelsplatser där Nordea är medlem samt externa mäklare finns på <https://www.nordea.com/mifid>.

# Riktlinjer för order- och transaktionsutförande – skuldinstrument

*1 januari 2019*

## 1. Produkter

Den här bilagan innehåller ytterligare information om order- och transaktionsutförandet för skuldinstrument, 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).

### Order

Nordea tar emot följande ordertyper:

- **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 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.

### **Prisförfrågan (RFQ)**

Nordea lämnar pris på räntepapper och repor och kan utföra ordern när kunden accepterat priset. Nordea anser normalt sett att bästa orderutförande inte gäller för räntepapper och repor eftersom de flesta kunder på dessa marknader inte litar på att Nordea ska uppnå bästa utförande. Nordea strävar emellertid alltid efter att erbjuda rättvisa och konkurrenskraftiga priser. Priser sätts med hjälp av interna modeller som utgår från aktuella marknadsdata och som vid behov kalibreras med våra egna data för att säkerställa att vi får rättvisa marknadspriser. För kunder som bedöms vara beroende av Nordea tillämpar vi bästa utförande genom att använda samma modeller och dokumentera överensstämmelsen med den aktuella marknaden.

### **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 utföra ordern 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/transaktionstyp eller andra relevanta omständigheter.

### **4. Handelsplatser**

Handelsplatsen kan vara antingen Nordea eller elektroniska handelsplatser. En förteckning över handelsplatser där Nordeas kunder kan handla elektroniskt finns på <https://www.nordea.com/mifid>.

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.

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

# Riktlinjer för order- och transaktionsutförande – kreditderivat

*1 januari 2019*

## 1. Produkter

Den här bilagan innehåller ytterligare information om order- och transaktionsutförande för kreditderivat (credit default swaps) Dessa produkter 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.

### **Prisförfrågan (RFQ)**

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 anser inte att bästa orderutförande gäller för RFQ:er avseende kreditderivat för professionella kunder, eftersom det handlar om ett anbudsförfarande på en öppen marknad med fri konkurrens där kunden vänder sig till flera aktörer samtidigt. När kunden är icke-professionell ska Nordea 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 (se prioritering av omständigheter nedan).



### **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 ska Nordea tillhandahålla avtalet på bästa möjliga sätt med hänsyn till totalpriset, det vill säga priset på kreditderivatet och avgifterna för utförande.

1. Pris
2. Kostnader
3. Storlek
4. Snabbhet
5. Sannolikheten för utförande och avveckling
6. Ordertyp/transaktionstyp 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 på <https://www.nordea.com/mifid>.

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.

# Riktlinjer för order- och transaktionsutförande – räntederivat

*1 januari 2019*

## 1. Produkter

Den här bilagan innehåller ytterligare information om order- och transaktionsutförandet 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.

### Order

Nordea tar emot följande ordertyper:

- **Order till specifikt pris:** 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.

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

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.

### **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.

### **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/transaktionens 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/transaktionstyp 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 på <https://www.nordea.com/mifid>.

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.

# Riktlinjer för order- och transaktionsutförande – valutainstrument

*1 januari 2019*

## 1. Produkter

Den här bilagan innehåller ytterligare information om order- och transaktionsutförandet för valutainstrument, som omfattar:

- valutaterminer
- valutaterminer utan leverans
- valutaswappar
- valutaoptioner.

## 2. Hantering av order/prisförfrågningar

Nordea erbjuder valutahandel via kundorder eller prisförfrågan, RFQ (request for quote).

### Order

Nordea tar emot kundorder avseende valutaterminer utan leverans. 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:

- **Marknadsorder:** Marknadsorder är order från kund om att utföra en transaktion i ett visst värdepapper, med en viss storlek och riktning, till aktuell marknadskurs. Marknadsorder (som bäst, som sämst) avseende valutainstrument är order från kund om att köpa eller sälja ett visst belopp i ett valutapar. Nordea ska utföra marknadsorder 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.

- **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.
- **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, eller lägga den hos tredje part, och i enlighet med kundens instruktioner.
- **Limitorder (vinstmaximering):** Limitorder är order från kunden om att köpa eller sälja till ett visst pris. För en köporder anger kunden ett lägre pris än marknadspriset och för en säljorder ett högre pris än marknadspriset.
- **Slutförlustorder (förlustminimering):** Slutförlustorder är order om att köpa eller sälja till ett visst pris. För en köporder anger kunden ett högre pris än marknadspriset och för en säljorder ett lägre pris.

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.

### **Prisförfrågan (RFQ)**

En RFQ är en förfrågan från kund om Nordeas pris på ett visst valutainstrument. 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 valutainstrument 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 valutainstrumentet och kostnaderna för utförande.

