

# Nordeas policy for ordreutførelse

*1. januar 2019*

Konsernsjefen i Nordea Bank Abp og Chief Executive Officer (CEO) i Group Executive Management har vedtatt denne policyen for ordreutførelse, som sist ble oppdatert i januar 2019.

## **1. Hensikten med Policy for ordreførelse – kontinuerlig oppnå best mulig resultat ved utførelse av ordrer og transaksjoner**

Dette dokumentet beskriver policyen for ordreførelse. Hensikten er å sikre beste utførelse (som definert under) i henhold til kravene i EUs direktiv om markeder i finansielle instrumenter (Markets in Financial Instruments Directive 2014/65/EU, MiFID) for Nordea Bank Abp, inklusive, men ikke begrenset til (i) Nordea Bank Abp, filial i Sverige, (ii) Nordea Bank Abp, filial i Norge and (iii) Nordea Danmark, filial af Nordea Bank Abp, Finland (sammen kalt «Nordea»). Ved handel med Nordea gjelder denne policyen sammen med gjeldende vilkår.

Som et regulert investeringsselskap er Nordea forpliktet til å gjøre alt som er nødvendig for hele tiden å oppnå best mulige resultater for kundene, både når Nordea utfører ordrer og transaksjoner på vegne av kunder, og når banken overfører ordrer til andre enheter for utførelse (kalt «beste utførelse»). Nordea har en policy og rutiner på plass for å sikre at vi oppfyller vår forpliktelse til beste utførelse samtidig som vi tar hensyn til spesifikke faktorer, kriterier og markedsplasser. Disse er skissert under.

Et sammendrag av Nordeas policy for ordreførelse spesielt beregnet på privatkunder (ikke-profesjonelle kunder) ligger på <https://www.nordea.com/mifid>.

Vedleggene til Nordeas policy for ordreførelse dekker kategoriene av finansielle instrumenter under og spesifiserer hvordan ordreførelsen skjer, prioriteringen av utførelsesfaktorene, ordreprosessen, hvilke markedsplasser som benyttes, og hvordan Nordea overvåker effektiviteten i ordreførelsen:

- egenkapitalinstrumenter (aksjer, børsnoterte produkter og innskuddsbevis)
- gjeldsinstrumenter (obligasjoner/sertifikater og repoavtaler)
- kredittderivater (credit default swaps)
- rentederivater
- valutaprodukter (FX)
- investeringsprodukter (strukturerte obligasjoner og verdipapiriserte derivater)
- børsnoterte aksjederivater
- OTC-handel i aksjederivater
- innlån og utlån av verdipapirer

## **2. Omfang**

Beste utførelse gjelder ordrer i finansielle instrumenter som definert i MiFID.

## **2.1 Ikke-profesjonelle kunder**

Nordea skal alltid sikre beste utførelse av ordrer og transaksjoner fra ikke-profesjonelle kunder som handler i finansielle instrumenter.

## **2.2 Profesjonelle kunder**

Nordea skal alltid sikre beste utførelse av ordrer og transaksjoner fra profesjonelle kunder som handler i finansielle instrumenter under følgende omstendigheter:

- Når en profesjonell kunde plasserer en ordre hos Nordea.
- Ved forespørsler om pristilbud (RFQ) der de profesjonelle kundene legitimt stoler på at Nordea ivaretar deres interesser knyttet til prising og andre viktige deler av transaksjonen. I slike tilfeller vil Nordea bruke EU-kommisjonens relasjonsbaserte «four-fold cumulative test» for å fastslå om profesjonelle kunder virkelig legitimt stoler på Nordea. Denne testen tar de følgende fire faktorene med i betraktningen. Alle faktorene må være oppfylt for at Nordea skal ha plikt til beste utførelse:
  - om den profesjonelle kunden eller Nordea tar initiativet til ordrene (når Nordea tar kontakt med kunden og foreslår en transaksjon, er det for eksempel mer sannsynlig at Nordea vil ha plikt til beste utførelse)
  - markedspraksis for det aktuelle finansielle instrumentet, inklusive kundens mulighet til å «shoppe rundt» (der en kunde ikke kan be flere selskaper om et pristilbud, er det for eksempel mer sannsynlig at Nordea vil ha plikt til beste utførelse)
  - graden av gjennomsiktighet om pris i markedet (i markeder der kunder ikke enkelt har tilgang til priser, er det mer sannsynlig at Nordea vil ha plikt til beste utførelse)
  - informasjon gitt av Nordea (der Nordea uttrykkelig har akseptert å sikre beste utførelse for kunden)

## **2.3 Kvalifiserte motparter og virksomhet som ikke dekkes av MiFID**

Nordea sikrer ikke beste utførelse av ordrer og transaksjoner fra kvalifiserte motparter eller av virksomhet som ikke dekkes av MiFID.

## **2.4 Avtale om utførelse**

Nordea har rett til, når som helst og av hvilken som helst årsak, å nekte å utføre en ordre eller transaksjon.

I tillegg, når Nordea har videreformidlet en ordre til en markeds plass, men den er ikke utført ennå, kan Nordea deretter kansellere eller avvise en slik ordre hvis markeds plassen avviser eller kansellerer ordren på grunn av markeds plassens regler (for

eksempel når grensekursen på en ordre i stor grad avviker fra nåværende kjøps- og salgskurs).

Nordea informerer deg om vi ikke kan utføre ordren eller transaksjonen.

### **3. Utførelsesfaktorer, samlet vurdering og relativ betydning**

#### **3.1 Utførelsesfaktorer**

Når Nordea skal bestemme hvordan en ordre eller en transaksjon skal gjennomføres, tar banken hensyn til følgende faktorer:

- Pris – den akseptable prisen det finansielle instrumentet kan utføres til.
- Kostnader – alle kostnader forbundet med ordren eller transaksjonen, inklusive implisitte kostnader som mulig innvirkning på markedet, eksplisitte eksterne kostnader inklusive vekslings- eller avregningsgebyrer og eksplisitte interne kostnader, som utgjør Nordeas egen godtgjørelse gjennom provisjon eller margin.
- Utførelsestid – tiden det tar å gjennomføre ordren eller transaksjonen.
- Sannsynlighet for utførelse og oppgjør – sannsynligheten for at vi kan gjennomføre ordren eller transaksjonen.
- Størrelsen på ordren eller transaksjonen – størrelsen på ordren eller transaksjonen som utføres for en kunde, og hvordan denne påvirker prisen på utførelsen (normalt bare relevant for store transaksjoner).
- Andre hensyn som er relevante for utførelsen av ordren eller transaksjonen (for eksempel innvirkning på markedet) – hvordan egenskapene i den aktuelle ordren eller transaksjonen kan påvirke i hvilken grad beste utførelse vil bli oppnådd.

#### **3.2 Prising**

Nordea har følgende tilnærming til prisingen av ordrer og transaksjoner. Den totale prisen (kalt «samlet vederlag<sup>1</sup>») for en kunde består av basisprisen pluss kostnader og gebyrer:

- Basispris: Den prisen Nordea vil måtte betale for å sikre ordren eller transaksjonen i interbankmarkedet eller andre eksterne markedsplasser, enten faktisk eller estimert. Basisprisen inkluderer eventuelle justeringer av Nordeas syn på markedsrisikofaktorer og hvordan Nordea ønsker å posisjonere seg i markedet i henhold til disse risikofaktorene.

---

<sup>1</sup> Dette er også kjent som totalt vederlag, dvs. prisen på det aktuelle finansielle instrumentet pluss kostnadene knyttet til ordreførelsen. Disse kostnadene inkluderer alle påløpte utgifter direkte knyttet til ordreførelsen (for eksempel gebyrer til markedsplass, avregning og oppgjør og eventuelle andre gebyrer betalt til tredjeparter involvert i ordreførelsen).

- **Kostnader og gebyrer:** Dette omfatter alle kostnader og gebyrer knyttet til ordren eller transaksjonen Nordea eller en tredjepart gjennomfører, inkludert salgsmarginer.

