Retningslinjer for ordreutførelse samt aggregering og fordeling av ordre

1. Generelt
1.1 Disse retningslinjene er utarbeidet i samsvar med verdipapirhandelloven (LOV-2007-06-29-75) og delegert kommisjonsforordning (EU) 2017/565.

1.2 Retningslinjene skal vedtas årlig av administrerende direktør i Nordnet Bank AB («Nordnet»).

2. Formål og omfang
2.1 Nordnet er en ledende nordisk digital plattform for sparing og investering. Nordnets hovedvirksomhet er å drive elektronisk verdipapirhandel.

2.2 For å oppnå best mulig resultat når Nordnet utfører eller videresender kundens ordre i finansielle instrumenter, for eksempel ved oppdrag om kjøp eller salg av aksjer, vil Nordnet følge disse retningslinjene, med mindre kunden har gitt Nordnet en spesifikk instruks. En enkelt ordre kan håndteres ved å bruke flere av metodene som angis i disse retningslinjene.

2.3 Dersom kunden gir en bestemt instruks, enten som en generell instruks eller en instruks om en bestemt ordre (f.eks. at Nordnet skal opptre som direkte motpart, eller skal utføre ordren på en bestemt handelsplass eller på en bestemt måte), vil en slik instruks ha forrang over det som er angitt i disse retningslinjene. En konkret instruks kan dermed innebære at Nordnet ikke kan iverksette de tiltakene som er spesifisert i disse retningslinjene for å oppnå best mulig resultat.

Advarsel: En spesifikk instruks kan føre til at Nordnet ikke fullt ut kan følge disse retningslinjene for å oppnå best mulig resultat.

En oppsummering av retningslinjene for utførelse av ordre, spesielt beregnet på ikke-profesjonelle kunder, finnes på www.nordnet.no.

3. Den relative vekten av ulike faktorer i utførelse eller videreformidling av ordre
3.1 Når Nordnet utfører eller videresender en kundes ordre, vil Nordnet iverksette nødvendige tiltak for å oppnå best mulig resultat for kunden med hensyn til:

1. Pris,
2. Kostnad (f.eks. kostnader for utførelse og kostnader for utligning som overføres til kunden),
3. Hastighet,
4. Sannsynligheten for at ordren vil føre til en transaksjon og at transaksjonen kan gjennomføres,
5. Ordrens størrelse,
6. Ordens art, og
7. Andre forhold som er vesentlige for kunden.

3.2 Ved fastsettelse av den relative betydningen av de ovennevnte faktorene vil Nordnet vurdere følgende kriterier:

1. Kundens egenskaper, bland annet kategoriseringen som en ikke-profesjonell eller profesjonell kunde;
2. Egenskapene ved kundeordren, inkludert om ordren omfatter verdipapirfinansieringstransaksjoner,
3. Egenskaper ved de finansielle instrumentene som omfattes av ordren, og
4. Egenskaper ved ordreutførelsesstedene som ordren kan sendes til.

3.3 Normalt vil Nordnet legge størst vekt på prisen. I visse tilfeller, for eksempel ved store ordrer, ordrer med spesielle betingelser mv., kan Nordnet i større grad ta hensyn til andre forhold, for eksempel dersom ordren på grunn av sin størrelse eller type etter Nordnets vurdering kan ha vesentlig innvirkning på prisen eller påvirke sannsynligheten for at den vil bli utført eller kan avvikles, eller dersom det av andre grunner er relevant å legge større vekt på andre forhold enn prisen.

Når Nordnet utfører eller videresender en ikke-profesjonell kundes ordre, vil best mulig resultat bli bestemt med hensyn til:

1. Prisen på det finansielle instrumentet, og
2. Kostnadene forbundet med utførelsen.

Kostnader som er direkte knyttet til utførelsen av ordren refererer til:

1. handelsplassens avgifter;
2. clearing- og oppgjørsgebyrer, og
3. andre avgifter betalt til tredjeparter som er involvert i utførelsen av ordren.

I tillegg til de ovennevnte kostnadene vil Nordnet ta hensyn til egen godtgjørelse og gebyrer som Nordnet belaster den ikke-profesjonelle kunden for videresending eller utførelse av ordren på hver av handelsplassene som Nordnet benytter.

4. Den mest likvide handelsplassen
4.1 Nordnet mener at finansielle instrumenter som handles på ett eller flere regulerte markeder eller andre handelsplasser handles til best pris på de handelsplassene der likviditeten for det aktuelle instrumentet er best og/eller sannsynligheten for utførelse er størst.

