

1. Allmän information

Detta dokument utgör en sammanfattning av Swedbanks Riktlinjer för utförande av order ("Riktlinjerna"). De fullständiga Riktlinjerna finns på vår hemsida: https://www.swedbank.se/privat/spara-och-placera/mifid/basta-orderutforande/index.htm?wt_query_text=mifid

1.1 Syftet med Riktlinjerna

För att uppnå bästa möjliga resultat när Swedbank AB publ. ("Swedbank", "vi" eller "oss") utför eller vidarebefordrar kunders order kommer vi att följa Riktlinjerna. Riktlinjerna omfattar vår verksamhet inom Europeiska ekonomiska samarbetsområdet och är utformade i enlighet med Direktivet om marknader för finansiella instrument 2014/65/EU ("MiFID II").

1.2 Vad innebär bästa utförande av order?

Bästa utförande av order är kravet att vidta alla åtgärder som behövs för att uppnå bästa möjliga resultat vid utförande av kundorder eller vid vidarebefordran av order. För att göra detta ska värdepappersinstitut ta hänsyn till en rad olika faktorer och bestämma deras relativa betydelse baserat på typen av kund, typen av finansiellt instrument och den marknad där ordern ska utföras.

Swedbank förbehåller sig alltid rätten att inte utföra en order om ordern inte överensstämmer med gällande lagstiftning, föreskrifter, tillämpliga marknadsregler, god sed på värdepappersmarknaden eller om Swedbank av annan anledning anser att det föreligger särskilda skäl.

1.3 Omfattning av Riktlinjerna

INVESTERINGSTJÄNSTER

Kravet på bästa utförande av order gäller följande investeringstjänster.

Utförande av order på kunders uppdrag

Att tillhandahålla investeringstjänsten "utförande av order för kunds räkning" innebär att värdepappersinstitutet agerar för att ingå avtal om att köpa eller sälja finansiella instrument på uppdrag av kunder. Det finns normalt ingen mellanhand mellan värdepappersinstitutet som handlar på uppdrag av kund och handelsplatsen.

Ett värdepappersinstitut som handlar för egen räkning med kunder, anses enligt MiFID II utföra kundorder och är därför föremål för kraven rörande bästa möjliga utförande. Handel för egen räkning innebär att värdepappersinstitutet ingår transaktioner med finansiella instrument med utnyttjande av eget kapital. Utförande av kundorder inkluderar också ingående av avtal om försäljning av finansiella instrument, utgivna av Swedbank, vid tidpunkten för utförandet.

Mottagande och vidarebefordran av order

Att tillhandahålla investeringstjänsten mottagande och vidarebefordran av order innebär att ett värdepappersinstitut mottar en kundorder och vidarebefordrar den till ett annat företag för utförande. Detta kan till exempel vara fallet när värdepappersinstitutet inte är medlem på handelsplatsen där de finansiella instrument som kunden vill köpa eller sälja är upptagna till handel.

Observera att när termen "utförande av order" används i Riktlinjerna omfattas även mottagande och vidarebefordran av kundorder, om inte annat anges.

Portföljförvaltning

Investeringstjänsten "portföljförvaltning" innebär diskretionär förvaltning av kunds innehav i finansiella instrument i enlighet med mandat som ges av kunden. De order som följer av portföljförvaltarens beslut att handla kan antingen placeras hos ett annat värdepappersinstitut för verkställande eller utföras av värdepappersinstitutet självt.

KUNDER

Riktlinjerna gäller både icke-professionella och professionella kunder. Kunderna ska ha fått information från oss som informerar dem om deras kundkategori.

PRODUKTOMRÅDE

Kraven rörande bästa utförande av order gäller vid genomförande av kundorder i finansiella instrument, enligt definitionen i MiFID II. Detta inkluderar värdepapper, såsom aktier, obligationer, andelar i fonder och strukturerade produkter; såväl som derivatkontrakt, såsom optioner, terminer och swappar, oavsett om de är noterade eller inte, samt utsläppsrätter.

