

Retningslinjer for udførelse af ordrer samt sammenlægning og fordeling af ordrer



1. Almindelige betingelser

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

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

2. Formål og omfang

2.1 Nordnet er en førende nordisk digital platform for opsparing og investering. Nordnets primære virksomhed er at drive elektronisk værdipapirhandel. For at opnå det bedste mulige resultat, når Nordnet udfører eller videreformidler kundens ordre i finansielle instrumenter, f.eks. instruks om at købe eller sælge aktier, vil Nordnet følge disse retningslinjer, medmindre kunden har givet Nordnet en specifik instruks.

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

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

Advarsel: En specifik instruktion kan betyde, at Nordnet ikke fuldt ud kan følge disse retningslinjer for at opnå det bedste mulige resultat.

En sammenfatning af retningslinjerne for udførelse af ordrer, der specifikt er beregnet til ikke-professionelle kunder, findes på www.nordnet.dk.

3. Faktorer for "best execution"

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

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

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

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

3.3 Normalt vil Nordnet tillægge kursen den største betydning. I visse tilfælde, f.eks. ved store ordrer, ordrer med særlige betingelser m.m., kan Nordnet tage større hensyn til andre faktorer, f.eks. om ordren på grund af sin størrelse eller art ud fra Nordnets skøn i væsentlig grad påvirker kursen eller sandsynligheden for, at ordren bliver udført eller afviklet, eller om det af andre årsager er relevant at tillægge andre faktorer end kursen større betydning.

3.4 Når Nordnet gennemfører eller videresender en ikke-professionel kundes ordre, skal det bedste mulige resultat bestemmes med hensyn til:

1. Kursen på det finansielle instrument og
2. omkostningerne i forbindelse med udførelsen.

Ved omkostningerne i forbindelse med udførelsen af ordren forstås:

1. afgifter på handelsstedet
2. clearings- og afviklingsgebyrer og
3. andre gebyrer, der betales til tredjepart, som deltager i gennemførelsen af ordren.

Hertil skal lægges Nordnets egne honorarer og gebyrer, som opkræves hos den ikke-professionelle kunde for videresendelse eller gennemførelse af ordren på hver af de udførelsessteder, som Nordnet anvender.

4. Det mest likvide handelssted

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

4.2 Nordnet anvender en Smart Order Router ("SOR") til at tilgås forskellige handelspladser. En SOR er et automatiseret værktøj til udførelse af ordrer, der anvender algoritmer og markedsdata i realtid til at identificere de mest fordelagtige handelsmuligheder på tværs af flere handelspladser. Den er udviklet til på intelligent vis at dirigere ordrer, eller dele af ordrer, videre til de handelspladser, der tilbyder den bedste tilgængelige likviditet og kurs, hvilket sikrer, at udførslen håndteres effektivt og i overensstemmelse med kravene til "best execution".

4.3 Nordnet evaluerer mindst årligt eller oftere ved behov, de handelssteder, som ordrene gennemføres på, for at sikre at de konsekvent giver det bedste resultat for kunden. Ved anvendelse af SOR sker der dog en vurdering før gennemførelsen af den enkelte ordre. Nordnet bestræber sig på at tilbyde handel på de handelssteder, som mest stabilt giver det bedste resultat.

5. Metoder for ordreudførelse

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

- Ordren udføres direkte på et reguleret marked, en multilateral handelsfacilitet (MHF), en organiseret handelsfacilitet (OHF), eller en systematisk internalisator (SI).

Dette kan ske ved, at Nordnet udfører ordren direkte eller, hvor Nordnet ikke benytter sig af et direkte medlemskab, gennem en tredjepart.

- Ordren udføres uden for et reguleret marked, MHF, OHF, eller SI.

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

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

6.1 Dette afsnit gælder behandlingen af ordrer vedrørende instrumenter, der primært handles på et reguleret marked, en MHF, en OHF, via en SI eller uden for et handelssted. Dette gælder således hovedparten af de instrumenter, som er optaget til handel på et reguleret marked, en MHF, en OHF eller en SI, for eksempel

- aktier
- standardiserede derivatinstrumenter og
- andele i investeringsforeninger, som er optaget til handel på et reguleret marked, en MHF, en OHF eller en SI.