### **3.3 Ikke-profesjonelle kunder – samlet vederlag**

Når Nordea gjennomfører en ordre eller en transaksjon på vegne av en ikke-profesjonell kunde, bestemmes beste utførelse ut fra det samlede vederlaget (beskrevet i punkt 3.2 over).

Tid, sannsynlighet for utførelse og oppgjør, ordre- eller transaksjonstype og -størrelse, innvirkning på markedet og eventuelle andre implisitte kostnader vil bare bli vurdert som viktigere enn den umiddelbare prisen og kostnadene når disse faktorene er avgjørende for å kunne oppnå best mulig samlet vederlag til den ikke-profesjonelle kunden.

### **3.4 Profesjonelle kunder - relativ betydning av utførelsesfaktorer**

Basert på eget skjønn vurderer Nordea betydningen av utførelsesfaktorene på tidspunktet for utførelsen med utgangspunkt i kundens egenskaper, ordre- eller transaksjonstype, det aktuelle finansielle instrumentet og gjeldende markedsforhold.

### **3.5 Spesielle forhold**

Under spesielle forhold vil Nordea kunne avvike fra prioriteringen av utførelsesfaktorene. Slike spesielle forhold kan blant annet være spesielt store transaksjoner, transaksjoner i illikvide instrumenter, at utførelsestrygghet og effekten på markedet vurderes som viktigere, eller at alvorlige forstyrrelser i markedet hindrer Nordea i å følge den prioriteringen som skisseres i denne policyen for ordreutførelse.

## **4. Våre forskjellige utførelsesmetoder og spesifikke instruksjoner**

### **4.1 Utførelse på en markeds plass**

Når Nordea handler med en kunde, vurderer banken etter eget skjønn om Nordea skal utføre ordren eller transaksjonen selv eller om den skal overføres til en annen megler-/finansinstitusjon.

Når Nordea utfører en ordre eller transaksjon, bruker banken meglere som har spesifikke og nødvendige forutsetninger for å sikre at kravene om beste utførelse blir oppfylt. Når Nordea mottar en ordre eller transaksjon som omfattes av denne policyen for ordreutførelse, vil Nordea normalt dirigere ordren eller transaksjonen direkte til markeds plasser som velges i overensstemmelse med denne policyen for ordreutførelse.

Beslutningen om hvordan ordrer eller transaksjoner utføres på potensielt flere

markedsplasser avhenger av mange faktorer, blant annet ordre- eller transaksjonstype eller spesifikke instruksjoner, markedsplassens egnethet for den aktuelle typen av ordrer eller transaksjoner eller tilgjengeligheten av den aktuelle ordre- eller transaksjonstypen.

Nordea kan utføre en ordre eller transaksjon på en enkelt markedsplass, dvs. et regulert marked, et multilateralt handelssystem (MTF), et organisert marked (OTF) eller en megler, eller velge å bruke automatiske ordredirigeringsystemer eller algoritmiske løsninger for ordreutførelse, avhengig av ordrens eller transaksjonens art.

Ved bruk av automatisk ordredirigering og/eller algoritmiske løsninger for ordreutførelse dirigeres ordrer til forskjellige markedsplasser avhengig av flere variabler, for eksempel type finansielt instrument, instruksjonen fra kunden og markedssituasjonen.

Ordrene vil kunne bli endret dynamisk i løpet av gyldighetsperioden, for eksempel ved å endre allokeringen av volum til markedsplassene hvis dette blir vurdert som ønskelig for å oppnå beste utførelse.

#### **4.2 Ordreutførelse på OTC-markedet (Over The Counter)**

Forutsatt at kunden samtykker til det, kan Nordea utføre ordrer eller transaksjoner utenom markedsplasser, for eksempel mot bankens egen konto (OTC). Slikt samtykke kreves ikke for transaksjoner i OTC-instrumenter som verken er notert eller handles på en markedsplass.

Nordea vil for enkelte finansielle instrumenter opptre som systematisk internaliserer<sup>2</sup> når banken utfører ordrer eller transaksjoner. Nordea kan også utføre ordrer eller transaksjoner mot bankens egen konto som markedsplasser eller tilbydere av likviditet. Når ordrer eller transaksjoner utføres mot bankens egen konto, vil kunden ha motpartsrisiko på Nordea.

#### **4.3 Ordreutførelse gjennom meglere**

Hvis Nordea ikke har tilgang til den markedsplassen som er aktuell for ordren eller transaksjonen, vil den bli utført via en megler. Megler gjennomfører ordren eller transaksjonen på markedsplassen eller sender den alternativt videre til en tredjepart. En megler er gjerne en kredittinstitusjon, et investeringsselskap eller liknende mellomledd.

Når Nordea utfører ordrer eller transaksjoner ved å overføre dem til en tredjepart, tar banken alle nødvendige tiltak for å velge meglere som kontinuerlig sørger for beste utførelse.

---

<sup>2</sup> Nordeas kommersielle policy som systematisk internaliserer er tilgjengelig på <https://www.nordea.com/mifid>

#### **4.4 Aggregering og allokering av ordrer**

Når Nordea utfører ordrer for kunder, utfører banken normalt sammenliknbare ordrer i den rekkefølgen de er mottatt. Alle ordrer fra kunder håndteres på riktig tidspunkt, og banken tar hensyn til ordretype og gjeldende markedsforhold med mindre instruksene fra eller interessene til kunden krever at det skjer på annen måte.

Nordea kan aggregerer kundens ordrer med ordrer fra andre kunder eller med en transaksjon for Nordeas egen regning som skal gjennomføres til samme tid. Aggregeringen vil bare skje hvis det ikke er sannsynlig at dette generelt vil være ugunstig for den kunden som får ordren aggrekert. Men det er mulig at aggregeringen kan være ugunstig for en enkeltordre fra kunden.

En aggrekert ordre som har blitt utført, vil bli allokert til gjennomsnittsprisen. Hvis en aggrekert ordre bare er delvis utført, vil allokeringen stå i forhold til ordrens relative størrelse. Når en kundeordre har blitt aggrekert med en transaksjon mot Nordeas egen konto, og den aggrekerte ordren bare er delvis utført, vil kunden bli gitt prioritet i allokeringen.

#### **4.5 Spesielle instruksjoner**

Når en kunde gir Nordea spesifikke instruksjoner om hvordan hele eller deler av ordren eller transaksjonen skal utføres, vil Nordea utføre ordren eller transaksjonen i henhold til disse instruksene. Spesifikke instruksjoner fra kunden går foran retningslinjene i denne policyen for ordreutførelse. Det innebærer at spesifikke instruksjoner fra kunden kan bety at Nordea ikke skal følge retningslinjene i denne policyen for ordreutførelse, men vil ha oppfylt sine forpliktelser til å oppnå best mulig resultat av utføringen av ordren eller transaksjonen ved å følge de spesifikke instruksene.

Hvis kunden har gitt spesifikke instruksjoner som bare gjelder en del av eller et aspekt av en ordre eller transaksjon, har Nordea fortsatt plikt til å sørge for beste utførelse av den delen av ordren eller transaksjonen som ikke dekkes av de spesifikke instruksene fra kunden.

Eksempler på spesifikke instruksjoner kan være at en kunde ber Nordea om å utføre en ordre til en bestemt pris eller på en bestemt markeds plass.

### **5. Valg av markeds plasser/meglere**

#### **5.1 Markeds plasser**

Nordea gjør det som er nødvendig for å velge egnede markeds plasser for ordrer eller transaksjoner som gjennomgående gjør det mulig å oppnå best resultat.

Når egnede markeds plasser skal velges, vurderer Nordea først og fremst likviditeten i

markedet (marginer, dybde, markedsandel osv.) og sannsynligheten for gjennomføring og oppgjør, men også andre forhold Nordea vurderer som relevante for valget av markedsplasser. Nordea evaluerer og sammenlikner markedsplasser basert på de kvartalsvise rapportene av kvalitet på ordrettførelser som markedsplassene utgir.

En oppdatert liste over hovedmarkedsplassene Nordea bruker, ligger på <https://www.nordea.com/mifid>.