4.2 Nordnet benytter Smart Order Routing ("SOR") for å få tilgang til ulike handelsplasser. En SOR er et automatisert verktøy for ordreutførelse som bruker algoritmer og markedsdata i sanntid for å identifisere de mest fordelaktige handelsmulighetene på tvers av flere handelsplasser. Den er utformet for å på en intelligent måte rute ordre, eller deler av ordre, til handelsplassene med best tilgjengelig likviditet og pris. Dette sikrer at utførelsen håndteres effektivt og i samsvar med kravene til beste utførelse (Best Execution).

4.3 Nordnet evaluerer minst årlig eller ved behov, handelsplassene der ordrene utføres for å sikre at det konsekvent er de som gir de beste resultatene for kunden. Ved bruk av SOR skjer det imidlertid en evaluering før hver ordre. Nordnet streber etter å tilby handel på handelsplassen som på en varig måte gir de beste resultatene.

5. Metoder for utførelse
5.1 For å oppnå best mulig resultat har Nordnet mulighet til å utføre en ordre ved å bruke en, eller en kombinasjon av, følgende ordreutførelsesmetoder:

- Direkte på et regulert marked, multilateral handelsfasilitet (MHF), organisert handelsfasilitet (OHF) eller systematisk internaliserer (SI)

Dette kan gjøres ved at Nordnet utfører ordren direkte eller, der Nordnet ikke benytter seg av et direkte medlemskap, gjennom en tredjepart.

- Utenfor et regulert marked, MHF, OHF eller SI

Dette kan gjøres ved å matche en kundeordre med en annen kundes ordre; at ordren utføres mot Nordnets egen bok; eller at ordren utføres mot en tredjepart, med mindre kunden har informert Nordnet om at den aktuelle kundeordren ikke kan utføres utenfor et regulert marked. Ved aksept av disse retningslinjene godkjennes slik utførelse.

6. Utførelse av ordre i finansielle instrumenter som hovedsakelig omsettes på en handelsplass
6.1 Dette punktet gjelder for håndtering av ordre i finansielle instrumenter som i hovedsak handles på et regulert marked, multilateral handelsfasilitet (MHF), organisert handelsfasilitet (OHF), via en SI eller utenfor en handelsplass. Dermed omfattes de fleste instrumentene tatt opp til handel på et regulert marked, for eksempel MHF-er, OHF-er eller SI-er, f.eks.:

- aksjer;
- standardiserte derivater; og
- fondsandeler som er tatt opp til handel på regulert marked, MHF, OHF eller SI.

6.2 Nordnet vil normalt håndtere ordre i disse instrumentene ved å:

- umiddelbart sende ordren til den handelsplassen som Nordnet mener muliggjør den beste ordreutførelsen i henhold til punkt 3 og 4 ovenfor;
- slå sammen ordren med andre ordrer i henhold til punkt 10 nedenfor og deretter sende ordren til den handelsplassen som Nordnet anser for å være den beste ordreutførelsen i henhold til punkt 3 og 4 ovenfor;
- utføre ordren gjennom flere separate transaksjoner i markedet (f.eks. ved en relativt stor ordre);
- utføre ordren mot Nordnets egen bok eller mot en annen kundes ordre til en kurs som tilsvarer markedsprisen (dvs. normalt en pris innenfor den volumvektede spreaden, det vil si innenfor prisintervallet mellom kjøps- og salgskursen for det antall aksjer den aktuelle ordren tilsvarer).
- når det gjelder ordre i aksjer som er tatt opp til handel på regulert marked, MHF, OHF eller SI der kunden har angitt en minstepris ved salg eller en makspris ved kjøp (limit) som ikke er i samsvar med gjeldende markedsforhold og som derfor ikke utføres av Nordnet umiddelbart, samtykker kunden ved å akseptere disse retningslinjene til at Nordnet ikke offentliggjør disse umiddelbart.

6.3 I noen tilfeller formidler Nordnet priser, veiledende eller faste, direkte til kunden, for eksempel etter kontakt med en prisstiller (Market Maker). En avtale mellom partene inngås da enten når kunden aksepterer en fast pris formidlet av Nordnet eller, når det gjelder veiledende priser, når Nordnet bekrefter prisen overfor kunden og kunden aksepterer prisen. I disse situasjonene inngås en avtale mellom to parter og Nordnet utfører ikke ordre på vegne av kunden, som innebærer at disse retningslinjene ikke kommer til anvendelse.

7. Handelsplasser som Nordnet hovedsakelig benytter til utførelse av ordre
7.1 Nordnet deltar i handel på ulike regulerte markeder og andre

Retningslinjer for ordreutførelse samt aggregering og fordeling av ordre

handelsplasser. Nordnet vurderer jevnlig (minst en gang i året), eller ved større endringer, hvilke handelsplasser som benyttes for ordreutførelse.

