

# Nordeas Ordreudførelsespolitik

*1. januar 2022*

Group Leadership Team har ved den administrerende direktør for Nordea Bank Abp og koncernchef (CEO) godkendt denne politik for udførelse og videregivelse af ordrer ("Ordreudførelsespolitik"), som senest er opdateret i januar 2022.

## **1. Formål med Ordreudførelsespolitikken – løbende at opnå de bedst mulige resultater i udførelsen af ordrer og transaktioner**

Denne Ordreudførelsespolitik giver information om, hvordan Nordea Bank Abp ("Nordea") løbende søger at opnå de bedst mulige resultater for sine kunder, når Nordea udfører eller videregiver kunders ordrer og transaktioner i finansielle instrumenter, når det sker inden for Det Europæiske Økonomiske Samarbejdsområde, i overensstemmelse med Direktiv 2014/65/EU om markeder for finansielle instrumenter ("MiFID"). Denne Ordreudførelsespolitik gælder i det omfang, der er beskrevet heri, for handler med Nordea og for Nordeas udførelse af ordrer i forbindelse med sine porteføljeforvaltningsydelser. Ydelser leveret af Nordea er endvidere underlagt Nordeas gældende vilkår og betingelser.

Kravet om bedst mulig udførelse ("Best Execution") betyder i forhold til Nordea som et reguleret investeringselskab, at Nordea er forpligtet til at tage alle passende skridt til at opnå de bedst mulige resultater for sine kunder, når Nordea udfører ordrer og transaktioner eller videregiver ordrer til andre foretagender til udførelse. Nordea skal i den forbindelse tage visse væsentlige faktorer og kriterier for ordreudførelse i betragtning og bestemme deres relative vigtighed samt vurdere passende udførelsesmåder og valg af handelssteder. Disse er beskrevet nedenfor.

Et resume af denne Ordreudførelsespolitik specielt rettet mod detailkunder (ikke-professionelle kunder) er tilgængeligt på [www.nordea.com/mifid/](http://www.nordea.com/mifid/).

Bilagene anført nedenfor skal læses sammen med denne Ordreudførelsespolitik. Bilagene dækker de respektive kategorier af finansielle instrumenter og beskriver nærmere for hver kategori, hvordan Ordreudførelsespolitikken bringes i anvendelse, hvordan prioriteringen af de forskellige faktorer for udførelse og ordrehåndteringen er, samt hvilke handelssteder, der anvendes, og hvordan Nordea overvåger kvaliteten af ordreudførelsen.

- Aktier mv. (aktier, børsnoterede produkter og depositary receipts (depotbeviser))
- Renteprodukter (obligationer)
- Kreditderivater (credit default swaps)
- Rentederivater
- Valutaprodukter (FX)
- Strukturerede obligationer
- Børsnoterede aktiederivater
- Andre OTC-handler

## **2. Omfang**

Kravene om Best Execution gælder for følgende investeringsydelser: (i) udførelse af ordrer og transaktioner på vegne af kunder, (ii) modtagelse og videregivelse af kunders

ordrer og transaktioner samt (iii) porteføljeforvaltningsydelse. Produkter omfattet af kravene om Best Execution er finansielle instrumenter som defineret i MiFID.

## **2.1 Ikke-professionelle kunder**

Nordea har pligt til at sikre Best Execution af ordrer og transaktioner i finansielle instrumenter udført for ikke-professionelle kunder. Men i sjældne tilfælde, hvor Nordea modtager en anmodning om priser (request for quotes (RFQ)), og kunden ikke med rette sætter sin lid til, at Nordea varetager kundens interesser i forhold til prisfastsættelsen og andre dele af transaktionen, vil Nordea ikke sikre Best Execution.

## **2.2 Professionelle kunder**

Nordea har pligt til at sikre Best Execution af ordrer og transaktioner i finansielle instrumenter udført for professionelle kunder, undtagen hvor Nordea modtager en RFQ og vurderer, at kunden ikke med rette sætter sin lid til, at Nordea sikrer Best Execution.

I sin vurdering vil Nordea inddrage nedenstående fire faktorer<sup>1</sup> og på grundlag af en samlet vurdering af dem afgøre, hvorvidt den professionelle kunde med rette sætter sin lid til Nordea.

- Om den professionelle kunde eller Nordea initierer transaktionen. Hvor Nordea henvender sig til kunden og foreslår en transaktion, er det mere sandsynligt, at Nordea har pligt til at sikre Best Execution. Hvor kunden initierer transaktionen, er det mindre sandsynligt, at kunden sætter sin lid til Nordea om at sikre Best Execution.
- Markedspraksis i forhold til det pågældende finansielle instrument. Hvor det er markedspraksis, at kunden anmoder flere selskaber om priser, kan kunden ikke forvente, at Nordea har pligt til at sikre Best Execution.
- Prisdokumentation på markedet. På markeder, hvor kunder ikke har umiddelbar adgang til priser, men Nordea har, er det mere sandsynligt, at Nordea har pligt til at sikre Best Execution.
- Information givet af Nordea (hvor Nordea udtrykkeligt har aftalt at levere Best Execution til kunden).

## **2.3 Godkendte modparter og transaktioner ikke omfattet af MiFID**

Nordea har ikke pligt til at sikre Best Execution af ordrer og transaktioner fra godkendte modparter eller af ordrer og transaktioner, der ikke er omfattet af MiFID. Ikke desto mindre vil Nordea på en ærlig, fair og professionel måde forsøge at varetage kundens interesser bedst muligt.