## **5.2 Meglere**

Meglerne Nordea formidler ordrer eller transaksjoner til, er nøye utvalgt. Utvelgelsen skjer gjennom jevnlig vurderinger av meglernes evne til å oppnå beste utførelse og deres evne til å gjøre det mulig for Nordea å oppfylle sine forpliktelser i henhold til gjeldende lover og regler og denne policyen for ordrettførelse.

Ved valg av megler vil Nordea, i tillegg til ovennevnte faktorer, vurdere faktorer som Nordea mener er viktige på det aktuelle tidspunktet. Slike faktorer kan for eksempel være Nordeas generelle vurdering av og tillit til megleren, men også hvilke markedsplasser megleren har tilgang til.

Nordea kan etter eget skjønn gi en megler spesifikke instruksjoner, for eksempel om å utføre ordren eller transaksjonen på en bestemt markedsplass for å oppnå beste utførelse.

## **6. Forbehold og forhold som ligger utenfor Nordeas kontroll**

Ved systemfeil, uregelmessigheter, avbrudd eller uvanlige markedsforhold som ligger utenfor Nordeas kontroll, kan Nordea gjennomføre ordrer eller transaksjoner på andre markedsplasser enn de som er spesifisert i listen som ligger på <https://www.nordea.com/mifid>.

Under slike uvanlige forhold kan Nordea også utføre eller overføre ordrer eller transaksjoner i henhold til andre vurderinger enn det som er spesifisert i denne policyen for ordrettførelse. I slike tilfeller vil Nordea så langt det er mulig utføre ordren eller transaksjonen på en alternativ måte og til beste for kunden, gitt de aktuelle omstendighetene.

## **7. Overvåkning og evaluering av policyen**

For å sikre best mulig resultat av utførelse og overføring av ordrer eller transaksjoner, går Nordea regelmessig gjennom og dokumenterer sin strategi, denne policyen for ordrettførelse, markedsplassene som brukes til utførelse av transaksjoner, og meglerne Nordea formidler transaksjoner til.

Nordea offentliggjør kvaliteten på ordrettførelsen når Nordea er markedsplassen, og



dokumenterer også hvilke hovedmarkeds plasser som er brukt sammen med et sammendrag av resultatene som er oppnådd. Denne dokumentasjonen ligger på <https://www.nordea.com/mifid>.

### **7.1 Evaluering og informasjon om viktige endringer**

Nordea gjennomgår Policy for ordreutførelse og ordningene for beste utførelse minst én gang i året og hver gang det skjer en viktig endring.

Nordea underretter kunder banken har et løpende kundeforhold til, om eventuelle viktige endringer i ordningene for beste utførelse eller i denne policyen for ordreutførelse.

En viktig endring er en hendelse som vil kunne innvirke på parametere for beste utførelse, for eksempel kostnad, pris, tid, sannsynlighet for utførelse og oppgjør, størrelse eller type ordre eller transaksjon eller andre forhold knyttet til utførelsen av ordren eller transaksjonen.

Tilføyelse eller fjerning av markeds plasser eller meglere regnes vanligvis ikke som en viktig endring med mindre det er en av hovedmarkeds plassene/meglerne Nordea bruker til å gjennomføre ordrer eller transaksjoner innen en bestemt kategori av finansielle instrumenter. Endringer som ikke regnes som viktige, informeres det bare om på <https://www.nordea.com/mifid>.

## **8. Krav til rapportering**

På hjemmesiden offentliggjør Nordea sine fem viktigste markeds plasser og meglere basert på handelsvolumer for alle gjennomførte eller overførte kundeordrer for hver klasse av finansielle instrumenter. Dette omfatter også informasjon om klasse av finansielle instrumenter, navn og identifikasjon på markeds plass eller megler og volum og antall kundeordrer som er utført på den aktuelle markeds plassen eller via den aktuelle megleren uttrykt som en prosentandel av samlet volum og samlet antall ordrer.

For hver klasse av finansielle instrumenter offentliggjør Nordea også et sammendrag av analysen og konklusjonene Nordea har kommet til på grunnlag av en nøye gjennomgang av kvaliteten på ordreutførelsen på de markeds plassene Nordea utførte alle kundeordrene året før.

Som systematisk internaliserer eller markeds pleier / annen tilbyder av likviditet vil Nordea for hvert markeds segment banken opererer i, og for hvert finansielle instrument hvert kvartal offentliggjøre informasjon om type markeds plass og finansielt instrument, priser på hver handelsdag ordrene ble utført, kostnadene forbundet med å bruke Nordea som markeds plass og sannsynligheten for utførelse på hver handelsdag i henhold til gjeldende lovgivning.

## **9. Samtykke**

For at Nordea skal kunne utføre ordrer for kundene, må kundene samtykke til Policy for ordreførelse og vilkårene for den aktuelle meglertjenesten. Hvis kunden ikke allerede har samtykket til Policy for ordreførelse, samtykker kunden til Policy for ordreførelse ved å legge inn en transaksjon til Nordea for utførelse.

Ta kontakt med kundeansvarlig i Nordea hvis du ønsker mer informasjon.

# Policy for ordreutførelse

## Vedlegg

# Egenkapitalinstrumenter

*1. januar 2019*

### **1. Produkter som omfattes av vedlegget**

Dette vedlegget til Nordeas policy for ordreutførelse gir mer informasjon om kravene til beste utførelse i forbindelse med aksjeprodukter. Dette omfatter følgende produkter:

- ordinære aksjer
- børsnoteerte fond (ETF)
- tegningsretter og sertifikater
- innskuddsbevis
- verdipapirfond (UCITS og alternative investeringsfond)

### **2. Håndtering av ordrer/prisforespørsler**

Nordea tar imot ordrer og prisforespørsler på aksjeprodukter fra kunder.

#### **Ordrer**

Nordea kan motta ordrer på aksjeprodukter fra kunder gjennom forskjellige kanaler, noe som betyr at det kan benyttes en rekke helautomatiske ordredigeringsløsninger og ordredirigeringsstrategier i tillegg til manuell behandling. Et spesialisert utførelsesteam overvåker ordreaktivitet for å sikre effektiv håndtering av ordrer.

Mer komplekse ordrer som mottas via elektroniske kommunikasjonslinjer basert på FIX-standarder, telefon med opptak eller meldingssystemer med eller uten spesifikke instruksjoner, vil bli håndtert av spesialiserte utførelsesteam eller salgs- og handelsenheter. Under slik ordrehåndtering kan det bli benyttet forskjellige algoritmer for å oppnå beste resultat for kunden avhengig av ordretype. Hensikten med å bruke handelsalgoritmer er å muliggjøre utførelse ved å søke etter likviditet på tvers av markeder og redusere innvirkningen på markedet ved å utføre ordrer over tid og på tvers av markedsplasser. En stor del av algoritmene utvikles og drives av eksterne leverandører. Algoritmene integreres i Nordeas ordrestyringssystem og krever særskilt godkjenning, testing,

grensekontroller og andre sikkerhetstiltak.

Nordeas rutiner for å sikre beste utførelse gjelder for alle ordretypene under og påfølgende transaksjoner i aksjer der Nordea som agent overfører ordre eller utfører ordre for egen regning på vegne av profesjonelle og ikke-profesjonelle kunder:

- **Markedsordrer:** Dette er ordre mottatt fra kunden om å gjennomføre en transaksjon i et gitt finansielt instrument med en bestemt størrelse og retning til gjeldende markedspris. I forbindelse med aksjeprodukter kalles disse også umiddelbare ordre. De omfatter standard blokkordrer på store volumer.
- **Limit-ordrer, trigger-ordrer (inklusive stop-loss-ordrer) eller ordre med spesifikke instruksjoner:** Dette er ordretyper der kunden har definert pris eller andre hensyn som bestemmer når/hvordan ordren skal utføres.
- Ordre knyttet til verdipapirfond er ordre basert på tegnings- og innløsningsinstruksjoner fra kundene for andeler i verdipapirfond. Nordea utfører eller overfører slike ordre ved å legge inn ordren hos fondets forvaltningsselskap eller tilsvarende, hos en megler eller et annet mellomledd for utførelse i henhold til reglene for det aktuelle fondet eller tilsvarende regler.

