

# Sammanfattning av Swedbanks analys och slutsatser avseende kvaliteten på utförande av kundorder

*Publiceras i enlighet med artikel 3.3 i KOMMISSIONENS DELEGERADE FÖRORDNING (EU) 2017/576 av den 8 juni 2016 om komplettering av Europaparlamentets och rådets direktiv 2014/65/EU avseende tekniska tillsynsstandarder när det gäller värdepappersföretags årliga offentliggörande av information om handelsplatser och utförandets kvalitet*

## Allmänt

Informationen i detta avsnitt gäller för samtliga klasser av finansiella instrument.

Swedbank har inte utfört eller vidarebefordrat några kundorder avseende klasserna strukturerade finansiella instrument, råvaruderivat och utsläppsderivat, CFD-kontrakt (finansiella kontrakt avseende prisdifferenser), utsläppsrätter eller andra instrument under 2019. Varken rapporterna som publiceras enligt lag om värdepappersmarknaden 9 kap. 37 § och den delegerade förordningen 2017/575 artikel 65.6 eller denna sammanfattning av analysen omfattar därför kundorder i sådana instrument. Förutom i de fall transaktionerna görs mot Swedbanks eget lager, eller om vi vidarebefordrar ordrar till Kepler Cheuvreux SA från och med maj 2018 där Swedbank AB äger 6%, finns det inga nära förbindelser, intressekonflikter eller gemensamma ägarskap med avseende på de utförandeplatser som använts, eller de värdepappersföretag som Swedbank vidarebefordrat eller placerat kundorder hos.

Under 2019 gjorde eller mottog inte Swedbank några betalningar, rabatter eller icke-monetära förmåner i förhållande till de olika utförandeplatserna eller de värdepappersföretag som kundorder vidarebefordrats till. Swedbank kan dock ha tagit emot mindre icke-monetära ersättningar från sådana utförandeplatser och värdepappersföretag i form av till exempel dokumentation om finansiella instrument eller investeringstjänster som är av allmän karaktär, deltagande i konferenser, seminarier och andra informationsevenemang gällande egenskaper hos finansiella instrument eller viss investeringstjänst samt representation upp till ett rimligt värde.

Från och med maj 2018 tillkom Kepler Cheuvreux SA som värdepappersföretag som Swedbank vidarebefordra och placerar order hos, efter en bedömning av bolagets erbjudande och priser. Under 2018 har Swedbank ansökt om och blivit godkänd som system internhandlare ("SI") för aktier och aktiederivat. Detta innebär att Swedbank under vissa förutsättningar kan komma att utföra order på denna utförandeplats givet att den uppfyller samma krav som övriga med anseende på pris, volym, sannolikhet för exekvering mm.

Swedbank har behandlat icke-professionella och professionella kunder på samma sätt vid utförande respektive vidarebefordran och placering av kundorder under 2019.

Den data som har publicerats enligt delegerade förordning (EU) 2017/575 har enligt Swedbanks mening inte uppnått tillräcklig kvalitet för att vara användbar vid analysen av kvaliteten på utförandet av kundorder och sådan data har därför inte använts.

Under 2019 har det inte funnits några uppgifter från tillhandahållare av konsoliderad handelsinformation tillgängliga på marknaden, Swedbank har därför inte använt sig av någon sådan information.

## **Aktier – Aktier och depåbevis**

### **Faktorer som är relevanta vid utförande av order**

Prioritering av faktorer som är relevanta vid utförandet:

1. Pris
2. Sannolikhet för utförande
3. Storlek
4. Skyndsamhet
5. Kostnader
6. Andra överväganden

För dessa produkter är priset den viktigaste faktorn. Om Swedbank bedömer att det skulle kunna finnas risk för oönskad marknadspåverkan om en kunds hela order skickas på en gång, kan Swedbank dela upp ordern i mindre poster som skickas ut vid flera olika tillfällen. Att ordern hanteras snabbt är viktigt, men om banken kan anta att en order på grund av sin storlek kan påverka priset på den aktuella marknaden, kan banken välja att skjuta upp att utföra ordern.

För vissa manuella utländska affärer som inte kan läggas elektroniskt via Swedbank mobil- eller internetbank kan det förekomma extra utländska avgifter som den utländska motparten tar ut av Swedbank. I övrigt för inte Swedbank vidare några av utförandetsplatsers avgifter till kund varför det inte är en prioriterad faktor vid jämförelse av olika utförandeplatser.

Vid val av värdepappersföretag eller utförandeplats som Swedbank vidarebefordrar order till för utförande, utvärderar Swedbank huruvida dessa kan ge bästa möjliga resultat för bankens kunder. I denna utvärdering överväger Swedbank 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 Swedbank placerar hos eller vidarebefordrar till institutet. Swedbank kan även gå in själv som motpart (SI) i de fall Swedbank bedömer att ordern kan utföras på likvärdiga eller bättre villkor än vad som be

De viktigaste faktorerna vid val av värdepappersföretag eller utförandeplats som Swedbank vidarebefordrar order till för utförande 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.