6.2 Nordnet behandler normalt ordrer vedrørende disse instrumenter ved:

- omgående at sende ordren til det handelssted, som efter Nordnets vurdering sikrer den bedste ordreudførelse i henhold til pkt. 3 og 4 ovenfor
- at lægge ordren sammen med andre ordrer i henhold til pkt. 10 herunder og derefter sende ordren til det handelssted, som efter Nordnets vurdering sikrer den bedste ordreudførelse i henhold til pkt. 3 og 4 ovenfor
- at gennemføre ordren gennem flere separate transaktioner på markedet (f.eks. hvis det drejer sig om en forholdsvis stor ordre)
- at udføre ordren mod Nordnets egenbeholdning eller mod en anden kundes ordre til en kurs svarende til markedskursen (dvs. normalt en kurs inden for den volumenvægtede spredning, dvs. inden for intervallet mellem købs- og salgskursen for det antal aktier, som den aktuelle ordre modsvarer)
- Hvis en limiteret ordre i en aktie, som er optaget til handel på et reguleret marked, en MHF, en OHF eller en SI ikke gennemføres øjeblikkeligt, fordi den af kunden angivne laveste kurs ved salg eller højeste kurs ved køb ikke stemmer overens med de aktuelle markedsforhold, er kunden ved sin accept af disse retningslinjer indforstået med, at Nordnet ikke straks offentliggør denne ordre.

6.3 I visse tilfælde formidler Nordnet vejledende eller faste kurser direkte til kunden, f.eks. efter kontakt med en garant for likviditet (Market Maker). En aftale mellem parterne indgås i så fald enten, når kunden accepterer en fast kurs formidlet af Nordnet eller, ved vejledende kurser, når Nordnet bekræfter kursen over for kunden, og kunden accepterer denne. I disse situationer indgås en aftale mellem to parter, og Nordnet gennemfører ikke ordrer på kundens vegne, hvorfor disse retningslinjer ikke finder anvendelse.

Retningslinjer for udførelse af ordrer samt sammenlægning og fordeling af ordrer



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

7.1 Nordnet deltager i handlen på forskellige regulerede markeder og andre handelssteder. Nordnet vurderer regelmæssigt (mindst en gang om året), eller ved større ændringer, hvilke handelssteder, der skal anvendes til udførelse af ordrer.

Ved valg af handelssted tager Nordnet en række faktorer i betragtning for at opnå det bedst mulige resultat for kundens ordre. Disse faktorer vurderes ud fra deres relative betydning alt efter ordrens egenskaber, kundekategorien, det finansielle instrument og handelsstedets specifikke forhold.

Likviditet: Handelspladsens likviditet, målt gennem spread, ordredybde og markedsandel, er en central faktor, da højere likviditet generelt fører til bedre prisdannelse og mindre markedspåvirkning ved udførelse.

Sandsynlighed for ordrens udførelse og afvikling: En handelsplads med høj sandsynlighed for udførelse og en stabil afviklingsproces reducerer risikoen for delvist udførte eller mislykkede handler, hvilket er særligt vigtigt ved store ordrer eller i mindre likvide instrumenter.

Omkostninger: Nordnet tager hensyn til alle omkostninger, der kan påvirke kundens samlede slutpris, herunder direkte handelsgebyrer, clearing- og afviklingsomkostninger samt implicitte omkostninger som følge af markedspåvirkning.

Hurtighed og teknisk ydeevne: For visse typer ordrer, især på meget volatile markeder eller for kunder, der handler algoritmisk, kan udførelses hastigheden være afgørende for at opnå den bedst mulige kurs. Nordnet evaluerer derfor handelspladsernes tekniske ydeevne og ordrematchningskapacitet.

Gennemsigtighed og regulatoriske rammer: Nordnet tager hensyn til handelspladsens niveau af gennemsigtighed og regulatoriske rammer, især med hensyn til informationsformidling og rapporteringskrav, hvilket kan påvirke markedets effektivitet og kundens handelsoplevelse.

Ud over disse faktorer kan også andre omstændigheder være relevante afhængigt af specifikke markedsforhold eller instrumenter. Nordnet foretager en løbende vurdering af alle handelspladser og deres evne til at bidrage til det bedst mulige resultat for kunderne i overensstemmelse med disse retningslinjer.

En aktuel liste over de handelspladser, som Nordnet primært anvender, findes på www.nordnet.dk.

7.2 For at gennemføre transaktioner vedrørende instrumenter på handelssteder, hvor Nordnet ikke benytter sig af et direkte medlemsskab, gennemfører Nordnet transaktionerne ved at videresende ordrer til en anden modpart. Valget af sådanne modparter sker gennem en kontinuerlig vurdering af de pågældende virksomheders evne til at tilbyde ordreførelse, som giver Nordnet mulighed for at opnå de bedst mulige resultater på kundens vegne. Ved valget af modpart tager Nordnet, ud over de ovennævnte faktorer, også hensyn til andre forhold, der kan være relevante afhængigt af gældende markedsforhold og forretningsmæssige overvejelser. Eksempler på sådanne faktorer er Nordnets generelle opfattelse af og tillid til modparten samt hvilke handelspladser, modparten har adgang til.