Profesjonelle kunder bruker Nordeas tjeneste Electronic Access, som gir tilgang til Nordeas handelssystem og gjør det mulig å legge inn ordre med en større grad av kompleksitet fordi systemene er spesielt tilpasset dette. Electronic Access gir tilgang til flere ordretyper og ordredirigeringsstrategier og krever egne avtaler med Nordea. Beste utførelse gjelder med mindre kunden selv spesifiserer hvordan ordreutførelsen skal skje, eller begrenser utførelsen.

### **Forespørsler om pris (RFQ-er)**

Forespørsler om pris (Request For Quote, RFQ) fra profesjonelle kunder mottas via telefon eller Bloomberg chat, og produktet tilpasses kundens spesifikke behov. Aksjeinstrumentene verdsettes og prises basert på systematisk overvåking av de underliggende faktorene som er relevante for det aktuelle instrumentet. Når kunden har akseptert prisen, utføres transaksjonene for Nordeas egen regning.

Nordea vurderer at beste utførelse ikke gjelder for RFQ-er på aksjeinstrumenter, fordi kunden selv ber om et tilbud, markedet er åpent, og det innhentes priser fra flere konkurrerende investeringsselskaper. Nordea jobber for å tilby rettfærdige og konkurransedyktige OTC-priser til kundene sine.

### 3. Prioritering av utførelsesfaktorer

Nordea prioriterer utførelsesfaktorene som beskrevet under.

Utførelsesfaktoren «Sannsynlighet for oppgjør» regnes normalt ikke for å være en viktig faktor i aksjemarkedene og er ikke listet opp under, fordi oppgjørene følger formelle avregningsrutiner eller skjer i et avregningssystem Nordea er medlem i. Når det brukes meglere til å utføre ordrer, skjer oppgjøret bilateralt, og Nordea er ansvarlig for oppgjøret.

For ikke-profesjonelle kunder vil Nordea oppnå beste utførelse med utgangspunkt i best mulig samlet vederlag, basert på prisen på aksjeproduktet og kostnaden knyttet til ordreutførelsen. Andre faktorer kan bli vurdert som viktigere enn det samlede vederlaget når de er avgjørende for å kunne oppnå best mulig resultat i form av samlet vederlag.

For profesjonelle kunder er den relative betydningen av utførelsesfaktorene forskjellig fra det ovenstående fordi ordrer eller transaksjoner normalt gjelder større volumer og en høyere grad av kompleksitet, som innebærer at pris (eksklusive kostnader) og størrelse har høyere relativ betydning. Høyere grad av kompleksitet kan for eksempel gjelde ordrer eller transaksjoner som potensielt kan ha en innvirkning på markedet og påvirke prisene hvis de utføres direkte. Derfor vurderes også andre faktorer og sannsynligheten for utførelse til å ha relativt stor betydning, for eksempel vurderinger knyttet til valg av egnet strategi som å dele opp ordren i flere mindre ordrer og/eller bruke handelsalgoritmer.

Det betyr at prioriteringen kan se slik ut hvis det ikke er andre forhold som påvirker utførelsen:

1. Pris
2. Størrelse
3. Andre forhold / sannsynligheten for utførelse
4. Kostnader
5. Tid

### 4. Markeds plasser

Nordea er medlem på de nordiske markeds plassene (børsene). I tillegg bruker Nordea meglere på markeder der banken ikke er medlem, for eksempel ved aksjehandel utenfor Norden. Nordea vurderer markeds plasser og meglere for å sikre at de kan oppnå best mulig resultat for kundene:

- Nordea gjennomgår hvert år markeds plassene der banken er medlem, for å

bedømme hvilken kvalitet Nordea kan oppnå på ordreutførelsen der. Nordea vurderer flere faktorer, men legger størst vekt på kvalitative parametere som hvilke kategorier av instrumenter som kan handles på markedsplassen og systemet, samt kvantitative faktorer som prisnivåer, via analyse av transaksjonskostnader (TCA), tilgjengelig likviditet og avregningssystemer.

- Nordea gjennomgår hvert år også de eksterne meglerne ved hjelp av en kombinasjon av kvantitativ TCA og en kvalitativ evaluering basert på møter med og dokumentasjon av de utvalgte meglerne.

En liste over markedsplasser der Nordea er medlem og eksterne meglere ligger på <https://www.nordea.com/mifid>.

# Policy for ordreutførelse

## Vedlegg

# Gjeldsinstrumenter

*1. januar 2019*

### 1. Produkter som omfattes av vedlegget

Dette vedlegget til Nordeas policy for ordreutførelse gir mer informasjon om kravene til beste utførelse i forbindelse med gjeldsinstrumenter. Dette omfatter følgende obligasjoner og sertifikater og repoavtaler:

- foretaksobligasjoner
- statsobligasjoner
- obligasjoner med fortrinnsrett
- konvertible obligasjoner
- andre offentlige obligasjoner
- repoavtaler

### 2. Håndtering av ordrer/prisforespørsler

Nordea tar imot ordrer og prisforespørsler på obligasjoner og sertifikater fra kunder.

#### **Ordrer**

Nordea tar imot følgende typer ordrer:

- **Limit-ordrer:** Dette er ordrer fra kunden om å kjøpe eller selge et volum av et obligasjoner/sertifikater til en bestemt grensekurs.

Nordea vil sørge for beste utførelse av limit-ordrer ved å følge kundens instruksjoner om å utføre transaksjonen i ønsket instrument, retning og størrelse til den gitte prisen forutsatt at likviditeten i markedet tillater det.

### **Forespørsler om pris (RFQ-er)**

Nordea godtar og kan utføre RFQ-er i obligasjoner og sertifikater eller repoavtaler. Nordea vurderer vanligvis at kravet om beste utførelse ikke gjelder for obligasjoner og sertifikater eller repoavtaler fordi størstedelen av kundene som opererer i de markedene, ikke er avhengige av Nordea for å oppnå beste utførelse. Likevel jobber Nordea for å tilby rettferdige og konkurransedyktige priser til kundene sine gjennom RFQ-prosessen. Prisingen vår er basert på interne modeller ved bruk av relevante markedsdata, og er, når nødvendig, justert med våre egne inndata for å sikre en rettferdig markedspris. For kunder som identifiseres som avhengige av Nordea, oppnår vi beste utførelse ved å bruke de samme modellene og dokumenterer justering med det relevante markedet.

### **3. Prioritering av utførelsesfaktorer**

For å oppnå beste utførelse for obligasjoner/sertifikater prioriterer Nordea utførelsesfaktorene i rekkefølgen spesifisert under. Nordea fokuserer generelt på å optimere de tre første faktorene (pris, kostnad og tid) og vil kunne endre prioriteringen avhengig av den enkelte transaksjonen eller instruksjonene fra kunden.

For ikke-profesjonelle kunder vil Nordea oppnå beste utførelse med utgangspunkt i best mulig samlet vederlag, basert på prisen på obligasjonene/sertifikatene og kostnaden knyttet til ordreutførelsen.

1. Pris
2. Kostnader
3. Tid
4. Sannsynlighet for utførelse og oppgjør
5. Størrelse
6. Type ordre eller transaksjon og eventuelle andre forhold som er relevante for utførelsen av ordren eller transaksjonen

### **4. Markeds plasser**

Markeds plassen kan enten være Nordea eller elektroniske markeds plasser. Her er en liste over hovedmarkeds plasser der Nordeas kunder kan handle elektronisk:

<https://www.nordea.com/mifid>

Nordea handler nesten alltid i obligasjoner og sertifikater for egen regning. Når Nordea ikke handler for egen regning, opptrer banken som megler og utfører ordrer eller transaksjoner på en børs for utførelse.

For obligasjoner og sertifikater som tas opp til handel på en markeds plass, vil Nordea opptre som systematisk internaliserer.