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

#### **4. Handelsplatser**

Handelsplatsen kan vara antingen Nordea eller elektroniska handelsplatser som kunden har tillgång till. En förteckning över handelsplatser där Nordeas kunder kan handla elektroniskt finns på <https://www.nordea.com/mifid>.

Nordea handlar med valutainstrument mot det egna handelslagret. För valutainstrument som noterats på en handelsplats ska Nordea agera som systematisk internhandlare.

# Riktlinjer för order- och transaktionsutförande – placeringsprodukter

*1 januari 2019*

## 1. Produkter

Den här bilagan innehåller ytterligare information om order- och transaktionsutförandet för placeringsprodukter. Placeringsprodukter 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. Placeringsprodukter kan ges ut av Nordea eller annan emittent och arrangeras av Nordea eller annan arrangör.

## 2. Hantering av order/prisförfrågningar

Nordea erbjuder placeringsprodukter via kundorder eller prisförfrågan, RFQ (request for quote).

### Order

Nordea tar emot elektroniska order från kunder avseende placeringsprodukter som är registrerade i bankens system. 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 placeringsprodukten 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 placeringsprodukten är noterad.



### **Prisförfrågan (RFQ)**

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

- muntligen eller via chatt
- elektroniskt via eget system eller 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 (sannolikhet, pris och storlek) i samband med placeringsprodukter och kan ändra prioriteringen beroende på orderns/transaktionens 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 placeringsprodukten och avgifterna för utförande.

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

### **4. Handelsplatser**

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

Nordea handlar oftast med placeringsprodukter mot det egna handelslagret. När en order/transaktion vidarebefordras till den börs där placeringsprodukten är noterad ska Nordea agera som mäklare, men kan också handla mot eget lager när ordern/transaktionen genomförs på börsen. Detta gäller särskilt när placeringsprodukten är framtagen av Nordea.

En förteckning över handelsplatser där Nordeas kunder kan handla elektroniskt finns på <https://www.nordea.com/mifid>.

# Riktlinjer för order- och transaktionsutförande – börsnoterade aktiederivat

*1 januari 2019*

## **1. Produkter**

Den här bilagan innehåller ytterligare information om order- och transaktionsutförandet 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**

### **Order**

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

Order/transaktioner 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/transaktioner 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/transaktioner 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:** Marknadsorder är order från kund om att utföra en transaktion i ett visst värdepapper, med en viss storlek och riktning, till aktuell marknadskurs. Marknadsorder som avser börsnoterade aktiederivat kallas även för direktorder. 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:** Ordertyper där priset, eller andra omständigheter som 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.

Professionella kunder som använder Nordeas tjänst Electronic Access, som ger tillgång till Nordeas handelssystem, kan utföra mer komplexa order/transaktioner, och Nordea har särskilda rutiner för hur dessa ska utföras. Electronic 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 (RFQ)**

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 transaktionen mot Nordeas handelslager.

Nordea anser normalt sett att bästa orderutförande inte gäller börsnoterade aktiederivat eftersom de flesta kunder på dessa marknader inte litar på att Nordea ska uppnå bästa utförande. Nordea strävar emellertid alltid efter att erbjuda rättvisa och konkurrenskraftiga priser. Priser sätts med hjälp av interna modeller som utgår från aktuella marknadsdata och som vid behov kalibreras med våra egna data för att säkerställa att vi får rättvisa marknadspriser. För kunder som bedöms vara beroende av

Nordea tillämpar vi bästa utförande genom att använda samma modeller och dokumentera överensstämelsen med den aktuella marknaden.

### **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.

För icke-professionella kunder ska Nordea utföra ordern på bästa möjliga sätt med hänsyn till totalpriset, det vill säga priset på derivatet och kostnaderna för utförande. Andra omständigheter kan prioriteras framför totalpriset endast i den mån de är avgörande för att uppnå bästa möjliga resultat sett till totalpriset.

För professionella kunder finns flera omständigheter som måste beaktas eftersom deras order/transaktioner 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/transaktioner 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/transaktioner avseende börsnoterade derivat mot det egna handelslagret. Detta sker framför allt i syfte att minska risken i samband med stora och komplexa order/transaktioner från professionella kunder, och förekommer aldrig vid

order/transaktioner från icke-professionella kunder. Nordea räknar inte med att särskilt ofta agera som systematisk internhandlare i den här typen av handel.