---

<sup>1</sup> EU-Kommissionens såkaldte firepunktstest fra 2007.

## **2.4 Aftale om udførelse**

Nordea har til enhver tid og uanset grund ret til at afvise at udføre en ordre eller en transaktion.

Hvor Nordea har videresendt en ordre til et handelssted, men hvor ordren endnu ikke er blevet udført, kan Nordea efterfølgende annullere eller afvise ordren, hvis handelsstedet afviser eller annullerer ordren som følge af det pågældende handelssteds regler (for eksempel hvor en limiteret pris for en ordre afviger væsentligt fra det aktuelle spænd mellem købs- og salgsprisen).

Nordea vil informere kunden, hvis Nordea ikke er i stand til at udføre kundens ordre eller transaktion.

## **3. Faktorer for ordreudførelse, samlede omkostninger og relativ vægtning**

### **3.1 Faktorer for ordreudførelse**

Følgende faktorer indgår i Nordeas afgørelse af, hvordan en ordre eller transaktion skal udføres:

- pris – den pris (fair value), som et finansielt instrument handles til
- omkostninger – alle omkostninger forbundet med ordren eller transaktionen, herunder implicitte omkostninger som den mulige markedspåvirkning, eksplicitte eksterne omkostninger, herunder gebyrer til børs eller clearing, og eksplicitte interne omkostninger, som er Nordeas eget vederlag i form af provision eller et spænd
- hastighed i udførelsen – den tid, det tager at udføre ordren eller transaktionen
- sandsynlighed for udførelse og afvikling af ordren – sandsynligheden for, at Nordea vil kunne gennemføre ordren eller transaktionen
- ordrens eller transaktionens størrelse – størrelsen af den ordre eller transaktion, der udføres for kunden, herunder hvordan den påvirker den pris, transaktionen kan udføres til (typisk kun relevant for store transaktioner)
- andre faktorer, som er relevante for udførelsen af ordren eller transaktionen (for eksempel markedspåvirkning) – hvordan særlige karakteristika ved ordren eller transaktionen kan påvirke, hvordan der sikres Best Execution.

### **3.2 Prisfastsættelse**

Nordea følger nedenstående principper i prisfastsættelsen af ordrer og transaktioner. Den samlede pris for udførelse af ordren eller transaktionen, som gives til kunden, består af en basispris plus omkostninger og gebyrer.

- Basispris: Den pris, som Nordea skal betale for at afdække ordren eller transaktionen i interbankmarkedet eller på andre eksterne handelssteder, uanset

om det er en realiseret eller skønnet pris. Basisprisen er inklusive eventuelle justeringer i forhold til Nordeas vurdering af risikofaktorerne i markedet og i forhold til, hvordan Nordea søger at positionere sig i markedet i lyset af sådanne risikofaktorer.

- Omkostninger og gebyrer: Disse er inklusive alle omkostninger og gebyrer, der er forbundet med ordren eller transaktionen gennemført af Nordea eller en tredjepart.

### **3.3 Ikke-professionelle kunder – samlede omkostninger**

Når Nordea udfører en ordre eller transaktion på vegne af en ikke-professionel kunde, bestemmes Best Execution for kunden i forhold til de samlede omkostninger.<sup>2</sup>

Hastighed, sandsynlighed for udførelse og afvikling, ordrens eller transaktionens størrelse og type, markedspåvirkning og øvrige implicite omkostninger kan alene veje tungere i prioriteringen i forhold til pris- og omkostningshensynet, når de er afgørende for at opnå det bedst mulige resultat målt på de samlede omkostninger for en ikke-professionel kunde.

### **3.4 Professionelle kunder – relativ vægtning af faktorer for udførelse**

På tidspunktet for ordrens eller transaktionens udførelse vil Nordea ud fra en rimelig vurdering vægte de forskellige faktorer for udførelse i forhold til kundens karakteristika, ordre- eller transaktionstypen, det pågældende finansielle instrument, de relevante handelssteder og gældende markedsvilkår.

### **3.5 Særlige omstændigheder**

Under særlige omstændigheder kan Nordea afvige fra den normale prioritering af faktorerne for udførelse. Sådanne særlige omstændigheder kan for eksempel være i forbindelse med meget store transaktioner eller transaktioner i illikvide instrumenter eller i tilfælde, hvor sikkerhed for udførelse eller markedspåvirkning skønnes vigtigere, eller hvor alvorlige markedsforstyrrelser forhindrer Nordea i at følge prioriteringen beskrevet i denne Ordreudførelsespolitik.

## **4. Nordeas forskellige måder at udføre ordrer på og specifikke instrukser**

### **4.1 Udførelse på et handelssted**

Når Nordea indgår handler med en kunde, kan Nordea efter eget skøn beslutte enten at udføre ordren eller transaktionen selv eller at videregive den til en anden

---

<sup>2</sup> Dvs. prisen for det pågældende finansielle instrument plus omkostninger forbundet med udførelse af ordren. Disse omkostninger omfatter alle omkostninger for kunden, der er direkte knyttet til udførelsen af ordren (for eksempel gebyrer opkrævet af handelsstedet eller i forbindelse med clearing og afvikling samt andre gebyrer til en tredjepart, der er involveret i udførelsen af ordren).

værdipapirhandler/finansiell institution til udførelse.