# Policy for ordreutførelse

## Vedlegg

# Credit Default Swaps

*1. januar 2019*

### **1. Produkter som omfattes av vedlegget**

Dette vedlegget til Nordeas policy for ordreutførelse gir mer informasjon om kravene til beste utførelse i forbindelse med credit default swaps (CDS). Dette omfatter følgende produkter:

- credit default swaps
- skreddersydde credit default swaps

### **2. Håndtering av ordrer/prisforespørsler**

Nordea tar imot prisforespørsler fra kunder på CDS-er. Nordea tar ikke imot ordrer fra kunder på CDS-er.

#### **Forespørsel om pris (RFQ)**

En RFQ er en forespørsel fra en kunde om Nordeas pris på en bestemt CDS. Nordea tar imot forespørsler om pris på CDS-er gjennom følgende kanaler:

- telefon eller chat

Nordea vurderer at kravet om beste utførelse ikke gjelder for RFQ-er på CDS-er til profesjonelle kunder, fordi kunden selv ber om et tilbud, markedet er åpent, og det innhentes priser fra flere konkurrerende investeringsselskaper. Nordea skal sørge for beste utførelse av forespørsler om pris til ikke-profesjonelle kunder ved å prise transaksjonen riktig og så snart det er praktisk mulig under de rådende markedsforholdene (se prioritering av utførelsesfaktorer nedenfor).

### **3. Prioritering av utførelsesfaktorer**

For å oppnå beste utførelse for CDS-er prioriterer Nordea utførelsesfaktorene i rekkefølgen spesifisert under. Nordea fokuserer generelt på å optimere de tre første faktorene (pris, kostnad og størrelse) i forbindelse med handel i CDS-er og vil kunne endre prioriteringen avhengig av den enkelte transaksjonen eller instruksjonene fra kunden.

For ikke-profesjonelle kunder vil Nordea oppnå beste utførelse med utgangspunkt i best mulig samlet vederlag, basert på prisen på CDS og kostnaden knyttet til ordreførelsen.

1. Pris
2. Kostnader
3. Størrelse
4. Tid
5. Sannsynlighet for utførelse og oppgjør
6. Type transaksjon og eventuelle andre forhold som er relevante for utførelsen av transaksjonen

### **4. Markedsplasser**

I de fleste tilfellene er Nordea markedsplassen for CDS-er. Her er en liste over hovedmarkedsplasser der Nordeas kunder kan handle elektronisk:

<https://www.nordea.com/mifid>

Nordea handler i CDS-produkter for egen regning. Kundens motpart kan være Nordea eller en oppgjørssentral (sentral motpart, CCP). Dette avtales med kunden når avtalen om handelen inngås.

Når handelsforpliktelsene i henhold til MiFIR gjelder, vil markedsplassen være en markeds plass som er godkjent for CDS-er.

# Policy for ordreutførelse

## Vedlegg

### Rentederivater

*1. januar 2019*

#### 1. Produkter som omfattes av vedlegget

Dette vedlegget til Nordeas policy for ordreutførelse gir mer informasjon om kravene til beste utførelse i forbindelse med rentederivater. Dette omfatter følgende produkter:

- renteswapper
- cross currency swaps
- caps
- floors
- swaptions
- andre rentederivater

#### 2. Håndtering av ordrer/prisforespørsler

Nordea tar imot ordrer og prisforespørsler fra kunder.

##### **Ordrer**

Nordea tar imot følgende typer ordrer:

- **Ordrer med bestemt pris:** Dette er en ordre om å inngå en avtale om et rentederivat for et gitt volum og en gitt løpetid til en bestemt pris innenfor et avtalt tidsrom når ordreprisen kan oppnås i markedet.

Nordea sørger for beste utførelse ved å følge kundens instruksjonene så langt det er mulig, og når den avtalte grensekursen er nådd, utfører Nordea enten ordren i markedet, for egen regning eller som en kombinasjon av de to.

- **Markedsordrer:** Dette er ordrer fra kunden om å gjennomføre en transaksjon i et gitt finansielt instrument med en bestemt størrelse, retning og løpetid til gjeldende markedspris.

Nordea sørger for beste utførelse ved å utføre markedsordren til best mulig pris for det gitte volumet og den gitte løpetiden så snart det er praktisk mulig under de rådende markedsforholdene.

### **Forespørsler om pris (RFQ-er)**

En RFQ er en forespørsel fra en kunde om Nordeas pris på et bestemt produkt. Nordea tar imot forespørsler om pris gjennom følgende kanaler:

- telefon eller chat
- elektronisk via en plattform med flere selgere

Nordea skal sørge for beste utførelse av forespørsler om pris ved å prise transaksjonen riktig og så snart det er praktisk mulig under de rådende markedsforholdene.

### **3. Prioritering av utførelsesfaktorer**

For å oppnå beste utførelse for rentederivater prioriterer Nordea utførelsesfaktorene i rekkefølgen spesifisert under. Nordea fokuserer generelt på å optimere de tre første faktorene (pris, kostnad og størrelse) ved handel i rentederivater og vil kunne endre prioriteringen avhengig av den enkelte ordren eller transaksjonen eller instruksjonene fra kunden.

For ikke-profesjonelle kunder vil Nordea oppnå beste utførelse med utgangspunkt i best mulig samlet vederlag, basert på prisen på rentederivater og kostnaden knyttet til ordreutførelsen.

1. Pris
2. Kostnader
3. Størrelse
4. Tid
5. Sannsynlighet for utførelse og oppgjør
6. Type ordre eller transaksjon og eventuelle andre forhold som er relevante for utførelsen av ordren eller transaksjonen

### **4. Markedsplasser**

I de fleste tilfellene er Nordea markedsplassen for rentederivater. Her er en liste over hovedmarkedsplasser der Nordeas kunder kan handle elektronisk:

<https://www.nordea.com/mifid>

Kundens motpart kan være Nordea eller en oppgjørssentral (sentral motpart, CCP). Dette avtales med kunden når avtalen om handelen inngås.

Når handelsforpliktelsene i henhold til MiFIR gjelder, vil markedsplassen være en markedsplass som er godkjent for rentederivater.

For rentederivater som tas opp til handel på en markedsplass, vil Nordea opptre som systematisk internaliserer.

# Policy for ordreutførelse

## Vedlegg

# Valutaprodukter

*1. januar 2019*

### 1. Produkter som omfattes av vedlegget

Dette vedlegget til Nordeas policy for ordreutførelse gir mer informasjon om kravene til beste utførelse i forbindelse med valutaprodukter. Dette omfatter følgende produkter:

- valutaterminer
- FX non-deliverable forwards (FX NDF)
- valutaswapper
- valutaopsjoner

### 2. Håndtering av ordrer/prisforespørsler

Nordea tar imot ordrer og prisforespørsler på valutaprodukter fra kunder.

#### **Ordrer**

Nordea tar imot ordrer på FX NDF-er fra kunder. Ordrene plasseres enten direkte hos en selger via telefon/chat eller elektronisk på en plattform med en eller flere selgere.

Nordea tar imot følgende typer ordrer på FX NDF:

- **Markedsordrer:** Dette er ordrer fra kunden om å gjennomføre en transaksjon i et gitt finansielt instrument med en bestemt størrelse og retning til gjeldende markedspris. Når det gjelder valuta er markedsordrer (i beste fall, i verste fall) ordrer fra kunden om å kjøpe eller selge et volum i et valutapar for å oppnå best mulig resultat basert på kundens instruksjoner og tilgjengelige likviditet. Nordea sørger for beste utførelse av markedsordrer ved å utføre ordren til best mulig pris for det oppgitte volumet og valutaparet så snart det er praktisk mulig under de rådende markedsforholdene.

