

Nordeas riktlinjer för order- och transaktionsutförande

1 januari 2023

Dessa riktlinjer har godkänts av Nordeas vd och koncernchef, och uppdaterades senast i januari 2023.

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

Dessa riktlinjer för order- och transaktionsutförande beskriver hur Nordea Bank Abp ("Nordea") arbetar för att alltid uppnå bästa möjliga resultat för våra kunder när Nordea utför eller vidarebefordrar kundordrar och transaktioner avseende finansiella instrument och verksamheten bedrivs inom det Europeiska ekonomiska samarbetsområdet (EES), i enlighet med direktiv 2014/65/EU om marknader för finansiella instrument (MiFID). Riktlinjerna gäller, i den utsträckning som beskrivs i detta dokument, vid all handel med Nordea och när Nordea utför order i samband med portföljförvaltning, tillsammans med aktuella villkor.

Bästa orderutförande definieras som Nordeas skyldighet att, som reglerat värdepappersföretag, vidta alla nödvändiga åtgärder för att alltid uppnå bästa möjliga resultat för våra kunder när vi utför eller vidarebefordrar order/transaktioner till andra värdepappersföretag för utförande, med hänsyn till vissa omständigheter och kriterier som avgör dessas relativa betydelse liksom metoder och val av handelsplatser för utförandet. Dessa beskrivs nedan.

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

Bilagorna som anges nedan ska läsas tillsammans med dessa riktlinjer. Bilagorna beskriver respektive värdepapperskategori och 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 (ränteprodukter)
- Kreditderivat (credit default swaps)
- Räntederivat
- Valutainstrument
- Strukturerade obligationer
- Börsnoterade aktiederivat
- Övriga OTC-instrument

2. Tillämpningsområde

Riktlinjerna gäller för följande placeringstjänster: (i) utförande av order och transaktioner för kunders räkning (ii) mottagning och vidarebefordran av order och transaktioner för kunders räkning och (iii) portföljförvaltning. De produkter som

omfattas av riktlinjerna är finansiella instrument enligt definitionen i MiFID.

2.1 Icke-professionella kunder

För icke-professionella kunder måste Nordea tillämpa bästa utförande för ordrar och transaktioner avseende finansiella instrument. I sällsynta fall, där Nordea tar emot en prisförfrågan (RFQ) och där kunden inte rimligen förlitar sig på att Nordea tillvaratar kundens intressen i fråga om pris och annat innehåll i transaktionen, tillämpas inte bästa utförande.

2.2 Professionella kunder

För professionella kunder måste Nordea tillämpa bästa utförande för ordrar och transaktioner avseende finansiella instrument, förutom i fall där Nordea tar emot en prisförfrågan (RFQ) och bedömer att kunden inte rimligen förlitar sig på att Nordea tillämpar bästa utförande.

Vid den här bedömningen ska Nordea ta hänsyn till följande fyra omständigheter¹, sammantaget, och utifrån detta fastställa om den professionella kunden rimligen förlitar sig på Nordea eller inte:

- Vilken av parterna som tar initiativ till transaktionen. Om Nordea kontaktar kunden och föreslår en transaktion, är det mer sannolikt att Nordea måste tillämpa bästa orderutförande. Om kunden tar initiativ till transaktionen, är det mindre sannolikt att kunden förlitar sig på att Nordea ska uppnå bästa orderutförande.
- Marknadspraxis med avseende på det berörda finansiella instrumentet. Om det är sedvanlig marknadspraxis att kunden vänder sig till flera aktörer för en prisförfrågan, kan kunden inte förvänta sig att Nordea måste tillämpa bästa orderutförande.
- Den relativa graden av öppenhet i prissättningen på marknaden. För marknader där kunden inte har direkt tillgång till priser, är det mer sannolikt att Nordea måste tillämpa bästa orderutförande.
- Information har lämnats av Nordea (där Nordea uttryckligen har gått med på att tillämpa bästa orderutförande gentemot kunden).

2.3 Jämbördiga motparter och transaktioner som inte omfattas av MiFID

Nordea måste inte tillämpa bästa utförande för ordrar/transaktioner från jämbördiga motparter eller ordrar/transaktioner som inte omfattas av MiFID. Nordea ska likväl agera ärligt, rättvist och professionellt i kundens bästa intresse.