OTC-produkter (Eng. Over The Counter) är finansiella instrument som (i) inte är upptagna till handel eller (ii) inte handlas på en handelsplats (det vill säga Reglerad Marknad "RM", Multilateral handelsplattform "MTF" eller Organiserad handelsplattform "OTF"). MiFID II kräver att företag som utför order eller fattar beslut om att handla med OTC-produkter ska kontrollera om det pris som kunden erbjuds är rimligt. Detta ska göras genom att samla in marknadsdata och använda den i uppskattningen av priset och, om möjligt, genom att jämföra priset med liknande produkter.

1.4 Tillämpning av bästa utförande av order

När vi utför kundorder kan vi agera i olika kapaciteter. Ofta skiljer man mellan att agera som agent eller att handla mot eget lager.

HANDEL SOM AGENT ELLER ANNAN LIKANDE HANDEL

När Swedbank agerar som agent handlar vi i eget namn för kunders räkning (i kommission). Det är vanligtvis fallet när vi utför kunders order på en handelsplats. Kraven om bästa utförande av order gäller när vi agerar som agent för kunden.

Swedbank kan ibland gå in som motpart mellan två kunder vid genomförandet av kundorder. Kraven om bästa utförande av order gäller även i dessa fall.

HANDEL MOT EGET LAGER

Transaktioner baserade på en förfrågan om pris (Eng. Request For Quote, "RFQ") eller acceptans av ett erbjudet pris från Swedbank för att köpa eller sälja ett finansiellt instrument, betraktas typiskt sett inte som "utförande av order på kunders uppdrag" och därför är inte skyldigheten om bästa utförande av order tillämplig. Skyldigheten kan dock tillämpas vid handel mot eget lager om kunden har en befogad förväntan (Eng. legitimate reliance) att vi tillvarar kundens intressen vid transaktionens genomförande.

I många fall kommer dessa överväganden att tillgodoses vid handel med icke-professionella kunder, det vill säga icke-professionella kunder har oftast en befogad förväntan att vi säkerställer bästa utförande av order. Se ytterligare om kundens befogade förväntan i Riktlinjerna.

1.5 De faktorer vi beaktar vid utförande av order

FAKTORER SOM ÄR RELEVANTA VID UTFÖRANDE AV ORDER

Som ett led i att vidta alla åtgärder som behövs för att uppnå bästa möjliga resultat för kunden, beaktar vi följande faktorer:

- Pris - detta är det pris till vilket transaktionen utförs;
- Kostnader - detta inkluderar implicita kostnader, såsom eventuell påverkan på marknaden, explicita externa kostnader, till exempel marknadsplats- eller clearingavgifter, och explicita interna kostnader som utgör Swedbanks egen ersättning genom courtage eller tillägg på priset;
- Skyndsamt - den tid som krävs för att utföra transaktionen;
- Sannolikhet för utförande och avveckling - sannolikheten för att vi kommer att kunna utföra ordern;
- Storlek - storleken på ordern som ska utföras för kund och hur detta påverkar priset på transaktionen; och
- Transaktionens art eller annat övervägande av intresse för utförandet av ordern - de särskilda egenskaperna hos en kundtransaktion kan påverka hur ordern utförs och påverkan på marknaden.

Generellt sett är den viktigaste faktorn för våra kunder det pris till vilket ordern utförs. I mer illikvida instrument kan dock de viktigaste faktorerna variera. Under sådana omständigheter kommer sannolikheten för utförande att bli allt viktigare.

ICKE-PROFESSIONELLA KUNDER - DEN TOTALA BETALNINGEN

När Swedbank utför en order på uppdrag av en icke-professionell kund ska det bästa möjliga resultatet bestämmas med hänsyn till den totala betalningen, det vill säga priset på det finansiella instrumentet och kostnaderna i samband med utförandet. Andra faktorer kan ges företräde framför det omedelbara priset och de omedelbara kostnaderna när de bidrar till att uppnå bästa möjliga resultat med hänsyn till den totala betalningen för den icke-professionella kunden.

SÄRSKILDA OMSTÄNDIGHETER

Det finns omständigheter då vi vill avvika från hur vi generellt prioriterar mellan utförandefaktorerna. Detta kan till exempel vara fallet för stora order eller order i illikvida instrument där andra faktorer som sannolikhet för utförande och marknadspåverkan anses vara viktigare, eller vid kraftiga rörelser i marknaden då vi kan behöva prioritera annorlunda än de allmänna regler som anges i dessa riktlinjer.