- **Ordrer med spesielle instruksjoner:** Dette er ordrer fra kunden om å kjøpe eller selge et volum av et valutapar i henhold til bestemte instruksjoner.
- **Ordrer til referansekurs (fixing-ordrer):** Dette er ordrer om å kjøpe eller selge et bestemt pålydende beløp til en avtalt referansekurs/fix på anmodning fra en kunde. Nordea vil sørge for beste utførelse av slike ordrer gjennom tilgjengelige kilder eller legge inn ordrer hos en tredjepart og i henhold til kundens instruksjoner.
- **Limit-ordrer (take-profit):** Dette er ordrer om å kjøpe eller selge til en bestemt pris. En limit-kjøpsordre legges inn på et lavere nivå enn markedet på tidspunktet når Nordea mottar ordren, og en limit-salgsordre legges inn på et høyere nivå enn markedet på mottakstidspunktet.
- **Stop-loss-ordrer:** Dette er ordrer om å kjøpe eller selge når prisen når et bestemt nivå. En stop-loss-salgsordre legges inn på et lavere nivå enn markedet på tidspunktet når Nordea mottar ordren, og en stop-loss-kjøpsordre legges inn på et høyere nivå enn markedet på mottakstidspunktet.

Nordea vil sørge for beste utførelse av ordrer med spesifikke instruksjoner ved å følge kundenes instruksjoner så langt det med rimelighet er mulig. Enkelte detaljer i instruksjonene kan imidlertid hindre oss i å gjennomføre de rutinene vi har innført for å oppnå best mulig resultat for ordreutførelsen.

### **Forespørsler om pris (RFQ-er)**

En RFQ er en forespørsel fra en kunde om Nordeas pris på et bestemt valutaprodukt. Nordea tar imot forespørsler om pris på valutaprodukter gjennom følgende kanaler:

- telefon eller chat
- elektronisk via en plattform med flere selgere
- elektronisk via en plattform med én selger
- elektronisk via API-er (f.eks. FIX)

Nordea skal sørge for beste utførelse av forespørsler om pris ved å prise transaksjonen riktig og så snart det er praktisk mulig under de rådende markedsforholdene.

### **3. Prioritering av utførelsesfaktorer**

For å oppnå beste utførelse for valutaprodukter, prioriterer Nordea utførelsesfaktorene i rekkefølgen spesifisert under. Nordea fokuserer generelt på å optimere de tre første faktorene (pris, kostnad og tid) i forbindelse med valutaprodukter, og vil kunne endre prioriteringen avhengig av den enkelte transaksjonen eller instruksjonene fra kunden.

For ikke-profesjonelle kunder vil Nordea oppnå beste utførelse med utgangspunkt i best mulig samlet vederlag, basert på prisen på valutaproduktet og kostnaden knyttet til ordreførelsen.

1. Pris
2. Kostnader
3. Tid
4. Sannsynlighet for utførelse og oppgjør
5. Størrelse
6. Type transaksjon og eventuelle andre forhold som er relevante for utførelsen av transaksjonen

#### **4. Markedsplasser**

Markedsplassen kan enten være Nordea eller elektroniske markedsplasser kunden har tilgang til. Her er en liste over hovedmarkedsplasser der Nordeas valutakunder kan handle elektronisk: <https://www.nordea.com/mifid>

Nordea handler i valutaprodukter for egen regning. For valutaprodukter som tas opp til handel på en markeds plass, vil Nordea opptre som systematisk internaliserer.



# Policy for ordreutførelse

## Vedlegg

# Investeringsprodukter

1. januar 2019

### 1. Produkter som omfattes av vedlegget

Dette vedlegget til Nordeas policy for ordreutførelse gir mer informasjon om kravene til beste utførelse i forbindelse med investeringsprodukter. Investeringsprodukter kalles også strukturerte produkter, som består av et sertifikat og et derivat, for eksempel kreditt-, aksje-, rente- eller valutaderivat, eller en kombinasjon av disse. Investeringsprodukter kan utstedes av Nordea eller en annen utsteder og tilrettelegges av Nordea eller en annen tilrettelegger.

### 2. Håndtering av ordrer/prisforespørsler

Nordea tar imot ordrer og prisforespørsler på investeringsprodukter fra kunder.

#### Ordrer

Nordea tar imot elektroniske ordrer fra kunder på investeringsprodukter som Nordea har satt opp i systemer. Nordea tar imot følgende typer ordrer fra kunder for investeringsprodukter:

- **Markedsordrer:** Dette er ordrer fra kunden om å gjennomføre en transaksjon i et gitt finansielt instrument med en bestemt størrelse og retning til gjeldende markedspris.

Nordea vil sørge for beste utførelse av markedsordrer ved umiddelbart å dirigere kundens ordre videre til børsen der investeringsproduktet er notert.

- **Limit-ordrer:** Dette er ordrer fra kunden om å kjøpe eller selge et volum av et gitt finansielt instrument til en bestemt grensekurs.

Nordea vil sørge for beste utførelse av limit-ordrer ved umiddelbart å dirigere kundens ordre videre til børsen der investeringsproduktet er notert.

### **Forespørsler om pris (RFQ-er)**

En RFQ er en forespørsel fra en kunde om Nordeas pris på et bestemt produkt. Nordea tar imot forespørsler om pris gjennom følgende kanaler:

- telefon eller chat
- elektronisk via egen plattform eller plattform med flere selgere

Nordea skal sørge for beste utførelse av forespørsler om pris ved å prise transaksjonen riktig og så snart det er praktisk mulig under de rådende markedsforholdene.

### **3. Prioritering av utførelsesfaktorer**

For å oppnå beste utførelse for investeringsprodukter prioriterer Nordea utførelsesfaktorene i rekkefølgen spesifisert under. Nordea fokuserer generelt på å optimere de tre første faktorene (sannsynlighet, pris og størrelse) ved handel i investeringsprodukter og vil kunne endre prioriteringen avhengig av den enkelte ordren eller transaksjonen eller instruksjonene fra kunden. For ikke-profesjonelle kunder vil Nordea oppnå beste utførelse med utgangspunkt i best mulig samlet vederlag, basert på prisen på investeringsproduktet og kostnaden knyttet til ordreførelsen.

1. Sannsynlighet for utførelse og oppgjør
2. Pris
3. Størrelse
4. Kostnader
5. Tid
6. Type ordre eller transaksjon og eventuelle andre forhold som er relevante for utførelsen av ordren eller transaksjonen

### **4. Markedsplasser**

Markedsplassen kan enten være Nordea eller elektroniske markedsplasser kunden har tilgang til.

Nordea handler i investeringsprodukter for egen regning. Når kundeordrer eller transaksjoner aksepteres og viderefremmes til børsen der investeringsproduktet er notert, skal Nordea opptre som megler, men kan også handle for egen regning når ordren eller transaksjonen gjennomføres på børsen. Dette er særlig tilfellet hvis investeringsproduktet er produsert av Nordea.

Her er en liste over hovedmarkedsplasser der Nordeas kunder kan handle elektronisk:

<https://www.nordea.com/mifid>

# Policy for ordreutførelse

## Vedlegg

# Børsnoterte aksjederivater

*1. januar 2019*

### **1. Produkter som omfattes av vedlegget**

Dette vedlegget til Nordeas policy for ordreutførelse gir mer informasjon om kravene til beste utførelse og hva vi gjør for å oppfylle dem når vi håndterer transaksjoner knyttet til børsnoterte aksjederivater. Dette omfatter følgende produkter:

- børsnoterte aksjeterminer (også liknende produkter som handles for Nordeas egen regning)
- børsnoterte aksjeopsjoner (også liknende produkter som handles for Nordeas egen regning)

### **2. Håndtering av ordrer/prisforespørsler**

#### **Ordrer**

Nordea tar hovedsakelig imot ordrer fra kunder på børsnoterte aksjederivater via telefon, Bloomberg chat eller elektroniske kommunikasjonslinjer. Det betyr at muligheten for å dirigere ordrene videre er begrenset, og at det er nødvendig å ha en egen avtale med hver kunde for å handle i slike instrumenter.