2.4 Avtal om order- och transaktionsutförande

¹ Det så kallade fyrfaldiga testet som presenterades av EU-kommissionen 2007.

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 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 annan parts utförande av ordern/transaktionen.

3.3 Icke-professionella kunder – totalpris

När Nordea utför en order/transaktion på uppdrag av en icke-professionell kund, är det totalpriset² 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, aktuella handelsplatser och rådande marknadsförhållanden.

3.5 Särskilda omständigheter

Särskilda omständigheter kan medföra att Nordea frångår prioriteringen 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

² Det vill säga priset på det finansiella instrumentet och kostnaderna för orderutförandet. Dessa kostnader inbegriper alla utgifter som hänför sig direkt till orderns utförande (däribland handelsplatsens avgifter, clearing- och avvecklingsavgifter och alla andra avgifter som betalats till tredje parter som deltagit i utförandet av ordern).

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.

Ordrar/transaktioner 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 handelslagret³. 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

³ Affärspolicyn för Nordea som systematisk internhandlare finns på 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.

En aktuell förteckning över de handelsplatser som Nordea huvudsakligen använder finns på www.nordea.com/mifid.

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 ordrar/transaktioner på andra handelsplatser eller vidarebefordra dem till andra mäklare än de som finns upptagna i förteckningen på 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 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 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.

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 2023

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. Särskilda 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. Nordeas skyldigheter i fråga om bästa orderutförande är då begränsade till de delar av utförandet som inte täcks av kundens specifika instruktioner eller, när det gäller direkt elektronisk handel, som kunden inte kan påverka.

Prisförfrågan (RFQ)

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

- telefon
- elektroniskt via system med flera handlare.

Anpassning av produkten görs utifrån kundens specifika behov.

Nordea anser generellt att bästa orderutförande inte gäller för RFQ:er avseende aktieinstrument, eftersom det handlar om ett anbudsförfarande på en marknad där sedvanlig praxis är att kunden vänder sig till flera aktörer samtidigt och där prissättningen i hög grad är öppen. Under vissa förhållanden, där kunden anses kunna förlita sig på att Nordea tillvaratar dennes intressen med hänvisning till det fyrfaldiga

testet, måste emellertid bästa orderutförande tillämpas gentemot kunden. Nordea fortsätter likväl att agera ärligt, rättvist och professionellt i kundens bästa intresse.

3. Prioritering av omständigheter

För bästa orderutförande tar Nordea 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 nordea.com/mifid

Riktlinjer för order- och transaktionsutförande – skuldinstrument

1 januari 2023

1. Produkter

Den här bilagan innehåller ytterligare information om order- och transaktionsutförandet för skuldinstrument (räntepapper), som omfattar:

- företagsobligationer
- statsobligationer
- säkerställda obligationer
- konvertibler
- andra offentliga obligationer
- företagscertifikat

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)

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

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

Nordea anser generellt att bästa orderutförande inte gäller för RFQ:er avseende räntepapper, eftersom det handlar om ett anbudsförfarande på en marknad där sedvanlig praxis är att kunden vänder sig till flera aktörer samtidigt och där prissättningen i hög grad är öppen. Under vissa förhållanden, där kunden anses kunna förlita sig på att Nordea tillvaratar dennes intressen med hänvisning till det fyrfaldiga testet, måste emellertid bästa orderutförande tillämpas gentemot kunden. Nordea fortsätter likväl att agera ärligt, rättvist och professionellt i kundens bästa intresse.

3. Prioritering av omständigheter

För bästa orderutförande tar Nordea 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 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 2023

1. Produkter

Den här bilagan innehåller ytterligare information om order- och transaktionsutförande för kreditderivat (credit default swaps) som omfattar:

- kreditderivat (CDS)
- skräddarsydda kreditderivat.

2. Hantering av order/prisförfrågningar

Nordea erbjuder professionella 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 en viss produkt. Nordea lämnar pris på följande sätt:

- muntligen eller via chatt.