Når Nordea udfører en ordre eller transaktion, benytter Nordea værdipapirhandlere, der har de nødvendige systemer til at opfylde kravet om Best Execution. Efter modtagelse af en ordre eller transaktion, som er omfattet af denne Ordreudførelsespolitik, videresender Nordea under normale omstændigheder ordren eller transaktionen direkte til udførelse på de(t) sted(er), som er valgt i henhold til denne Ordreudførelsespolitik.

Beslutningen om, hvordan ordrer eller transaktioner udføres på potentielt flere handelssteder, afhænger af flere faktorer, herunder ordre- eller transaktionstypen, eventuelle specifikke instrukser, handelsstedets egnethed for den pågældende ordre eller transaktion eller den pågældende ordre- eller transaktionstypes tilgængelighed.

Nordea kan udføre en ordre eller transaktion på et enkelt handelssted, dvs. et reguleret marked, en multilateral handelsfacilitet (MHF) eller en anden organiseret handelsfacilitet (OHF), eller en enkelt værdipapirhandler, benytte et system til automatisk videresendelse eller et algoritmisk system til ordreudførelse alt afhængigt af ordrens eller transaktionens karakter.

Ved brug af et system til automatisk videresendelse og/eller et algoritmisk system til ordreudførelse afhænger videresendelsen af ordrer til de forskellige handelssteder af flere faktorer som for eksempel typen af finansielt instrument, kundens instrukser og markedsforholdene.

Ordrer og transaktioner kan ændres dynamisk inden udførelse. Eksempelvis kan mængden allokeret til de forskellige handelssteder blive ændret, hvis det skønnes fordelagtigt i forhold til at opnå Best Execution.

#### **4.2 Ordreudførelse ”over the counter” (OTC)**

Med kundens samtykke kan Nordea udføre ordrer eller transaktioner uden for handelssteder, for eksempel for Nordeas egen regning (OTC). Kundens samtykke er ikke nødvendigt, hvor det drejer sig om transaktioner i OTC-instrumenter, som hverken er optaget til handel eller handles på et handelssted.

I forhold til visse finansielle instrumenter vil Nordea optræde som systematisk internalisator<sup>3</sup>, når ordrer eller transaktioner udføres. Nordea kan også udføre ordrer eller transaktioner for Nordeas egen regning som prisstiller (market maker) eller for at tilføre markedet likviditet. Når Nordea udfører ordrer eller transaktioner for Nordeas egen regning, vil kunden have modpartsrisiko i forhold til Nordea.

#### **4.3 Udførelse via værdipapirhandlere**

Er Nordea ikke medlem af det relevante handelssted, udfører Nordea ordren eller

---

<sup>3</sup> Se Nordeas politik ”Commercial Policy for Nordea as a Systematic Internaliser” på [www.nordea.com/mifid](http://www.nordea.com/mifid)

transaktionen via en værdipapirhandler. Værdipapirhandleren udfører ordren eller transaktionen på handelsstedet eller videregiver den til en tredjepart. Værdipapirhandleren er typisk et kreditinstitut, et investeringsselskab eller en anden finansiel formidler.

Når Nordea udfører ordrer eller transaktioner ved at videresende dem til en tredjepart, vil Nordea tage alle rimelige skridt til at sikre, at de valgte værdipapirhandlere konsekvent giver mulighed for Best Execution.

#### **4.4 Sammenlægning og fordeling af ordrer**

Når Nordea udfører ordrer på vegne af kunder, vil Nordea normalt udføre sammenlignelige ordrer i rækkefølge. Alle kundeordrer håndteres på rettidig vis, under hensyntagen til ordrens karakteristika og gældende markedsforhold eller kundens instrukser eller interesser, hvor de måtte kræve andet.

Nordea kan lægge ordrer fra en kunde sammen med andre kundeordrer eller en transaktion for Nordeas egen regning, så de udføres samtidig. Sammenlægning af ordrer vil kun ske, hvor det med stor sandsynlighed ikke er til ulempe for en kunde, hvis ordre indgår i sammenlægningen. Det er dog muligt, at sammenlægning af ordrer kan være uhensigtsmæssig i relation til en bestemt kundeordre.

Sammenlagte ordrer, som er blevet udført, vil blive fordelt til gennemsnitsprisen. Hvor en sammenlagt ordre kun er delvist udført, vil fordelingen ske forholdsmæssigt i forhold til ordrens relative størrelse. Hvor en kundeordre er blevet lagt sammen med en transaktion for Nordeas egen regning, og den sammenlagte ordre kun er delvist udført, vil kunden blive prioriteret i fordelingen.

#### **4.5 Specifikke instrukser**

Såfremt Nordea modtager specifikke instrukser fra en kunde om, hvordan en ordre eller transaktion helt eller delvist skal udføres, følger Nordea disse specifikke instrukser. Kundens specifikke instrukser har forrang frem for indholdet i denne Ordreudførelsespolitik. Det betyder, at kundens specifikke instrukser kan medføre, at Nordea ikke skal følge retningslinjerne i denne Ordreudførelsespolitik, men at Nordea ved at følge kundens specifikke instrukser opfylder sin pligt til at opnå det bedst mulige resultat i udførelsen af ordren eller transaktionen.

Har kunden kun givet specifikke instrukser vedrørende en del eller et aspekt af en ordre eller transaktion, har Nordea fortsat pligt til at sikre Best Execution for den del af ordren eller transaktionen, som ikke er omfattet af kundens specifikke instrukser.

En specifik instruks kan for eksempel være, hvis kunden anmoder Nordea om at udføre en ordre til en bestemt pris eller på et bestemt handelssted.