Ordrer og transaksjoner fra ikke-profesjonelle kunder avtalt via telefon er normalt begrenset i størrelse, og hvis de ikke regnes for å være komplekse, overføres de elektronisk i henhold til en forhåndsbestemt ordredirigeringsrutine med en lav grad av manuelt arbeid. Liknende ordrer eller transaksjoner fra profesjonelle kunder avtalt via elektroniske kommunikasjonslinjer som oppfyller standarder for utveksling av finansielle opplysninger (FIX), utføres også i henhold til en forhåndsbestemt ordredirigeringsrutine med en lav grad av manuelt arbeid.

Mer komplekse ordrer eller transaksjoner som avtales direkte via elektroniske

kommunikasjonslinjer basert på FIX-standarder, telefon med opptak eller meldingssystemer med eller uten spesifikke instruksjoner, blir håndtert av spesialiserte salgs- og handelsenheter.

Nordea tar imot følgende typer ordrer:

- **Markedsordrer:** Dette er ordrer mottatt fra kunden om å gjennomføre en transaksjon i et gitt finansielt instrument med en bestemt størrelse og retning til gjeldende markedspris. I forbindelse med børsnoterte aksjederivater kalles disse også umiddelbare ordrer. De omfatter standard blokkordrer på store volumer.

Nordeas rutiner for å sikre beste utførelse gjelder for alle ordretypene over og påfølgende transaksjoner i børsnoterte aksjederivater der Nordea som agent overfører ordrer eller utfører ordrer for egen regning på vegne av profesjonelle og ikke-profesjonelle kunder.

- **Limit-ordrer, trigger-ordrer (inklusive stop-loss-ordrer) eller ordrer med spesifikke instruksjoner:** Dette er ordretyper der kunden har definert pris eller andre hensyn, med kontroller på plass som bestemmer når ordren skal utføres.

Nordea vil sørge for beste utførelse av limit- og trigger-ordrer og ordrer med spesifikke instruksjoner ved å følge kundenes instruksjoner så langt det med rimelighet er mulig. Enkelte detaljer i instruksjonene kan imidlertid hindre oss i å gjennomføre de rutinene vi har innført for å oppnå best mulig resultat for ordreutførelsen.

Profesjonelle kunder bruker Nordeas tjeneste Electronic Access, som gir tilgang til Nordeas handelssystem og gjør det mulig å utføre ordrer eller transaksjoner med en større grad av kompleksitet fordi systemene er spesielt tilpasset dette. Electronic Access gir tilgang til flere ordretyper og ordredirigeringsstrategier og krever egne avtaler med Nordea. Beste utførelse gjelder med mindre kunden selv spesifiserer hvordan ordreutførelsen skal skje, eller begrenser utførelsen.

### **Forespørsler om pris (RFQ-er)**

Forespørsler om pris (Request For Quote, RFQ) fra profesjonelle kunder mottas via telefon eller Bloomberg chat, og produktet tilpasses kundens spesifikke behov. Børsnoterte aksjederivater verdsettes og prises basert på systematisk overvåking av de underliggende faktorene som er relevante for det aktuelle instrumentet. Når kunden har akseptert prisen, utføres transaksjonene for Nordeas egen regning.

Nordea vurderer vanligvis at kravet om beste utførelse ikke gjelder for børsnoterte aksjederivater fordi størstedelen av kundene som opererer i de markedene, ikke er avhengige av Nordea for å oppnå beste utførelse. Likevel jobber Nordea for å tilby rettferdige og konkurransedyktige priser til kundene sine gjennom RFQ-prosessen. Prisingen vår er basert på interne modeller ved bruk av relevante markedsdata, og er, når nødvendig, justert med våre egne inndata for å sikre en rettferdig markedspris. For kunder som identifiseres som avhengige av Nordea, oppnår vi beste utførelse ved å bruke de samme modellene og dokumenterer justering med det relevante markedet.

### **3. Prioritering av utførelsesfaktorer**

For å oppnå beste utførelse for børsnoterte aksjederivater prioriterer Nordea utførelsesfaktorene som beskrevet under.

Utførelsesfaktoren «Sannsynlighet for oppgjør» regnes normalt ikke for å være en viktig faktor i aksjemarkedene og er ikke listet opp under, fordi oppgjørene følger formelle avregningsrutiner eller skjer i et avregningssystem Nordea er medlem i. Når det brukes meglere til å utføre ordrer, skjer oppgjøret bilateralt, og Nordea er ansvarlig for oppgjøret.

For ikke-profesjonelle kunder vil Nordea oppnå beste utførelse med utgangspunkt i best mulig samlet vederlag, basert på prisen på børsnoterte aksjederivater og kostnaden knyttet til ordreutførelsen. Andre faktorer kan bli vurdert som viktigere enn det samlede vederlaget når de er avgjørende for å kunne oppnå best mulig resultat i form av samlet vederlag.

For profesjonelle kunder er den relative betydningen av utførelsesfaktorene forskjellig fra det ovenstående fordi ordrer eller transaksjoner normalt gjelder større volumer og en høyere grad av kompleksitet, som innebærer at pris (eksklusive kostnader) og størrelse har høyere relativ betydning. Høyere grad av kompleksitet kan for eksempel gjelde ordrer eller transaksjoner som potensielt kan ha en innvirkning på markedet og påvirke prisene hvis de utføres direkte, eller andre forhold som likviditeten i underliggende instrument og ordrens eller transaksjonens løpetid.

Det betyr at prioriteringen kan se slik ut hvis det ikke er andre forhold som påvirker utførelsen:

1. Pris
2. Størrelse
3. Andre forhold/kostnader
4. Tid
5. Sannsynligheten for utførelse

#### 4. Markeds plasser

Nordea er medlem på de nordiske markeds plassene (børsene) der børsnoterte aksjederivater omsettes. I tillegg bruker Nordea meglere på markeder der banken ikke er medlem, for eksempel ved handel i børsnoterte derivater utenfor Norden.

Nordea kan også utføre ordrer eller transaksjoner som gjelder børsnoterte aksjederivater, for egen regning. Det gjøres spesielt for å redusere risikoen forbundet med store eller komplekse ordrer eller transaksjoner fra profesjonelle kunder og gjelder ikke ordrer eller transaksjoner fra ikke-profesjonelle kunder. Nordea forventer ikke å opptre som systematisk internaliserer i denne typen handel spesielt ofte eller regelmessig.

Nordea vurderer markeds plasser og meglere for å sikre at de kan oppnå best mulig resultat for kundene:

- Nordea gjennomgår hvert år markeds plassene der banken er medlem, for å bedømme hvilken kvalitet Nordea kan oppnå på ordreutførelsen der. Nordea vurderer flere faktorer, men legger størst vekt på kvalitative parametere som hvilke kategorier av instrumenter som kan handles på markeds plassen og systemet, samt kvantitative faktorer som prisnivåer, via analyse av transaksjonskostnader (TCA), tilgjengelig likviditet og avregningssystemer.
- Nordea gjennomgår hvert år også de eksterne meglerne ved hjelp av en kombinasjon av kvantitativ analyse av transaksjonskostnader (TCA) og en kvalitativ evaluering basert på møter med og dokumentasjon av de utvalgte meglerne.

En liste over markeds plasser der Nordea er medlem og eksterne meglere ligger på <https://www.nordea.com/mifid>.

# Policy for ordreutførelse

## Vedlegg

# OTC-handel i aksjederivater

1. januar 2019

### 1. Produkter som omfattes av vedlegget

Dette vedlegget til Nordeas policy for ordreutførelse gir mer informasjon om kravene til beste utførelse og hva vi gjør for å oppfylle dem i forbindelse med OTC-handel i aksjederivater, som er derivater som skreddersys av Nordea og ikke er børnotert. Dette omfatter følgende produkter:

- equity total return swaps (TRS)
- equity forwards og equity options (som Nordea handler for egen regning og som ikke likner børnoterte derivater)
- equity variance swaps, equity dividend swaps og equity correlation swaps

### 2. Håndtering av ordrer/prisforespørsler

#### Ordrer

Nordea tar imot order på OTC-handel i aksjederivater fra kunder på telefon eller Bloomberg chat. Det betyr at muligheten for å dirigere ordrene videre er begrenset, og at det er nødvendig å ha en egen avtale med hver kunde for å handle i slike instrumenter. Nordea aksepterer følgende typer ordrer:

- **Markedsordrer:** Dette er ordrer mottatt fra kunden om å gjennomføre en transaksjon i et gitt finansielt instrument med en bestemt størrelse og retning til gjeldende markedspris. Når det gjelder OTC-handel i aksjederivater mottas markedsordrer vanligvis via telefon og er normalt begrenset i størrelse. Vi benytter en standardmodell for verdsettelse/prising og ordreutførelse. Alle markedsordrer utføres for Nordeas egen regning.