Nordea anser generellt att bästa orderutförande inte gäller för RFQ:er avseende kreditderivat för professionella kunder, eftersom det handlar om ett anbudsförfarande på en marknad där sedvanlig praxis är att kunden vänder sig till flera aktörer samtidigt, vilket tyder på öppenhet i prissättningen på marknaden. Under vissa förhållanden, där kunden anses kunna förlita sig på att Nordea tillvaratar dennes intressen med hänvisning till det fyrfaldiga testet, måste emellertid bästa orderutförande tillämpas gentemot kunden. Nordea fortsätter likväl att agera ärligt, rättvist och professionellt i kundens bästa intresse.

3. Prioritering av omständigheter

För bästa möjliga resultat för transaktioner där bästa orderutförande gäller, tar Nordea 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.

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 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 2023

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 en viss produkt. Nordea lämnar pris på räntederivat på följande sätt:

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

Nordea anser generellt att bästa orderutförande inte gäller för RFQ:er avseende räntederivat, eftersom det handlar om ett anbudsförfarande på en marknad där sedvanlig praxis är att kunden vänder sig till flera aktörer samtidigt och där prissättningen i hög grad är öppen. Under vissa förhållanden, där kunden anses kunna förlita sig på att Nordea tillvararar dennes intressen med hänvisning till det fyrfaldiga testet, måste emellertid bästa orderutförande tillämpas gentemot kunden. Nordea fortsätter likväl att agera ärligt, rättvist och professionellt i kundens bästa intresse, även när inget krav på bästa orderutförande föreligger.

3. Prioritering av omständigheter

För bästa orderutförande tar Nordea 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 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 2023

1. Produkter

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

- valutaterminer
- valutaterminer utan leverans (NDF)
- valutaswappar
- valutaoptioner.

2. Hantering av order/prisförfrågningar

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

Order

Nordea tar endast emot NDF-order från kunder. NDF-order läggs antingen direkt hos en handlare via telefon/chatt eller i ett elektroniskt system med en eller flera handlare.

Nordea tar emot följande typer av NDF-order:

- **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 valutapär. 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.

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

Nordea anser generellt att bästa orderutförande inte gäller för RFQ:er avseende valutainstrument, eftersom det handlar om ett anbudsförfarande på en marknad där sedvanlig praxis är att kunden vänder sig till flera aktörer samtidigt och där prissättningen i hög grad är öppen. Under vissa förhållanden, där kunden anses kunna förlita sig på att Nordea tillvaratar dennes intressen med hänvisning till det fyrfaldiga testet, måste emellertid bästa orderutförande tillämpas gentemot kunden. Nordea fortsätter likväl att agera ärligt, rättvist och professionellt i kundens bästa intresse, även när inget krav på bästa orderutförande föreligger.

3. Prioritering av omständigheter

För bästa orderutförande tar Nordea 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 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 – strukturerade obligationer

1 januari 2023

1. Produkter

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

2. Hantering av order/prisförfrågningar

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

Order

Nordea tar emot elektroniska order från kunder avseende strukturerade obligationer 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 den strukturerade obligationen 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 den strukturerade obligationen är noterad.

Prisförfrågan (RFQ)

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

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

Nordea anser generellt att bästa orderutförande inte gäller för RFQ:er avseende strukturerade obligationer, eftersom det handlar om ett anbudsförfarande på en marknad där sedvanlig praxis är att kunden vänder sig till flera aktörer samtidigt, vilket tyder på öppenhet i prissättningen på marknaden. Under vissa förhållanden, där kunden anses kunna förlita sig på att Nordea tillvaratar dennes intressen med hänvisning till det fyrfaldiga testet, måste emellertid bästa orderutförande tillämpas gentemot kunden. Nordea fortsätter likväl att agera ärligt, rättvist och professionellt i kundens bästa intresse.

3. Prioritering av omständigheter

För bästa orderutförande tar Nordea hänsyn till olika omständigheter enligt nedanstående prioritetsordning. Nordea inriktar sig generellt på att optimera de tre första (sannolikhet, pris och storlek) i samband med strukturerade obligationer 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 den strukturerade obligationen 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 strukturerade obligationer mot det egna handelslagret. När en order/transaktion vidarebefordras till den börs där den strukturerade obligationen är noterad ska Nordea agera som mäklare, men kan också handla mot eget lager när ordern/transaktionen genomförs på börsen.