## **5. Valg af handelssteder/værdipapirhandlere**

### **5.1 Handelssteder**

Ved valg af passende handelssteder til udførelse af ordrer eller transaktioner vil Nordea tage passende skridt til at sikre, at de valgte handelssteder konsekvent giver mulighed for Best Execution.

I Nordeas vurdering og valg af passende handelssteder indgår primært faktorer som likviditeten på de pågældende handelssteder (dvs. bredde, dybde, markedsandel mv.) og sandsynligheden for ordrens rettidige udførelse og afvikling samt andre faktorer, som Nordea finder relevante for valget af handelssteder. Til brug for valget af handelssteder analyserer Nordea de kvartalsvise rapporter om udførelseskvalitet, som de enkelte handelssteder offentliggør, for at vurdere og sammenligne udførelseskvaliteten på de enkelte handelssteder.

En ajourført oversigt over de vigtigste handelssteder, som Nordea bruger, kan ses på [nordea.com/mifid](http://nordea.com/mifid).

### **5.2 Værdipapirhandlere**

Værdipapirhandlere, som Nordea videregiver ordrer eller transaktioner til, er omhyggeligt udvalgt. Udvælgelsen sker på grundlag af en regelmæssig vurdering af værdipapirhandlerens evne til at tilbyde vilkår, der sikrer Best Execution og gør det muligt for Nordea at opfylde sine forpligtelser i henhold til gældende lovgivning og regler samt denne Ordreudførelsespolitik.

Når en værdipapirhandler udvælges, tager Nordea – ud over ovennævnte faktorer – også hensyn til andre faktorer, som Nordea til enhver tid finder væsentlige. Sådanne faktorer kunne for eksempel være Nordeas overordnede vurdering af og tillid til værdipapirhandleren, men også hvilke handelssteder den pågældende værdipapirhandler har adgang til.

Nordea kan efter eget skøn afgive specifikke instrukser til en værdipapirhandler, for eksempel om at ordren eller transaktionen skal udføres på et bestemt handelssted for at sikre Best Execution.

## **6. Forbehold og forhold uden for Nordeas rimelige kontrol**

I tilfælde af systemmæssige forstyrrelser, uregelmæssigheder, sammenbrud eller helt særlige markedsforhold uden for Nordeas rimelige kontrol kan Nordea udføre ordrer eller transaktioner på andre handelssteder end dem, der er anført i oversigten offentliggjort på [www.nordea.com/mifid](http://www.nordea.com/mifid).

Under disse helt særlige omstændigheder kan Nordea også vælge at udføre eller videregive ordrer eller transaktioner baseret på andre hensyn end dem, der er nævnt i



denne Ordreudførelsespolitik. I de tilfælde vil Nordea udføre ordren eller transaktionen på en alternativ måde, der tilgodeser kundens interesser og giver de bedste vilkår for kunden under de givne omstændigheder.

## **7. Evaluering**

For at sikre den bedst mulige udførelse og videregivelse af ordrer eller transaktioner vil Nordea løbende foretage en dokumenteret evaluering af såvel sin strategi og denne Ordreudførelsespolitik som de handelssteder, der benyttes til udførelse af ordrer og transaktioner, og de værdipapirhandlere, som Nordea videregiver ordrer og transaktioner til med henblik på udførelse.

Nordea offentliggør oplysninger om udførelseskvaliteten, når Nordea er handelssted, og dokumentation for de vigtigste handelssteder og et resume af resultaterne, hvor disse handelssteder er anvendt til udførelse af ordrer og transaktioner. Dokumentationen kan ses på [www.nordea.com/mifid](http://www.nordea.com/mifid).

### **7.1 Gennemgang og information om væsentlige ændringer**

Nordea vil mindst en gang om året gennemgå denne Ordreudførelsespolitik og retningslinjerne for Best Execution og i alle tilfælde ved væsentlige ændringer.

Nordea vil informere de kunder, som Nordea har et aktivt kundeforhold med, om væsentlige ændringer i retningslinjerne for udførelse af ordrer og transaktioner eller denne Ordreudførelsespolitik.

En væsentlig ændring er en markant hændelse, som kan påvirke forudsætningerne for Best Execution, herunder omkostninger, pris, hastighed, sandsynlighed for udførelse og afvikling, ordrens eller transaktionens størrelse og art og ethvert andet aspekt, der er relevant for udførelsen af ordren eller transaktionen.

Tilføjelse eller sletning af handelssteder eller værdipapirhandlere anses generelt ikke for at være en væsentlig ændring, medmindre det drejer sig om et af de vigtigste handelssteder/en af de vigtigste værdipapirhandlere, som Nordea anvender til udførelse af ordrer på eller transaktioner i en bestemt kategori af finansielle instrumenter. Ændringer, der ikke er væsentlige, offentliggøres kun på [www.nordea.com/mifid](http://www.nordea.com/mifid).

## **8. Rapporteringspligt**

Nordea offentliggør på sin hjemmeside for hver kategori af finansielle instrumenter information om de fem største handelssteder og værdipapirhandlere målt på handelsvolumen for alle udførte eller videregivne kundeordrer. Informationen indeholder oplysninger om den pågældende kategori af finansielle instrumenter, handelsstedets eller værdipapirhandlerens navn og id samt mængde og antal af kundeordrer udført på det pågældende handelssted eller via den pågældende

værdipapirhandler udtrykt som procent af den samlede mængde og det samlede antal udførte kundeordrer.

Nordea offentliggør endvidere for hver kategori af finansielle instrumenter et resume af den analyse og de konklusioner, som Nordea har foretaget på baggrund af sin grundige evaluering af udførelseskvaliteten på de handelssteder, hvor Nordea udførte kundeordrer i det forløbne år.