Ved valg av handelsplasser tar Nordnet hensyn til en rekke faktorer for å oppnå best mulig resultat for kundens ordre. Disse faktorene vurderes ut fra deres relative betydning avhengig av ordrens art, kundekategorien, det finansielle instrumentet og de spesifikke forholdene på handelsplassen.

Likviditet: Likviditeten på handelsplassen, målt ved spread, ordredybde og markedsandel, er en nøkkelfaktor da høyere likviditet generelt fører til bedre kursdannelse og mindre markedspåvirkning under utførelse.

Utførelses- og oppgjørssannsynlighet: En handelsplass med høy utførelsessannsynlighet og en stabil oppgjørsprosess reduserer risikoen for delvis utførte eller ikke gjennomførte handler, noe som er spesielt viktig for store ordrer eller ordrer i mindre likvide instrumenter.

Kostnader: Nordnet tar hensyn til alle kostnader som kan påvirke kundens totale sluttpris, inkludert direkte handelsgebyrer, clearing- og oppgjørskostnader og indirekte kostnader som følge av markedspåvirkninger.

Hastighet og teknisk ytelse: For visse typer av ordre, spesielt i svært volatile markeder eller for kunder som handler algoritmisk, kan utførelseshastigheten være avgjørende for å oppnå best mulig pris. Nordnet vurderer derfor handelsplassenes tekniske ytelse og ordrematchingskapasitet.

Åpenhet og regulatorisk rammeverk: Nordnet vurderer handelsplassens nivå av åpenhet og regulatoriske forhold, spesielt når det gjelder informasjonsspredning og rapporteringskrav, som kan påvirke markedseffektiviteten og kundens handelsopplevelse.

I tillegg til disse faktorene kan også andre forhold være relevante avhengig av spesifikke markedsforhold eller instrumenter. Nordnet gjør en løpende vurdering av alle handelsplasser og deres evne til å bidra til best mulig resultater for kundene, i henhold til disse retningslinjene.

En oppdatert liste over de handelsplassene som Nordnet hovedsakelig bruker finnes på www.nordnet.no.

7.2 For å gjennomføre transaksjoner i instrumenter som handles på handelsplasser der Nordnet ikke benytter seg av et direkte medlemskap, gjennomfører Nordnet transaksjoner ved å videresende ordren til en annen motpart. Utvelgelsen av slike motparter skjer gjennom en kontinuerlig evaluering av foretakets evne til å tilby ordreutførelse som gjør Nordnet i stand til å oppnå best mulig resultater ved videresending av kunders ordrer. Ved valg av motpart tar Nordnet, i tillegg til de ovennevnte forholdene, hensyn til andre forhold som kan være av betydning avhengig av gjeldende markedsforhold og forretningsmessige hensyn. Eksempler på slike forhold er Nordnets generelle oppfatning av og tillit til motparten, samt hvilke handelsplasser motparten har tilgang til.

En liste over motpartene som Nordnet videresender ordre til er tilgjengelig på www.nordnet.no.

8. Utførelse av ordre i finansielle instrumenter som hovedsakelig handles utenfor en handelsplass
8.1 Dette punktet gjelder håndtering av ordre i instrumenter som i hovedsak handles direkte mot en motpart (OTC), f.eks.:

- Statsobligasjoner og andre pengemarkedsinstrumenter;
- Selskapsobligasjoner;
- OTC-derivater; eller
- Strukturerte produkter (f.eks. aksjeindeksobligasjoner) og andre instrumenter utstedt eller utarbeidet av andre verdipapirforetak.

8.2 Normalt vil Nordnet i disse tilfellene formidle priser, veiledende eller faste, for eksempel etter kontakt med en prisstiller (Market Maker), direkte til kunden. En avtale mellom partene inngås da enten når kunden aksepterer en fast pris formidlet av Nordnet eller, når det gjelder veiledende priser, når Nordnet bekrefter prisen overfor kunden og kunden aksepterer prisen. I disse situasjonene inngås en avtale mellom to parter, og Nordnet utfører ikke ordre på vegne av kunden. Nordnet vil imidlertid kontrollere om prisen som tilbys kunden er rimelig. Dette gjøres ved at Nordnet samler inn markedsdata som brukes til å estimere prisen på et slikt produkt, og om mulig ved å sammenligne lignende eller sammenlignbare produkter.