1.6 Särskilda kundinstruktioner

Om en kund ger Swedbank en särskild instruktion om hur hela eller en del av deras order ska utföras, kommer utförandet att ske i enlighet med sådan instruktion. Den specifika instruktionen från kunden kommer då att ha företräde framför vad som anges i dessa riktlinjer.

Varning: En särskild instruktion från kunden får som konsekvens att Swedbank inte följer alla de förfaranden som anges i Riktlinjerna för att uppnå bästa möjliga resultat vid utförandet av kundens order.

Om kunden har gett en särskild instruktion som endast gäller en del eller en aspekt av en order, har Swedbank fullgjort sina skyldigheter i fråga om bästa utförande med avseende på den delen eller aspekten av ordern. För den del av ordern som inte omfattas av kundens specifika instruktion är Swedbank fortfarande bunden av skyldigheten att vidta alla tillräckliga åtgärder för att uppnå bästa möjliga resultat. Exempel på sådana kundinstruktioner kan vara valet av en specifik handelsplats eller användningen av en specifik algoritm eller utförande av en order över en viss tidsram.

Swedbank kan vägra att följa en kundinstruktion om den inte överensstämmer med gällande lagstiftning, föreskrifter, tillämpliga marknadsregler, god sed på värdepappersmarknaden eller om Swedbank av annan anledning anser att det föreligger särskilda skäl.

1.7 Övervakning och översyn av dessa riktlinjer

ÖVERVAKNING

För att säkerställa att de avsedda resultaten i dessa riktlinjer uppnås, övervakar Swedbank inte bara den uppnådda kvaliteten på utförandet utan även de arrangemang som används för utförande av order.

Swedbank kommer årligen, för varje klass av instrument, att publicera en sammanfattning av analysen och slutsatserna som dras av vår övervakning av kvaliteten på utförandet under föregående år.

ÖVERSYN AV OCH INFORMATION OM VÄSENTLIGA FÖRÄNDRINGAR

Swedbank granskar, åtminstone årligen, Riktlinjerna för utförande av order samt våra arrangemang för utförande av order. Swedbank kommer att meddela kunden med vilka vi har en förtlig kundrelation om väsentliga förändringar i våra arrangemang för utförande av order eller Riktlinjerna. En väsentlig förändring ska vara en betydande händelse som kan påverka faktorerna för bästa utförande, till exempel kostnad.

pris, hastighet, sannolikhet för utförande och avveckling, storlek, art eller andra överväganden av betydelse för utförandet av ordern.

Tillägg eller borttagande av utförandeplatser anses i allmänhet inte vara en väsentlig förändring om den inte är en av de viktigaste för utförandet för en viss klass av finansiellt instrument. Icke-väsentliga förändringar kommer endast att publiceras på hemsidan.

1.8 Störningar i marknaden eller handelssystemen

Vid störningar på marknaden eller i Swedbanks egna system, till exempel på grund av avbrott eller bristande tillgänglighet i tekniska system, kan det enligt vår bedömning vara omöjligt eller olämpligt att utföra order i enlighet med Riktlinjerna. Swedbank kommer då att vidta alla rimliga åtgärder för att ordern hanteras på annat sätt som ger bästa möjliga resultat för kunden.

Om en utförandeplats makulerar eller ändrar pris på avslut som är utfört på utförandeplatsen ifråga blir kunden bunden av dessa åtgärder, även om Swedbank tidigare bekräftat avslutet och affären blivit genomförd.

2. Utförandemetoder och val av utförandeplats

2.1 Metoder för utförande av kundorder

För att uppnå bästa möjliga resultat för våra kunder kan vi använda en eller en kombination av olika metoder för utförande. I praktiken kommer detta bero på typ av marknad och vilket finansiellt instrument ordern avser. Se det tillgångsklassspecifika avsnittet 3. i Riktlinjerna för mer information om hur order i olika klasser av instrument utförs.

UTFÖRANDE PÅ ELLER UTANFÖR EN HANDELSPLATS

Utförande på handelsplats

Vi kan utföra order direkt på en eller flera handelsplatser eller, om vi inte är medlem på en handelsplats, kan vi utföra ordern indirekt via ett annat värdepappersinstitut.