Som systematisk internalisator eller prisstiller/opretholder af markedslivviditeten offentliggør Nordea kvartalsvist for hvert markedssegment, hvor Nordea har aktiviteter, og for hvert finansielt instrument information om typen af handelssted og finansielt instrument samt information om priserne på hver handelsdag, hvor ordrer i det finansielle instrument blev udført, omkostningerne opkrævet hos brugerne af Nordea som handelssted og sandsynligheden for udførelse for hver handelsdag i henhold til gældende lovgivning.

## **9. Samtykke**

For at Nordea kan udføre ordrer for en kunde, skal kunden acceptere denne Ordreudførelsespolitik samt vilkårene og betingelserne for den pågældende service. En kunde, der ikke tidligere har accepteret Ordreudførelsespolitikken, giver sit samtykke til Ordreudførelsespolitikken ved at afgive en ordre til Nordea til udførelse.

For yderligere information kontakt venligst din kundeansvarlige i Nordea.

# Bilag til Ordreudførelsespolitik

## Aktier mv.

1. januar 2022

### 1. Omfattede produkter

Dette bilag til Nordeas Ordreudførelsespolitik giver yderligere oplysninger om, hvordan Best Execution sikres i forhold til aktier mv. Bilaget omhandler følgende produkter:

- aktier
- børsnoterede investeringsforeninger (ETF'er)
- warrants og certifikater (børshandlede produkter, ETP'er)
- depositary receipts
- investeringsfonde (UCITS og alternative investeringsfonde).

### 2. Proces for håndtering af ordrer/prisstillelse

Nordea handler aktier med kunder, når Nordea modtager ordrer eller anmodninger om priser (requests for quotes (RFQs)).

#### Ordre

Nordea kan modtage ordrer på aktier mv. fra kunder via flere forskellige kanaler. Det betyder, at en række fuldt automatiserede løsninger og strategier til videregivelse af ordrer samt manuelle løsninger kan anvendes. Specialiserede ordreudførelsesteams overvåger ordreaktiviteten for at sikre effektiv behandling af ordrene.

Mere komplekse ordrer modtaget enten via elektroniske kommunikationskanaler baseret på FIX-markedsstandarden eller via optagede telefonsamtaler eller tekstbeskeder og/eller med specifikke instrukser håndteres af specialiserede ordreudførelsesteams eller handelsenheder. I forbindelse med håndteringen af ordrer kan forskellige algoritmer anvendes for at opnå det bedst mulige resultat for kunden afhængigt af ordrens karakter. Formålet med at anvende handelsalgoritmer er at forbedre ordreudførelsen ved at søge likviditet på tværs af markeder og at reducere markedspåvirkningen ved at udføre ordrer over tid og på tværs af handelssteder. Størstedelen af de algoritmer, der bruges i forbindelse med udførelse af ordrer, er udviklet og drives af eksterne udbydere. Algoritmerne er integreret i Nordeas ordrestyringssystem. De skal godkendes særskilt og er genstand for en række tests, kontroller og andre sikkerhedsparametre.

Nordeas retningslinjer for Best Execution gælder for alle nedenstående ordretyper og deraf følgende transaktioner i aktier mv., hvor Nordea som kundens agent videregiver ordrer eller som ordregiver for egen regning udfører ordrer på vegne af Nordeas professionelle og ikke-professionelle kunder.

- **Markedsordrer:** Markedsordrer er ordrer fra kunder om at udføre en transaktion i et givet finansielt instrument af en given størrelse og med en given retning til gældende markedskurs. For aktier mv. benævnes disse ordrer også som straksordrer. De omfatter også traditionelle blokordrer, som er store ordrer.
- **Limiterede ordrer, ordrer med triggerkurs (inklusive stop-loss-ordrer) eller ordrer med specifikke instrukser:** Disse ordretyper er ordrer, hvor kunden har fastsat en pris eller andre faktorer, som definerer, hvornår/hvordan ordren skal udføres.
- Ordrer i relation til investeringsforeninger og -fonde er ordrer fra kunder med instrukser om tegning eller indløsning af investeringsbeviser i sådanne investeringsforeninger og -fonde. Nordea udfører selv ordren eller videreformidler den ved at afgive ordren hos foreningens eller fondens administrationsselskab eller lignende. Alternativt kan Nordea placere ordren hos en værdipapirhandler eller anden formidler til udførelse i overensstemmelse med foreningens eller fondens vedtægter mv.

Professionelle kunder, der anvender Nordeas Electronic Access-løsninger, som giver kunder adgang til Nordeas handelsinfrastruktur, kan placere ordrer med en større grad af kompleksitet, og retningslinjerne for udførelse af disse ordrer er specifikt tilpasset, så de tager højde for dette. Electronic Access-løsningerne giver bl.a. adgang til flere ordretyper og videreformidlingsstrategier og kræver, at der indgås særskilt aftale med Nordea. Nordeas pligt til at sikre Best Execution er begrænset til de elementer af ordreudførelsen, der ikke er omfattet af kundens specifikke instrukser, eller som i tilfælde af direkte elektronisk adgang er uden for kundens kontrol.

## RFQs

En RFQ er en anmodning fra en kunde om Nordeas pris for et bestemt produkt. Nordea accepterer RFQs vedrørende aktier mv. via følgende kanaler:

- telefon
- elektronisk via multi-dealer-platform.