9. Utførelse av ordre knyttet til verdipapirfinansieringstransaksjoner
9.1 Dette punktet gjelder utførelse av ordre i forbindelse med Nordnets inn- eller utlån av verdipapir fra eller til en kunde, forutsatt at Nordnet og kunden har inngått en særskilt avtale om verdipapirlån. Ved utførelse av ordre knyttet til verdipapirlån under en slik avtale skal Nordnet, for å oppnå best mulig resultat, ta hensyn til følgende forhold:

1. pris,
2. kostnad,
3. hastighet,
4. kvaliteten på sikkerheten som er stilt,
5. lånets stabilitet/varighet,
6. låntakers kredittverdighet,
7. størrelsen på lånet, og
8. lånevilkårene.

Når det gjelder verdipapirlån, refererer pris til premien eller renten som er betalt for lånet. Verdipapirlånskostnad refererer til alle kostnader knyttet til utførelsen av ordren.

9.2 Ved utførelse av ordre for ikke-profesjonelle kunder skal vurderingen av best mulig resultat alltid ta utgangspunkt i pris og kostnad som nevnt i punkt 3 ovenfor. De andre faktorene som er listet opp ovenfor kan imidlertid ha forrang over den umiddelbare prisen og de umiddelbare kostnader når de bidrar til å oppnå best mulig resultat når det gjelder den totale kostnaden for den ikke-profesjonelle kunden.

10. Utførelse av ordre i fondsandeler som ikke er tatt opp til handel på regulert marked, MHF, OHF eller SI
10.1 Nordnet vil utføre ordre i fondsandeler ved å videresende ordren til det aktuelle forvaltningsselskapet (eller tilsvarende) for utførelse i henhold til fondsbestemmelsene (eller tilsvarende).

11. Ordrehåndtering, aggregering og allokering
11.1 Nordnet vil utføre kundeordrer raskt, effektivt og rettferdig. Sammenlignbare kundeordrer utføres raskt og i den rekkefølgen de ble mottatt, med mindre dette er umulig på grunn av ordrens egenskaper eller rådende markedsforhold, eller hvis kundens interesser på annen måte krever det.

11.2 Nordnet kan aggregere en kundes ordre med andre kunders ordrer og også med transaksjoner som gjennomføres for Nordnets egen regning dersom det er lite sannsynlig at aggregering av ordrer og transaksjoner generelt vil innebære noen ulempe for en enkelt kunde. I visse tilfeller, for eksempel ved omvendt aksjesplitt, kan imidlertid aggregering innebære ulemper for en kunde med hensyn til en bestemt ordre.

11.3 En aggregert ordre utført i sin helhet fordeles på den gjennomsnittlige prisen. Dersom en aggregert ordre bare kan gjennomføres delvis vil den delen som gjennomføres bli fordelt proporsjonalt på den gjennomsnittlige prisen. Hvis en kundeordre kombineres med utførelsen av en transaksjon for Nordnets egen regning og den kun kan utføres delvis vil kunden ved fordelingen alltid ha prioritet foran Nordnet.

12. Forstyrrelser i markedet eller handelssystemet
12.1 Ved forstyrrelser i markedet, i Nordnets egne systemer eller tredjepartssystemer, for eksempel på grunn av avbrudd eller manglende tilgjengelighet i tekniske systemer, kan det etter Nordnets oppfatning være umulig eller uhensiktsmessig å utføre ordre på noen av de måter som er angitt i disse retningslinjene. Nordnet vil da iverksette alle rimelige tiltak for ellers å oppnå best mulig resultat for kunden.

13. Oppfølging
13.1 Nordnet skal regelmessig og minst årlig gjennomgå disse retningslinjene samt Nordnets prosedyrer for utførelse og videresending av ordre. I gjennomgangen skal Nordnet særlig overvåke kvaliteten på utførelsen til de motpartene som Nordnet videresender ordre for utførelse til.

13.2 En slik gjennomgang skal også foretas dersom det skjer en vesentlig endring som påvirker Nordnets forutsetninger for å oppnå best mulig resultat ved utførelse av ordre.

Med vesentlig endring menes en vesentlig hendelse som kan påvirke parameterverdiene for beste utførelse, for eksempel kostnad, pris, hastighet, sannsynlighet for utførelse, oppgjør, størrelse, art eller andre hensyn av betydning for ordren.

14. Endringer
14.1 Oppdatert versjon av retningslinjene vil være tilgjengelig på www.nordnet.no.

Endringer trer i kraft fra det tidspunktet de publiseres.

Nordnet Bank NUF PB 302 Sentrum 0103 Oslo Tlf: 23 33 30 23
Org. nr. 982 503 868 E-post: kundeservice@nordnet.no www.nordnet.no