## Skuldinstrument

### Faktorer som är relevanta vid utförande av order

Swedbank möter kundernas efterfrågan i dessa instrument genom att handla mot eget lager. Den enda utförandeplatsen för instrumenten har därför varit Swedbank.

Prioritering av faktorer som är relevanta vid utförandet av order i statsobligationer och säkerställda obligationer samt penningmarknadsinstrument:

#### Likvida Instrument

1. Pris
2. Storlek
3. Skyndsamhet
4. Sannolikhet för utförande
5. Kostnader
6. Andra överväganden

#### Illikvida Instrument

1. Storlek
2. Pris
3. Sannolikhet för utförande
4. Skyndsamhet
5. Kostnader
6. Andra överväganden

I princip alla instrument inom detta område är likvida. Eftersom det vanligtvis är möjligt att få ett marknadsmässigt pris så har detta avgörande betydelse för prioriteringen vad gäller bästa utförande av order.

Eftersom Swedbank har varit den enda utförandeplatsen för dessa instrument har omedelbara kostnader inte varit relevant vid val av utförandeplats.

Prioritering av faktorer som är relevanta vid utförandet av order i företagsobligationer och övriga obligationer:

#### Likvida Instrument

1. Pris
2. Skyndsamhet
3. Storlek
4. Sannolikhet för utförande
5. Kostnader
6. Andra överväganden

#### Illikvida Instrument

1. Sannolikhet för utförande
2. Pris
3. Storlek
4. Skyndsamhet
5. Kostnader
6. Andra överväganden

Dessa instrument är i huvudsak illikvida, med större poster och långsiktiga innehav. Swedbanks möjlighet att genomföra en transaktion grundar sig på bankens kännedom om marknaden och marknadsandel. Sannolikhet för utförande blir därmed den högst prioriterade faktorn för de illikvida instrumenten.

Eftersom Swedbank har varit den enda utförandeplatsen för dessa instrument har omedelbara kostnader inte varit relevant vid val av utförandeplats.

## Räntederivat

### Faktorer som är relevanta vid utförande av order

Swedbank möter kundernas efterfrågan i dessa instrument genom att handla mot eget lager. Den enda utförandeplatsen för instrumenten har därför varit Swedbank.

Prioritering av faktorer som är relevanta vid utförandet:

#### Likvida Instrument

1. Pris
2. Storlek
3. Skyndsamhet
4. Sannolikhet för utförande
5. Kostnader
6. Andra överväganden

#### Illikvida Instrument

1. Storlek
2. Pris
3. Sannolikhet för utförande
4. Skyndsamhet
5. Kostnader
6. Andra överväganden

De flesta av dessa instrument är likvida. Swedbanks förmåga att sätta ett konkurrenskraftigt pris är grundad i bankens riskkapacitet och på hur stor den aktuella transaktionen är.

Eftersom Swedbank har varit den enda utförandeplatsen för dessa instrument har omedelbara kostnader inte varit relevant vid val av utförandeplats.

## Kreditderivat

### Faktorer som är relevanta vid utförande av order

Swedbank möter kundernas efterfrågan i dessa instrument genom att handla mot eget lager. Den enda utförandeplatsen för instrumenten är därför Swedbank.

Prioritering av faktorer som är relevanta vid utförandet:

#### Likvida Instrument

1. Pris
2. Storlek
3. Skyndsamhet
4. Sannolikhet för utförande
5. Kostnader
6. Andra överväganden

#### Illikvida Instrument

1. Storlek
2. Pris
3. Sannolikhet för utförande
4. Skyndsamhet
5. Kostnader
6. Andra överväganden

Dessa instrument prissätts utifrån Swedbanks marknadskännedom och relationer med andra marknadsaktörer som ligger till grund för bankens förmåga att erbjuda ett konkurrenskraftigt pris gentemot kund

Eftersom Swedbank har varit den enda utförandeplatsen för dessa instrument har omedelbara kostnader inte varit relevant vid val av utförandeplats.

## Valutaderivat

### Faktorer som är relevanta vid utförande av order

Swedbank möter kundernas efterfrågan i dessa instrument genom att handla mot eget lager. Den enda utförandeplatsen för instrumenten har därför varit Swedbank.

