

1. INNLEDNING

For å oppnå et best mulig resultat når Nordnet Bank AB (Nordnet) utfører eller viderefører kundens ordre i finansielle instrumenter, f.eks. oppdrag om å kjøpe eller selge aksjer, kommer Nordnet til å følge disse retningslinjene, med mindre kunden har gitt Nordnet en spesifikk instruksjon.

Nordnets hovedsakelige virksomhet er å drive effektiv verdipapirhandel over Internett. Dette innebærer at kunden selv plasserer ordre direkte i de markedene som Nordnet er medlem av, eller der handel tilbys via tredjepart. Ordre som plasseres av kunden selv er å anse som en spesifikk instruksjon gitt av kunden, og som skal utføres av Nordnet i henhold til dette. I disse tilfellene er retningslinjene ikke relevante.

En og samme ordre kan håndteres gjennom anvendelse av flere av de metodene som angis i retningslinjene.

Dersom kunden gir en spesifikk instruksjon, det være seg en generell instruksjon eller en instruksjon knyttet til en bestemt ordre (f.eks. om at Nordnet skal fungere som direkte motpart, eller skal utføre ordren på en bestemt markeds plass eller på en bestemt måte), vil en slik instruksjon ha forrang foran det som angis i disse retningslinjene. En spesifikk instruksjon kan således innebære at Nordnet ikke kan treffe de forholdsreglene som er angitt i disse retningslinjene for å oppnå et best mulig resultat.

2. DEN RELATIVE BETYDNINGEN SOM TILLEGGES ULIKE FAKTORER VED UTFØRELSE/VIDEREFORMIDLING AV ORDRE

For å oppnå et best mulig resultat for kunden kommer Nordnet til å treffe alle rimelige forholdsregler for å ta hensyn til følgende faktorer når ordre utføres/viderefremidles: Ordrens størrelse og art, pris, kostnader, (for eksempel omkostninger ved å gjennomføre ordre samt kostnader ved oppgjør som videresendes til kunden) markedsplassens egenskaper dit en ordre sendes med hensyn til hurtighet, sannsynlighet for at ordren fører til en transaksjon og at transaksjonen kan gjøres opp, kundens kategori samt alle andre hensyn som etter Nordnets vurdering er relevante for en bestemt ordre.

Normalt kommer Nordnet til å tillegge prisen størst betydning. I visse tilfeller, f.eks. ved store ordre, ordre med særskilte vilkår m.m., kan Nordnet komme til å ta større hensyn til andre faktorer, f.eks. om ordren på grunn av sin størrelse eller art, etter Nordnets vurdering, kan ha en vesentlig prispåvirkning eller påvirkning på sannsynligheten for at den blir gjennomført eller kan gjøres opp, eller om det av andre grunner er relevant å tillegge andre faktorer enn prisen større betydning.

3. DEN MEST LIKVIDE MARKEDSPLASSEN

Nordnets oppfatning er at finansielle instrumenter som handles på en eller flere regulerte markeder eller andre handelsplasser, handles til best pris på den av handelsplassene der likviditeten for det aktuelle instrumentet er best og/eller sannsynligheten for gjennomføring av handelen er størst.

Nordnet evaluerer hvert år, eller ved behov, de markedsplassene som ordre utføres på, for å sikre at de konsekvent er de som gir best resultat for kunden. Ved anvendelse av Smart Order Routing (SOR), foretas en evaluering før hver ordre gjennomføres. Nordnet streber etter å tilby handel på den markedsplassen som på en konstant måte gir best resultat.

4. METODER FOR ORDREUTFØRELSE

For å oppnå et best mulig resultat har Nordnet mulighet til å utføre en ordre ved å anvende en eller en kombinasjon av følgende metoder for ordreførelse:

- Direkte på et regulert marked eller MTF.

Detta kan skje ved at Nordnet utfører ordren direkte eller, der Nordnet ikke er direkte medlem, gjennom en tredjepart.

- Utenfor et regulert marked eller MTF.

Dette kan skje ved at en kundeordre matches mot en annen kundes ordre, ordren gjennomføres mot Nordnets eget lager, eller at ordren gjennomføres mot en tredjepart, med mindre kunden i forhold til en enkelt kundeordre har meddelt Nordnet at den aktuelle kundeordren ikke kan utføres utenfor et regulert marked. Ved å akseptere disse retningslinjene, godkjenner en slik utførelse.

5. UTFØRELSE AV ORDRE I FINANSIELLE INSTRUMENTER SOM HOVEDSAKELIG HANDLES PÅ EN EKSTERN HANDELSPLASS

Dette avsnittet gjelder for håndtering av ordre i slike instrumenter som hovedsakelig handles på et regulert marked, MTF eller en annen handelsplass. Således omfattes flertallet av de instrumentene som er opptatt til handel på et regulert marked eller MTF, f.eks.:

- aksjer,
- standardiserte derivatinstrumenter, og
- slike fondsandeler som er opptatt til handel på et regulert marked eller MTF.

Nordnet kommer normalt til å håndtere ordre i disse instrumentene ved å:

- omgående sende ordren til den markedsplassen som Nordnet anser muligst hurtig den beste ordreførelsen i henhold til 2 og 3 ovenfor,
- slå sammen ordren med andre ordre i henhold til 9 nedenfor og deretter sende ordren til den markedsplassen som Nordnet anser muligst hurtig den beste ordreførelsen i henhold til 2 og 3 ovenfor,
- gjennomføre ordren gjennom flere separate transaksjoner på markedet (f.eks. hvis det dreier seg om en forholdsvis stor ordre),
- gjennomføre ordren mot Nordnets eget lager eller mot en annen kundes ordre til en pris som svarer til markedsprisen (dvs. normalt en pris innenfor den volumveide spreaden,

dvs. innenfor prisintervallet mellom kjøps- og salgskursen for det antallet aksjer som den aktuelle ordren svarer til).