Utförande utanför en handelsplats

Swedbank kan även utföra order utanför handelsplatserna, så kallad OTC-handel. Dessa transaktioner kan utföras mot eget lager eller mot en tredjepart, till exempel en annan systematisk internhandlare. Under vissa omständigheter kan vi också utföra olika kundorder mot varandra.

UTFÖRANDE GENOM TREDJEPARTER

Swedbank använder ibland andra värdepappersinstitut för att utföra kundorder. Det är till exempel fallet när vi inte är medlemmar på handelsplatsen där de finansiella instrumenten handlas. Värdepappersinstitutet kan i sin tur överföra ordern till ett annat institut. Det är också möjligt för värdepappersinstitutet att genomföra transaktionen utanför en handelsplats. När vi utför kundorder genom att överföra dem till den tredjeparten kommer vi att säkerställa att den ger bästa utförande av order.

DIREKT ELEKTRONISKT TILLTRÄDE

Direkt elektronisk tillgång ger kunden kontroll över utförandet av det finansiella instrumentet. Swedbank har därför inte ansvaret för att säkerställa bästa möjliga utförande.

OLIKA TYPER AV ORDER

Order

Vår order är en bindande instruktion från en kund till ett värdepappersinstitut att köpa eller sälja ett finansiellt instrument. Kunden kan ange hur lång tid ordern är giltig. Om en kund lägger en limitorder som inte kan genomföras omedelbart, bestämmer Swedbank om ordern ska skickas till handelsplatsen eller inte.

Förfrågan om pris

En förfrågan om pris (Eng. Request For Quote, "RFQ") är en inbjudan att ge ett erbjudande om att köpa eller sälja ett specifikt finansiellt instrument till ett angivet pris. Tillräcklig information måste lämnas för att motparten, om den så väljer, kan tillhandahålla ett erbjudande (Eng. quote) som svar.

Swedbank kan också erbjuda det som kallas "streamed quotes". I dessa fall kommer kunden att få ett quote som kontinuerligt uppdateras under en begränsad tid. Detta är vanligt för instrumenttyper där instrumentets pris uppdateras ofta, till exempel FX-derivat.

Actionable Indication of Interests ("AIOI")

En AIOI är ett bindande erbjudande om att handla från en motpart till en annan i ett specifikt finansiellt instrument. En AIOI ska innehålla all nödvändig information för att komma överens om en transaktion, såsom pris, volym och om det är en köp- eller säljorder.

Paketorder

En paketorder (Eng. package order) är förenklad en order prissatt som en enhet i två eller flera finansiella instrument för att genomföra en pakettransaktion.

ORDERHANTERINGSPROCESSEN

Order kan placeras antingen manuellt eller elektroniskt. Elektroniska order är överföring av kundinstruktioner om att handla genom internetbanken eller meddelandeprotokollet FIX. Manuella order är kundinstruktioner för handel som vanligtvis härrör från telefonsamtal eller andra meddelanden, till exempel via Bloomberg.

Elektroniska order skickas omedelbart för utförande om de inte behöver manuell hantering på grund av orderns art eller storlek. Manuella order och order som behöver manuell hantering kommer att hanteras manuellt av Swedbanks personal.

Swedbank kommer att utföra kundorder snabbt, effektivt och rättvist. Jämförbara kundorder utförs i den ordning de mottas, förutsatt att detta inte omöjliggörs av orderns art eller rådande marknadsförhållanden eller där annat dikteras av kundens intressen.

SAMMANLÄGGNING OCH FÖRDELNING VID UTFÖRANDE AV ORDER

Swedbank kan lägga samman en kundorder med andra kundorder eller en order för Swedbanks egen räkning om det inte är troligt att sammanläggningen kommer att generellt vara till nackdel för någon kund vars order ska läggas samman. Sammanläggningen kan emellertid vara ofördelaktig i förhållande till en särskild order.

En inlöst sammanlagd order kommer att fördelas på genomsnittspriset. Om en sammanlagd order endast delvis har utförts kommer fördelningen att stå i proportion till orderns storlek. Om en kundorder har sammanlagts med en transaktion för Swedbanks egen räkning och den sammanlagda ordern utförs endast delvis, kommer fördelningen normalt att prioritera kunden såvida inte sammanläggning med Swedbanks order var nödvändig för att utföra ordern till så bra villkor som möjligt. I så fall sker fördelningen proportionellt i förhållande till orderns storlek.