Nordea bedömer hur handelsplatserna och mäklarna uppfyller kraven på bästa möjliga resultat för kunderna:

- 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 värdepapperskategorier som kan handlas och systemen på handelsplatsen liksom kvantitativa faktorer såsom prisnivåer (fastställs via analys av transaktionskostnaderna), tillgänglig likviditet och clearingsystem.
- 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 förteckning över handelsplatser där Nordea är medlem samt externa mäklare finns på <https://www.nordea.com/mifid>.

# Riktlinjer för order- och transaktionsutförande – onoterade aktiederivat (OTC)

*1 januari 2019*

## 1. Produkter

Den här bilagan innehåller ytterligare information om order- och transaktionsutförandet för aktiederivat som skräddarsyts 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

### Order

Nordea tar emot order avseende onoterade aktiederivat via telefon eller Bloombergs chatt. Det innebär att möjligheten att vidarebefordra dessa ordrar är begränsad och att varje kund måste ha ett särskilt avtal för dessa instrument. 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. Marknadsorder avseende onoterade aktiederivat tas vanligen 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 onoterade aktiederivat (OTC) där Nordea utför order mot det egna handelslagret för sina

professionella och icke-professionella kunders räkning.

### **Prisförfrågan (RFQ)**

Prisförfrågan, eller RFQ (request for quote), tas emot via telefon eller Bloombergs chatt, och produkten anpassas efter kundens specifika behov. Värdering och prissättning av onoterade aktiederivat sker utifrån en systematisk övervakning av faktorer som är relevanta för instrumentet i fråga. När kunden accepterar priset utförs transaktionen mot Nordeas handelslager.

Nordea anser inte att bästa orderutförande gäller för RFQ:er avseende onoterade aktiederivat, 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.

För icke-professionella kunder ska Nordea utföra ordern på bästa möjliga sätt med hänsyn till totalpriset, det vill säga priset på aktiederivatet och kostnaderna för utförande. Andra omständigheter kan prioriteras framför totalpriset endast i den mån de är avgörande för att uppnå bästa möjliga resultat sett till totalpriset.

För professionella kunder finns flera omständigheter som måste beaktas eftersom deras aktiederivat ofta är skraddarsydda. 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 framtagningskostnaden 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/transaktionstyp eller andra relevanta omständigheter.

### **4. Handelsplatser**

Nordea utför order/transaktioner avseende onoterade aktiederivat 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.

# Riktlinjer för order- och transaktionsutförande – värdepapperslån

1 januari 2019

## 1. Produkter

Den här bilagan innehåller ytterligare information om order- och transaktionsutförandet för in- och utlåning av värdepapper (värdepapperslån).

## 2. Hantering av order/prisförfrågningar

### Order

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 dessa instrument. Nordea tar emot följande ordertyper:

- **Marknadsorder:** Marknadsorder (kallas även för direktorder) är order från kund om att utföra en transaktion i ett visst värdepapper, med en viss storlek och riktning, till aktuell marknadskurs. Marknadsorder avseende värdepapperslån tas vanligen 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:** Ordertyper där priset, eller andra omständigheter som angetts av kunden, avgör när ordern ska utföras.

Nordea ska utföra limitorder 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 (RFQ)**

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 transaktionen 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.

För icke-professionella kunder ska Nordea utföra ordern på bästa möjliga sätt med hänsyn till totalpriset, det vill säga priset på värdepapperslånet och kostnaderna för utförande. Andra omständigheter kan prioriteras framför totalpriset endast i den mån de är avgörande för att uppnå bästa möjliga resultat sett till totalpriset.

För professionella kunder beaktas främst priset men även andra omständigheter i samband med värdepapperslån eftersom de ofta är skräddarsydda, vilket påverkar priset (se nedan). Dessutom har exempelvis sannolikhet för avveckling och säkerhetens kvalitet relativt stor betydelse, eftersom många kunder använder värdepapperslån i samband med blankningsaffärer.

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

1. Pris (det vill säga avgift eller ränta för värdepapperslånet)
  - Lånets värde
  - Transaktionens/orderns stabilitet (löptid), kort- eller långfristig
  - Kundens kreditvärdighet och nettningstatus samt säkerhetsvillkor/kvalitet
  - Portfölj- eller marknadsbegränsningar
2. Sannolikhet för avveckling
3. Kostnader
4. Storlek, det vill säga värdepapprens tillgänglighet
5. Snabbhet

#### **4. Handelsplatser**

Handelsplatsen kan vara antingen Nordea eller elektroniska handelsplatser som kunden har tillgång till. Nordea utför vanligen order avseende värdepapperslån mot det egna handelslagret, vilket innebär att handelsplatsen är Nordea.

En förteckning över handelsplatser avseende värdepapperslån finns på <https://www.nordea.com/mifid>.