En liste over de modparter, som Nordnet videresender ordrer til, findes på www.nordnet.dk.

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

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

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

8.2 Normalt vil Nordnet i disse tilfælde formidle kurser, vejledende eller faste, f.eks. efter kontakt med en garant for likviditet (Market Maker), direkte til kunden. En aftale mellem parterne indgås i så fald enten, når kunden accepterer en fast kurs formidlet af Nordnet eller, ved vejledende kurser, når Nordnet bekræfter kursen over for kunden, og kunden accepterer denne. I disse situationer indgås en aftale mellem to parter, og Nordnet gennemfører ikke ordrer på kundens vegne. Nordnet kontrollerer dog, om den kurs, som kunden tilbydes, er rimelig. Dette gøres ved, at Nordnet indsamler markedsdata, som anvendes til vurderingen af et sådant produkt, og om muligt ved at sammenligne med tilsvarende eller sammenlignelige produkter.

9. Udførelse af ordrer vedrørende værdipapirfinansieringstransaktioner

Dette afsnit gælder for udførelse af ordrer, hvor Nordnet låner eller udlåner værdipapirer fra eller til en kunde, forudsat at Nordnet og kunden har indgået en særskilt aftale vedrørende værdipapirfinansieringstransaktioner. Ved udførelse af ordrer under en sådan aftale skal Nordnet, for at opnå de bedst mulige resultater, tage hensyn til følgende faktorer:

1. pris,
2. omkostninger,
3. hurtighed,
4. kvaliteten af stillet sikkerhed,
5. stabilitet/varighed af lånet,
6. låntagers kreditværdighed,
7. lånets værdi, og
8. lånevilkårene.

Med hensyn til værdipapirlån henviser prisen til den præmie eller rente, der er betalt for lånet. Omkostninger i forbindelse med værdipapirudlån refererer til alle omkostninger i forbindelse med udførelsen af ordren.

Ved udførelse af ordrer til ikke-professionelle kunder skal vurderingen af de bedst mulige resultater altid baseres på kurs og omkostninger som nævnt under afsnit 3.3 ovenfor. Andre ovennævnte faktorer kan dog tillægges forrang for den umiddelbare pris og de umiddelbare omkostninger, når de bidrager til at opnå det bedst mulige resultat med hensyn til den samlede betaling for den ikke-professionelle kunde.

10. Udførelse af ordrer vedrørende andele i investeringsforeninger, som ikke er optaget til handel på et reguleret marked, en MHF, en OHF eller en SI

10.1 Nordnet gennemfører ordrer vedrørende andele i investeringsforeninger ved at videresende ordrene til den aktuelle investeringsforening (eller tilsvarende) med henblik på udførelse i henhold til foreningens bestemmelser (eller tilsvarende).

11. Ordrebehandling, sammenlægning og fordeling

11.1 Nordnet gennemfører kundeordrer hurtigt, effektivt og redeligt. Sammenlignelige kundeordrer gennemføres omgående og i den rækkefølge, de modtages, hvis dette ikke umuliggøres af ordretypen eller de aktuelle markedsforhold, eller hvis der ikke er andre krav som følge af kundens interesser.

11.2 Nordnet kan lægge en kundes ordrer sammen med andre kunders ordrer og med Nordnets egne transaktioner, hvis det er usandsynligt, at sammenlægningen af ordrer og transaktioner generelt vil være til ulempe for en bestemt kunde. Sammenlægningen kan dog være til ulempe for en kunde med hensyn til en bestemt ordre.

11.3 For en sammenlagt ordre, der gennemføres i sin helhed, anvendes en gennemsnitskurs. Hvis en sammenlagt ordre kun kan gennemføres delvist, skal der for den del, som gennemføres, foretages en forholds-mæssig fordeling baseret på gennemsnitskursen. Hvis en kundeordre sammenlægges med en af Nordnets egne transaktioner, og den kun kan gennemføres delvist, har kunden ved fordelingen altid fortrinsret fremfor Nordnet.

12. Forstyrrelser på markederne eller i handelssystemerne

12.1 Forstyrrelser på markederne, i Nordnets egne systemer eller tredjepartssystemer, på grund af f.eks. afbrydelse eller manglende tilgængelighed i tekniske systemer, kan det efter Nordnets skøn være umuligt eller u hensigtsmæssigt at gennemføre ordrer på nogle af de måder, som er beskrevet i disse retningslinjer. Nordnet træffer alle rimelige foranstaltninger for på anden vis at opnå det bedst mulige resultat for kunden.

13. Opfølgning

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

13.2 En sådan gennemgang skal også foretages, hvis der indtræffer en væsentlig ændring, som påvirker Nordnets forudsætninger for at opnå det bedst mulige resultat ved ordreførelse.

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

14. Ændringer

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