Nordeas rutiner for å sikre beste utførelse gjelder for all OTC-handel i

aksjederivater der Nordea utfører ordrer for egen regning på vegne av profesjonelle og ikke-profesjonelle kunder.

### **Forespørsler om pris (RFQ-er)**

RFQ-er fra profesjonelle kunder mottas via telefon eller Bloomberg chat, og produktet tilpasses kundens spesifikke behov. Transaksjoner for OTC-handel i aksjederivater verdsettes og prises basert på systematisk overvåking av de underliggende faktorene som er relevante for det aktuelle instrumentet. Når kunden har akseptert prisen, utføres transaksjonene for Nordeas egen regning.

Nordea vurderer at kravet om beste utførelse ikke gjelder for RFQ-er for OTC-handel i aksjederivater, fordi kunden selv ber om et tilbud, markedet er åpent, og det innhentes priser fra flere konkurrerende investeringsselskaper. Nordea jobber for å tilby rettferdige og konkurransedyktige OTC-priser til kundene sine.

### **3. Prioritering av utførelsesfaktorer**

For å oppnå best mulig resultat for kunder ved OTC-handel i aksjederivater prioriterer Nordea utførelsesfaktorene som forklart under.

For ikke-profesjonelle kunder vil Nordea oppnå beste utførelse med utgangspunkt i best mulig samlet vederlag, basert på prisen på aksjeproduktet og kostnaden knyttet til ordreutførelsen. Andre faktorer kan bli vurdert som viktigere enn det samlede vederlaget når de er avgjørende for å kunne oppnå best mulig resultat i form av samlet vederlag.

For profesjonelle kunder er det flere faktorer som vurderes i forbindelse med OTC-handel i aksjederivater, fordi de ofte er skreddersydde. Men generelt er prisen på OTC-handelen i aksjederivater og finansieringskostnadene viktige faktorer. Andre faktorer, som likviditeten i den underliggende aksjen, derivatets løpetid og motpartsrisikoen, er også viktige, siden de påvirker produksjonskostnaden for Nordea.

Det betyr at prioriteringen kan se slik ut hvis det ikke er andre forhold som påvirker utførelsen:

1. Pris
2. Kostnad
3. Størrelse
4. Tid
5. Sannsynlighet for utførelse og oppgjør
6. Ordre- eller transaksjonstype eller eventuelle andre relevante forhold



#### **4. Markedsplasser**

Nordea utfører ordrer eller transaksjoner knyttet til OTC-handel i aksjederivater for egen regning. Dermed vil markedsplassen være Nordea. Nordea opptrer imidlertid ikke som systematisk internaliserer som handler ofte og systematisk for egen regning med kunder i aksjederivater (OTC), men handler derimot sjelden og på ad hoc-basis.

# Policy for ordreutførelse

## Vedlegg

# Innlån og utlån av verdipapirer

1. januar 2019

### 1. Produkter som omfattes av vedlegget

Dette vedlegget til Nordeas policy for ordreutførelse gir mer informasjon om kravene til beste utførelse og hva vi gjør for å oppfylle dem når vi håndterer innlån og utlån av verdipapirer (SBL).

### 2. Håndtering av ordrer/prisforespørsler

#### Ordrer

Nordea tar imot ordrer på SBL fra kunder på telefon, e-post og Bloomberg chat. Det betyr at muligheten for å dirigere ordrene videre er begrenset, og at det er nødvendig å ha en egen avtale med hver kunde for å handle i slike instrumenter. Nordea aksepterer følgende typer ordrer:

- **Markedsordrer:** Dette er ordrer (også kalt umiddelbare ordrer) fra kunden om å gjennomføre en transaksjon i et gitt finansielt instrument med en bestemt størrelse og retning til gjeldende markedspris. Når det gjelder SBL-produkter mottas markedsordrer vanligvis via telefon og er normalt begrenset i størrelse. Vi benytter en standardmodell for verdsettelse/prising og ordreutførelse. Alle markedsordrer utføres for Nordeas egen regning.

Nordeas rutiner for å sikre beste utførelse gjelder for alle SBL-produkter der Nordea utfører ordrer for egen regning på vegne av profesjonelle og ikke-profesjonelle kunder.

- **Limit-ordrer eller ordrer med spesifikke instruksjoner:** Dette er ordrer der kunden har definert pris eller andre hensyn, med kontroller på plass som bestemmer når ordren skal utføres.

Nordea vil sørge for beste utførelse av limit-order og ordrer med spesifikke instruksjoner ved å følge kundenes instruksjoner så langt det med rimelighet er mulig. Enkelte detaljer i instruksjonene kan imidlertid hindre oss i å gjennomføre de rutineene vi har innført for å oppnå best mulig resultat for ordreførelsen.

### **Forespørsler om pris (RFQ-er)**

Forespørsler om pris (Request For Quote, RFQ) fra profesjonelle kunder mottas via telefon, og prisene på transaksjonene avhenger av kundens spesifikke behov. SBL-produktet verdsettes og prises basert på systematisk overvåking av de underliggende faktorene som er relevante for det aktuelle SBL-produktet. Når kunden har akseptert prisen, utføres transaksjonene for Nordeas egen regning.

Nordea vurderer at kravet om beste utførelse ikke gjelder for RFQ-er på SBL-produkter, fordi kunden selv ber om et tilbud, markedet er åpent, og det innhentes priser fra flere konkurrerende investeringsselskaper. Nordea jobber for å tilby rettferdige og konkurransedyktige priser til kundene sine.

### **3. Prioritering av utførelsesfaktorer**

For å oppnå best mulig resultat for SBL-produkter prioriterer Nordea utførelsesfaktorene i rekkefølgen spesifisert under.

For ikke-profesjonelle kunder vil Nordea oppnå beste utførelse med utgangspunkt i best mulig samlet vederlag, basert på prisen på SBL-produktet og kostnaden knyttet til ordreførelsen. Andre faktorer kan bli vurdert som viktigere enn det samlede vederlaget når de er avgjørende for å kunne oppnå best mulig resultat i form av samlet vederlag.

For profesjonelle kunder er det hovedsakelig prisen, men også flere faktorer som vurderes i forbindelse med SBL, fordi de ofte omfatter skreddersydde aspekter som påvirker prisen (se under). Faktorer som sannsynlighet for oppgjør og kvalitet på sikkerhetsstillelse er dessuten ganske viktige fordi mange kunder bruker SBL-produkter til å sikre dekning av korte posisjoner.

Det betyr at prioriteringen kan se slik ut hvis det ikke er andre forhold som påvirker utførelsen:

1. Pris (dvs. gebyr eller rente på SBL-transaksjonen)
  - størrelsen på lånet
  - stabiliteten i ordren eller transaksjonen (løpetid), kort eller lang sikt
  - kundens kredittkvalitet og nettingsstatus og kriterier for / kvalitet på sikkerhetsstillelse
  - portefølje- eller markedsbegrensninger

2. Sannsynlighet for oppgjør
3. Kostnad
4. Størrelse, dvs. tilgjengeligheten av utlånbare verdipapirer
5. Tid

#### **4. Markeds plasser**

Markeds plassen kan enten være Nordea eller elektroniske markeds plasser kunden har tilgang til. Nordea utfører hovedsakelig SBL for egen regning, og markeds plassen for kundetransaksjonene vil dermed være Nordea.

Du finner en liste over markeds plasser som brukes for SBL, på <https://www.nordea.com/mifid>.