- vedrørende ordre i aksjer som er opptatt til handel på et regulert marked der kunden har oppgitt en laveste pris ved salg eller en høyeste pris ved kjøp (limit) som ikke stemmer overens med rådende markedsvilkår og som derfor ikke uten forsikning utføres av Nordnet, godkjenner kunden at Nordnet ikke offentliggjør disse umiddelbart ved å akseptere disse retningslinjene.

I visse tilfeller formidler Nordnet priser, indikative eller faste, direkte til kunden, f.eks. etter kontakt med marked maker (prisstiller). En avtale mellom partene inngås da enten når kunden aksepterer en fast pris formidlet av Nordnet eller, ved indikative 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 for kundens regning, slik at disse retningslinjene ikke er relevante.

6. HANDELSPLASSER SOM NORDNET HOVEDSAKELIG ANVENDER FOR UTFØRELSE AV ORDRE

Nordnet deltar i handelen på ulike regulerte markeder og andre handelsplasser. Nordnet evaluerer regelmessig (minst en gang per år) eller ved større forandringer, hvilke handelsplasser som skal anvendes ved utførelse av ordre. For en liste over de handelsplassene som Nordnet hovedsakelig anvender på det nåværende tidspunkt, se www.nordnet.no.

For å gjennomføre transaksjoner i instrumenter som handles på andre handelsplasser enn dem der Nordnet deltar i handelen direkte (f.eks. handelsplasser utenfor EU), gjennomfører Nordnet slike transaksjoner ved å viderefremidle ordren til foretak med direkte tilgang til disse handelsplassene. Valget av slike samarbeidsforetak skjer gjennom en kontinuerlig evaluering av det aktuelle foretakets evne til å tilby god ordreførelse.

7. UTFØRELSE AV ORDRE I FINANSIELLE INSTRUMENTER SOM IKKE HOVEDSAKELIG HANDLES PÅ EN EKSTERN HANDELSPLASS

Dette avsnittet gjelder for håndtering av ordre i slike instrumenter som hovedsakelig handles direkte mot en motpart (OTC), f.eks.:

- Statsobligasjoner og andre pengemarkedsinstrumenter
- Foretaksobligasjoner
- OTC-derivater
- Strukturerte produkter (f.eks. aksjeindeksobligasjoner) og andre instrumenter utgitt eller utstedt av andre verdipapirinstitusjoner.

Normalt kommer Nordnet i disse tilfellene til å formidle priser, indikative eller faste, f.eks. etter kontakt med marked maker (prisstiller), direkte til kunden. En avtale mellom partene inngås da enten når kunden aksepterer en fast pris formidlet av Nordnet eller, ved indikative 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 for kundens regning.

8. UTFØRELSE AV ORDRE VEDRØRENDE FONDSANDELER SOM IKKE ER OPPTATT TIL HANDEL PÅ ET REGULERT MARKED ELLER MTF

Nordnet kommer til å utføre ordre vedrørende fondsandeler ved å viderefremidle ordren til det aktuelle fondets fondsselskap (eller tilsvarende) for utførelse i henhold til fondsbestemmelsene (eller tilsvarende).

9. ORDREHÅNDTERING, SAMMENSLÅING OG FORDELING

Nordnet kommer til å utføre kundeordre hurtig, effektivt og rettferdig. Sammenlignbare kundeordre utføres omgående og i den rekkefølgen de ble mottatt, med mindre dette umuliggjøres av ordrens egenskaper eller rådende markedsførhold eller noe annet kreves som følge av kundens interesser.

Nordnet kan slå sammen en kundes ordre med andre kunders ordre og også med transaksjoner for Nordnets egen regning dersom det ikke er usannsynlig at sammenslåingen generelt ikke kommer til å være til ulempe for en enkelt kunde hvis ordre inngår i den. Sammenslåingen kan være til ulempe for en enkelt ordre.

En sammenslått ordre som er utført i sin helhet, fordeles på gjennomsnittsprisen. Dersom en sammenslått ordre bare har kunnet utføres delvis, vil den delen som er utført fordeles proporsjonalt på gjennomsnittsprisen. Dersom en kundeordre er slått sammen med utførelsen av en transaksjon for Nordnets egen regning og den bare har kunnet utføres delvis, vil kunden ved fordelingen normalt ha forrang foran Nordnet.

10. FORSTYRRELSER I MARKEDET ELLER HANDELSYSTEMET

Ved forstyrrelser i markedet, i Nordnets egne systemer eller i tredjeparts system på grunn av f.eks. avbrudd eller manglende tilgjengelighet i det tekniske systemet, kan det etter Nordnets vurdering være umulig eller ikke forsvarlig å gjennomføre ordre på noen av de måtene som er angitt i disse retningslinjene. Nordnet vil da treffe alle rimelige forholdsregler for på en annen måte å oppnå et best mulig resultat for kunden.

11. ENDRINGER

Nordnet kommer regelmessig til å gå gjennom og ved behov gjennomføre endringer i disse retningslinjene. Slike endringer kommer til å være tilgjengelige på Nordnets hjemmeside. Endringer gjelder fra det tidspunktet de publiseres på hjemmesiden.