Hvordan produkter skræddersys til kunden, afhænger af kundens specifikke behov.

Nordea vil generelt ikke sikre Best Execution i forbindelse med RFQs vedrørende aktier mv., da RFQs initieres af kunden, og der gælder en generel markedspraksis, hvor flere

konkurrerende investeringsselskaber er involveret i sådanne RFQs. Samtidig er der også en høj grad af prisgennemsigtighed. Men i nogle tilfælde, hvor kunden på grundlag af firepunktstesten anses for med rette at sætte sin lid til, at Nordea beskytter kundens interesser, er der pligt til at sikre Best Execution over for kunden. Ikke desto mindre vil Nordea fortsat på en ærlig, fair og professionel måde forsøge at varetage kundens interesser bedst muligt.

### **3. Prioritering af faktorer for udførelse**

For at sikre Best Execution for aktier mv. prioriterer Nordea visse væsentlige faktorer for ordreudførelse som beskrevet nedenfor.

Faktoren ”sandsynlighed for afvikling” anses generelt ikke for at være en væsentlig faktor på aktiemarkedene og er derfor ikke med i nedenstående liste, da afvikling følger formelle clearingprocedurer eller på anden måde er organiseret for at sikre rettidig afvikling på handelssteder, hvor Nordea er medlem. Hvor der anvendes værdipapirhandlere til udførelse af ordrer, sker afviklingen bilateralt, og Nordea har i disse tilfælde ansvar for afviklingen.

For ikke-professionelle kunder defineres Best Execution på basis af de samlede omkostninger, som udgøres af prisen på aktien mv. og omkostningerne i forbindelse med ordreudførelsen. Andre faktorer for udførelse kan alene veje tungere i prioriteringen i forhold til pris- og omkostningshensynet, når de er afgørende for at opnå det bedst mulige resultat målt på samlede omkostninger.

For professionelle kunder er prioriteringen af faktorer for udførelse forskellig fra ovennævnte, da disse kunders ordrer eller transaktioner typisk er større og mere komplekse, hvilket betyder, at pris (eksklusive omkostninger) og størrelse prioriteres højere. Mere komplekse ordrer til udførelse kan for eksempel være ordrer eller transaktioner, der potentielt kan påvirke markedet og prisen, hvis de videregives direkte. Derfor prioriteres andre hensyn og sandsynligheden for udførelse også relativt højt, herunder hensyn relateret til valget af en passende strategi, som for eksempel kunne være udførelse af større ordrer ved at opdele dem i mindre ordrer og/eller udførelse ved hjælp af algoritmer.

Det betyder, at faktorerne for udførelse kan prioriteres i nedenstående rækkefølge, hvis ikke andre hensyn påvirker udførelsen.

1. Pris
2. Størrelse
3. Andre hensyn/sandsynlighed for udførelse
4. Omkostninger
5. Hastighed

#### 4. Handelssteder

Nordea er medlem af de nordiske handelssteder (børser). Herudover anvender Nordea værdipapirhandlere på markeder, hvor Nordea ikke selv er medlem, for eksempel i forbindelse med køb og salg af ikke-nordiske aktier mv. Nordea foretager en vurdering af handelssteder og værdipapirhandlere, for at sikre at de giver de bedst mulige resultater for Nordeas kunder.

- Nordea gennemgår årligt sine medlemskaber af handelssteder for at vurdere kvaliteten af ordreudførelse, som Nordea kan opnå på disse handelssteder. Nordea tager flere faktorer med i betragtning i vurderingen, men lægger størst relativ vægt på kvalitative parametre som for eksempel bredden i kategorier af instrumenter på det pågældende marked og systemmæssigt setup samt kvantitative parametre som for eksempel priser baseret på transaktionsomkostningsanalyser (TCA), likviditet og opnåelige clearingordninger.
- Nordea gennemgår ligeledes årligt de eksterne værdipapirhandlere på grundlag af en kombination af kvantitativ transaktionsomkostningsanalyse (TCA) og en kvalitativ vurdering baseret på møder med og dokumentation om de valgte værdipapirhandlere.

En oversigt over handelssteder, som Nordea er medlem af, og eksterne værdipapirhandlere kan ses på [www.nordea.com/mifid](http://www.nordea.com/mifid).

# Bilag til Ordreudførelsespolitik

## Renteprodukter

1. januar 2022

### 1. Omfattede produkter

Dette bilag til Nordeas Ordreudførelsespolitik giver yderligere oplysninger om, hvordan Best Execution sikres i forhold til renteprodukter. Bilaget omhandler følgende renteprodukter:

- virksomhedsobligationer
- statsobligationer
- covered bonds (dækkede obligationer)
- konvertible obligationer
- øvrige offentligt handlede obligationer
- commercial paper.

### 2. Proces for håndtering af ordrer/prisstillelse

Nordea handler renteprodukter med kunder, når Nordea modtager ordrer eller anmodninger om priser (requests for quotes (RFQs)).

#### Ordre

Nordea accepterer følgende ordretyper for renteprodukter fra kunder.

- **Limiterede ordrer:** Limiterede ordrer er ordrer fra kunder om at købe eller sælge en given mængde af et renteprodukt til en nærmere angivet limiteret kurs.

Nordea sikrer Best Execution for limiterede ordrer ved at følge kundens specifikke instrukser for udførelsen af transaktionen vedrørende instrument, retning og størrelse til den angivne kurs, forudsat at likviditeten i markedet er til stede.