Detta gäller särskilt när den strukturerade obligationen har tagits fram av Nordea. En förteckning över handelsplatser där Nordeas kunder kan handla elektroniskt finns på nordea.com/mifid.

Riktlinjer för order- och transaktionsutförande – börsnoterade aktiederivat

1 januari 2023

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. Nordeas skyldigheter i fråga om bästa orderutförande är då begränsade till de delar av utförandet som inte täcks av kundens specifika instruktioner eller, när det gäller direkt elektronisk handel, som kunden inte kan påverka.

Prisförfrågan (RFQ)

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

- telefon
- elektroniskt via system med flera handlare.

Anpassning av produkten görs utifrån kundens specifika behov.

Nordea anser generellt att bästa orderutförande inte gäller för RFQ:er avseende börsnoterade aktiederivat, eftersom det handlar om ett anbudsförfarande på en marknad där sedvanlig praxis är att kunden vänder sig till flera aktörer samtidigt och där prissättningen i hög grad är öppen. Under vissa förhållanden, där kunden anses kunna förlita sig på att Nordea tillvaratar dennes intressen med hänvisning till det fyrfaldiga testet, måste emellertid bästa orderutförande tillämpas gentemot kunden. Nordea fortsätter likväl att agera ärligt, rättvist och professionellt i kundens bästa intresse.

3. Prioritering av omständigheter

För bästa orderutförande tar Nordea 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 nordea.com/mifid

Riktlinjer för order- och transaktionsutförande – Övriga OTC-instrument

1 januari 2023

1. Produkter

Den här bilagan innehåller ytterligare information om order- och transaktionsutförandet för Övriga OTC-instrument, som 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.
- in- och utlåning av värdepapper (värdepapperslån)
- återköpsavtal (repor).

2. Hantering av order/prisförfrågningar

Order

Nordea tar emot order från professionella kunder avseende Övriga OTC-instrument 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 endast emot ordrar via prisförfrågan (RFQ).

Prisförfrågan (RFQ)

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

- telefon
- elektroniskt via system med flera handlare.

Anpassning av produkten görs utifrån kundens specifika behov.

Nordea anser generellt att bästa orderutförande inte gäller för RFQ:er avseende Övriga OTC-instrument, eftersom det handlar om ett anbudsförfarande på en marknad där sedvanlig praxis är att kunden vänder sig till flera aktörer samtidigt, vilket tyder på öppenhet i prissättningen på marknaden. Under vissa förhållanden, där kunden anses kunna förlita sig på att Nordea tillvaratar dennes intressen med hänvisning till det fyrfaldiga testet, måste emellertid bästa orderutförande tillämpas gentemot kunden. Nordea fortsätter likväl att agera ärligt, rättvist och professionellt i kundens bästa intresse.

Limitorder eller order med särskilda instruktioner (avser endast värdepapperslån)

Detta är 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.

3. Prioritering av omständigheter

För bästa orderutförande tar Nordea hänsyn till olika omständigheter enligt nedanstående prioritetsordning.

Onoterade aktiederivat

För professionella kunder finns flera omständigheter som måste beaktas eftersom deras onoterade 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.

Värdepapperslån och repor

För professionella kunder beaktas främst priset men även andra omständigheter i samband med värdepapperslån och repor eftersom de ofta är skraddarsydda, 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 eller repan)
 - Lånets värde
 - Transaktionens/orders stabilitet (löptid), kort- eller långfristig
 - Kundens kreditvärdighet och nettningsstatus samt säkerhetsvillkor/kvalitet
 - Portfölj- eller marknadsbegränsningar
2. Sannolikhet för avveckling
3. Kostnader
4. Storlek, det vill säga värdepapprens tillgänglighet
5. Snabbhet

4. Handelsplatser

Nordea utför order/transaktioner mot det egna handelslagret, vilket innebär att handelsplatsen är Nordea. För Övriga OTC-instrument agerar Nordea emellertid inte som systematisk internhandlare.