ANDELAR I FÖRETAG FÖR KOLLEKTIVA INVESTERINGAR SOM INTE TAGITS UPP TILL HANDEL

Swedbank kommer att genomföra order avseende andelar i företag för kollektiva investeringar ("fondandelar") som inte är upptagna till handel på en reglerad marknad eller MTF genom att skicka ordern till det ansvariga fondbolaget (eller motsvarande) för utförande i enlighet med fondbestämmelserna (eller motsvarande). För mer information om prissättning hänvisas till den relevanta fondens fondbolag.

2.2 Val av utförandeplats

Vid utförande av kundorder i finansiella instrument kan vi använda någon av följande kategorier av utförandeplatser.

UTFÖRANDEPLATSER

Handelsplatser

Reglerad marknad
MTF-plattform
OTF-plattform

OTC

Systematisk Internhandlare ("SI")
Likviditetsgarant
Annat likviditetsleverantör

Val av utförandeplatser

Swedbank väljer de utförandeplatser som gör det möjligt för oss att kontinuerligt tillhandahålla bästa möjliga resultat till kunder, med beaktande av de faktorer som är relevanta vid utförandet och andra viktiga faktorer. Kvaliteten på utförandeplatserna bedöms med det sammanlagda värdet som uppnås av dessa faktorer. Nedan är en lista över viktiga faktorer; denna lista bör ses som ett exempel på de viktigaste faktorerna, och kvalitetsaspekten bör över tiden inte vara begränsad till denna lista. Bedömningen görs med avseende på utförandeplatsen och med avseende på det aktuella instrumentet.

De viktigaste faktorerna är: utförandeplatsens marknadsandel, sannolikhet för utförande, kostnader för utförande, och accesstid till utförandeplatsen. Marknadstäckning i flera finansiella instrument är viktigt, men tillägget av en ny utförandeplats måste beaktas med avseende på eventuell förbättring av kvaliteten på utförandet.

Vid val av värdepappersinstitut som utför order åt oss utvärderar Swedbank huruvida dessa kan ge bästa möjliga resultat för våra kunder. I denna utvärdering överväger vi huruvida institutet själv är föremål för krav på bästa utförande av order eller om institutet kommer att åta sig att uppfylla kraven ändå och huruvida institutet kan visa att det ger en hög nivå av kvalitet för den typ av order som vi placerar med eller sänder till institutet.

Swedbank kommer minst en gång per år att granska våra utförandeplatser och bedöma deras kvalitet.

Systematisk internhandlare

En systematisk internhandlare ("SI") är ett värdepappersinstitut som i en organiserad, frekvent, systematisk och väsentlig omfattning handlar för egen räkning när det utför kundorder utanför en handelsplats. Det finns kvantitativa tröskelvärden som avgör huruvida dessa kriterier är uppfyllda, men institutet kan också välja att vara SI.

Mer information om hur Swedbank fungerar som SI tillhandahålls genom vår affärspolicy. Affärspolicyn och en lista över de instrument för vilka Swedbank är SI finns på https://www.swedbank.se/privat/spara-och-placera/mifid/basta-orderutforande/index.htm?wt_query_text=Mifid

Marknadsgaranter och andra likviditetsleverantörer

Värdepappersinstitut som handlar för egen räkning när de utför kundorder utan att vara en SI kan omfattas av definitionen av "marknadsgarant" eller "annan likviditetsleverantör".

Enligt MiFID II, är en marknadsgarant "en person som på finansiella marknaderna på fortlöpande basis åtagit sig att handla för egen räkning genom att köpa och sälja finansiella instrument med utnyttjande av den personens eget kapital till priser som fastställts av den personen".

Andra likviditetsleverantörer "omfattar företag som uppger sig villiga att agera i eget namn, och som tillhandahåller likviditet som en del av sin normala affärsverksamhet, oavsett om de har ingått formella avtal eller inte, eller åtar sig att tillhandahålla likviditet kontinuerligt".

Förteckning över utförandeplatser

Swedbanks lista över utförandeplatser finns på: https://www.swedbank.se/privat/spara-och-placera/mifid/basta-orderutforande/index.htm?wt_query_text=Mifid