## RFQs

En RFQ er en anmodning fra en kunde om Nordeas pris for et bestemt produkt. Nordea accepterer RFQs vedrørende renteprodukter via følgende kanaler:

- mundtligt eller via chat
- elektronisk via multi-dealer-platform.

Nordea vil generelt ikke sikre Best Execution i forbindelse med RFQs vedrørende renteprodukter, da RFQs initieres af kunden, og der gælder en generel markedspraksis, hvor flere konkurrerende investeringsselskaber er involveret i sådanne RFQs. Samtidig er der også en høj grad af prisgennemsigtighed. Men i nogle tilfælde, hvor kunden på grundlag af firepunktstesten anses for med rette at sætte sin lid til, at Nordea beskytter kundens interesser, er der pligt til at sikre Best Execution over for kunden. Ikke desto mindre vil Nordea fortsat på en ærlig, fair og professionel måde forsøge at varetage kundens interesser bedst muligt.

### 3. Prioritering af faktorer for udførelse

For at sikre Best Execution for renteprodukter prioriterer Nordea visse væsentlige faktorer for ordredførelse i nedennævnte rækkefølge. Nordea vil generelt fokusere på at optimere de tre førstnævnte faktorer (pris, omkostninger og hastighed) for ordrer på renteprodukter, men Nordea kan ændre rækkefølgen alt afhængigt af den specifikke transaktions art eller kundens instrukser.

For ikke-professionelle kunder defineres Best Execution på grundlag af de samlede omkostninger, som udgøres af prisen på renteproduktet og omkostningerne i forbindelse med ordredførelsen.

1. Pris
2. Omkostninger
3. Hastighed
4. Sandsynlighed for udførelse og afvikling
5. Størrelse
6. Ordrens eller transaktionens art eller eventuelle andre hensyn af betydning for udførelsen af ordren eller transaktionen.

### 4. Handelssteder

Handelsstedet kan enten være Nordea eller elektroniske handelssteder. En liste over de vigtigste handelssteder, hvor Nordeas kunder kan få elektronisk adgang til likviditet, kan ses på [www.nordea.com/mifid](http://www.nordea.com/mifid).

Nordea handler næsten altid renteprodukter som ordregiver for egen regning. Hvor Nordea ikke handler som ordregiver for egen regning, optræder Nordea som formidler



og udfører ordrer eller transaktioner via en børs.

For renteprodukter, der er optaget til handel på et handelssted (ToTV), vil Nordea være systematisk internalisator.

# Bilag til Ordreudførelsespolitik

## Kreditderivater

1. januar 2022

### 1. Omfattede produkter

Dette bilag til Nordeas Ordreudførelsespolitik giver yderligere oplysninger om, hvordan Best Execution sikres i forhold til credit default swaps ("CDS'er"). Bilaget omhandler følgende produkter:

- credit default swaps
- skræddersyede credit default swaps.

### 2. Proces for håndtering af ordrer/prisstillelse

Nordea handler CDS'er med professionelle kunder, når Nordea modtager anmodninger om priser (requests for quotes (RFQs)). Nordea accepterer ikke ordrer på CDS'er fra kunder.

#### RFQs

En RFQ er en anmodning fra en kunde om Nordeas pris for et bestemt produkt. Nordea accepterer RFQs vedrørende CDS'er via følgende kanaler:

- mundtligt eller via chat.

Nordea vil generelt ikke sikre Best Execution i forbindelse med RFQs vedrørende CDS'er fra professionelle kunder, da RFQs initieres af kunden, og der gælder en generel markedspraksis, hvor flere konkurrerende investeringsselskaber er involveret i sådanne RFQs, hvilket indikerer prisgennemsigtighed i markedet. Men i nogle tilfælde, hvor kunden på grundlag af firepunktstesten anses for med rette at sætte sin lid til, at Nordea beskytter kundens interesser, er der pligt til at sikre Best Execution over for kunden. Ikke desto mindre vil Nordea fortsat på en ærlig, fair og professionel måde forsøge at varetage kundens interesser bedst muligt.

### 3. Prioritering af faktorer for udførelse

For at sikre de bedst mulige resultater for transaktioner, hvor der skal sikres Best

Execution, prioriterer Nordea visse væsentlige faktorer for ordreudførelse i nedennævnte rækkefølge. Nordea vil generelt fokusere på at optimere de tre førstnævnte faktorer (pris, omkostninger og størrelse) for transaktioner i CDS'er, men Nordea kan ændre rækkefølgen alt afhængigt af den specifikke transaktions art eller kundens instrukser.

1. Pris
2. Omkostninger
3. Størrelse
4. Hastighed
5. Sandsynlighed for udførelse og afvikling
6. Transaktionens art eller eventuelle andre hensyn af betydning for udførelsen af transaktionen.

#### **4. Handelssteder**

I de fleste tilfælde vil Nordea være handelsstedet for transaktioner i CDS'er. En oversigt over de vigtigste handelssteder, hvor Nordeas kunder kan få elektronisk adgang til vores likviditet, kan ses på [www.nordea.com/mifid](http://www.nordea.com/mifid).

Nordea handler CDS'er som ordregiver for egen regning. Kundens modpart kan være Nordea eller en clearingcentral, der fungerer som central modpart (CCP). Dette aftales med kunden ved handlens indgåelse.

Hvor MiFIR-reglerne er gældende, vil en autoriseret markedsplads for CDS'er være handelsstedet.