Transaktioner i valutaderivat utförs genom olika kanaler:

- Telefon och chatt (Eng. "Voice Trading")
- Swedbanks FX-plattform FX Trade

### Prioritering av faktorer som är relevanta vid utförandet:

#### Valutaterminer och valutaswappar på likvida valutamarknader vid Voice Trading

1. Pris
2. Skyndsamhet
3. Storlek
4. Kostnader
5. Sannolikhet för utförande
6. Andra överväganden

#### Valutaterminer och valutaswappar på illikvida valutamarknader vid Voice Trading

1. Storlek
2. Kostnader
3. Sannolikhet för utförande
4. Pris
5. Skyndsamhet
6. Andra överväganden

### Valutaterminer och valutaswappar när en kund använder den elektroniska plattformen FX Trade:

1. Pris
2. Storlek
3. Kostnader
4. Skyndsamhet
5. Sannolikhet för utförande
6. Andra överväganden

#### Optioner på likvida valutamarknader

1. Pris
2. Storlek
3. Skyndsamhet
4. Sannolikhet för utförande
5. Kostnader
6. Andra överväganden

#### Optioner på illikvida valutamarknader

1. Storlek
2. Pris
3. Skyndsamhet
4. Sannolikhet för utförande
5. Kostnader
6. Andra överväganden

Som framgår ovan görs det viss skillnad i prioriterade faktorer mellan likvida och illikvida valutor. Med likvida valutor avses de s.k. G10-marknaderna, dvs. de tio valutor som det är störst global omsättning i.

På likvida marknader är Swedbanks möjlighet att ge kunden ett bra pris avgörande. Swedbanks pris gentemot kund kan variera per affär och är bland annat beroende av bankens kostnad för riskavtäckning.

Det finns skillnader mellan vad som påverkar prioriteringen för olika valutor inom de illikvida marknaderna, beroende på kundernas och marknadens efterfrågan i respektive valuta vid respektive tidpunkt. Både vad som anses vara en stor affär och möjligheten att på marknaden snabbt genomföra en affär varierar mellan olika illikvida valutor.

Eftersom Swedbank har varit den enda utförandeplatsen för dessa instrument har omedelbara kostnader, i förekommande fall, inte varit relevant vid val av utförandeplats

## Aktiederivat

### Faktorer som är relevanta vid utförande av order

Prioritering av faktorer som är relevanta vid utförandet:

1. Pris
2. Sannolikhet för utförande
3. Storlek
4. Skyndsamhet
5. Kostnader
6. Andra överväganden

För dessa instrument är pris den mest avgörande faktorn. En förutsättning för att en order ska kunna utföras, är att det finns en möjlighet till avslut och att ordern inte kan ge marknadspåverkan. Under dessa förutsättningar utförs ordern i snabbast möjliga mån.

Eftersom Swedbank inte för vidare utförandeplatsernas avgifter till kund, slår omedelbara kostnader inte igenom i de faktorer som är prioriterade vid utförande av order.

Vid val av värdepappersföretag eller utförandeplats som Swedbank vidarebefordrar order till för utförande, utvärderar Swedbank huruvida dessa kan ge bästa möjliga resultat för bankens kunder. I denna utvärdering överväger Swedbank 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 Swedbank placerar hos eller vidarebefordrar till institutet. Swedbank är även sk Systematisk Internhandlare ("SI") varför kunds order kan utföras även mot Swedbanks eget lager, dock under förutsättning att övriga kriterier matchas enligt ovanstående kriterier.

De viktigaste faktorerna vid val av värdepappersföretag som Swedbank vidarebefordrar order till för utförande 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.

## Värdepapperiserade derivat

### Faktorer som är relevanta vid utförande av order

Prioritering av faktorer som är relevanta vid utförandet:

1. Pris
2. Sannolikhet för utförande
3. Storlek
4. Kostnader
5. Skyndsamhet
6. Andra överväganden

För dessa produkter är pris den helt avgörande faktorn. Att ordern hanteras snabbt är viktigt för Swedbank, och bara om banken misstänker att en order på grund av sin storlek kan påverka priset på den aktuella marknaden, kan banken välja att skjuta upp att utföra ordern.

Eftersom Swedbank inte för vidare utförandeplatsernas avgifter till kund, slår omedelbara kostnader inte igenom i de faktorer som är prioriterade vid utförande av order.

## **Börshandlade produkter (börshandlade fonder, börshandlade skuldförbindelser (ETN) och börshandlade råvaror)**

### **Faktorer som är relevanta vid utförande av order**

Prioritering av faktorer som är relevanta vid utförandet:

1. Pris
2. Storlek
3. Skyndsamhet
4. Kostnader
5. Sannolikhet för utförande
6. Andra överväganden

För dessa produkter är pris den helt avgörande faktorn. Att ordern hanteras snabbt är viktigt för Swedbank, och bara om banken misstänker att en order på grund av sin storlek kan påverka priset på den aktuella marknaden, kan banken välja att skjuta upp att utföra ordern.

Eftersom Swedbank inte för vidare utförandeplatsernas avgifter till kund, slår omedelbara kostnader inte igenom i de faktorer som är prioriterade vid utförande av order.

Vid val av värdepappersföretag eller marknadsplats som Swedbank vidarebefordrar order till för utförande, utvärderar Swedbank huruvida dessa kan ge bästa möjliga resultat för bankens kunder. I denna utvärdering överväger Swedbank 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 Swedbank placerar hos eller vidarebefordra till institutet.

De viktigaste faktorerna vid val av värdepappersföretag som Swedbank vidarebefordrar order till för utförande 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.