# Bilag til Ordreudførelsespolitik

## Rentederivater

1. januar 2022

### 1. Omfattede produkter

Dette bilag til Nordeas Ordreudførelsespolitik giver yderligere oplysninger om, hvordan Best Execution sikres i forhold til rentederivater. Bilaget omhandler følgende produkter:

- renteswaps
- valutaswaps
- caps
- floors
- swaptioner
- øvrige rentederivater, der ikke er omfattet af ovenstående kategorier.

### 2. Proces for håndtering af ordrer/prisstillelse

Nordea handler rentederivater med kunder, når Nordea modtager ordrer eller anmodninger om priser (requests for quotes (RFQs)).

#### Ordre

Nordea accepterer følgende ordretyper for rentederivater fra kunder.

- **Ordre til specificeret pris:** Dette er en ordre på et rentederivat på en given mængde og med en given løbetid til en specificeret limiteret pris inden for en aftalt periode, når den specificerede pris for ordren er tilgængelig i markedet.

Nordea sikrer Best Execution for ordrer til en specificeret pris ved at følge kundens instrukser, i den udstrækning det med rimelighed er muligt. Så snart den aftalte limiterede pris er nået, vil Nordea enten udføre ordren i markedet eller udføre ordren for egen regning og risiko via egen handelsbog eller udføre ordren via en kombination heraf.

- **Markedsordrer:** Markedsordrer er ordrer fra kunder om at udføre en transaktion i et givet finansielt instrument af en given størrelse og med en given retning og løbetid til gældende markedskurs.

Nordea sikrer Best Execution af markedsordrer ved at udføre ordren til den bedst mulige pris for den givne mængde og løbetid så hurtigt som praktisk muligt i lyset af de gældende markedsforhold.

## **RFQs**

En RFQ er en anmodning fra en kunde om Nordeas pris for et bestemt produkt. Nordea accepterer RFQs vedrørende rentederivater via følgende kanaler:

- mundtligt eller via chat
- elektronisk via multi-dealer-platform.

Nordea vil generelt ikke sikre Best Execution i forbindelse med RFQs vedrørende rentederivater, da RFQs initieres af kunden, og der gælder en generel markedspraksis, hvor flere konkurrerende investeringsselskaber er involveret i sådanne RFQs. Samtidig er der også en høj grad af prisgennemsigtighed. Men i nogle tilfælde, hvor kunden på grundlag af firepunktstesten anses for med rette at sætte sin lid til, at Nordea beskytter kundens interesser, er der pligt til at sikre Best Execution over for kunden. Ikke desto mindre vil Nordea fortsat på en ærlig, fair og professionel måde forsøge at varetage kundens interesser bedst muligt, hvor der ikke er pligt til at sikre Best Execution.

### **3. Prioritering af faktorer for udførelse**

For at sikre Best Execution for rentederivater prioriterer Nordea visse væsentlige faktorer for ordredførelse i nedennævnte rækkefølge. Nordea vil generelt fokusere på at optimere de tre førstnævnte faktorer (pris, omkostninger og størrelse) for transaktioner i rentederivater, men Nordea kan ændre rækkefølgen alt afhængigt af den specifikke ordres eller transaktions art eller kundens instrukser.

For ikke-professionelle kunder defineres Best Execution på grundlag af de samlede omkostninger, som udgøres af prisen på rentederivatet og omkostningerne i forbindelse med ordredførelsen.

1. Pris
2. Omkostninger
3. Størrelse
4. Hastighed
5. Sandsynlighed for udførelse og afvikling
6. Ordrens eller transaktionens art eller eventuelle andre hensyn af betydning for udførelsen af ordren eller transaktionen.

### **4. Handelssteder**

I de fleste tilfælde vil Nordea være handelsstedet for transaktioner i rentederivater. En oversigt over de vigtigste handelssteder, hvor Nordeas kunder kan få elektronisk adgang

til vores likviditet, kan ses på [www.nordea.com/mifid](http://www.nordea.com/mifid).

Kundens modpart kan være Nordea eller en clearingcentral, der fungerer som central modpart (CCP). Dette aftales med kunden ved handlens indgåelse.

Hvor MiFIR-reglerne er gældende, vil en autoriseret markedsplads for rentederivater være handelsstedet.

For rentederivater, der er optaget til handel på et handelssted (ToTV), vil Nordea være systematisk internalisator.

# Bilag til Ordreudførelsespolitik

## Valutaprodukter

1. januar 2022

### 1. Omfattede produkter

Dette bilag til Nordeas Ordreudførelsespolitik giver yderligere oplysninger om, hvordan Best Execution sikres i forhold til valutaprodukter. Bilaget omhandler følgende produkter:

- valutaterminforretninger
- NDF'er (non-deliverable forwards) på valuta
- FX swaps
- valutaoptioner.

### 2. Proces for håndtering af ordrer/prisstillelse

Nordea handler valutaprodukter med kunder, når Nordea modtager ordrer eller anmodninger om priser (requests for quotes (RFQs)).

#### Ordre

Nordea accepterer kun ordrer på NDF'er fra kunder. Ordre på NDF'er placeres enten direkte hos en valutarådgiver via telefon/chatbesked eller elektronisk på en single-dealer- eller multi-dealer-platform. Nordea accepterer nedenstående ordrer på NDF'er.

- **Markedsordrer:** Markedsordrer er ordrer fra kunder om at udføre en transaktion i et givet finansielt instrument af en given størrelse og med en given retning til gældende markedskurs. Markedsordrer på valuta ("at best", "at worst") er ordrer fra en kunde om at købe eller sælge en given mængde valuta med det formål at opnå det bedst mulige resultat baseret på kundens instrukser og den aktuelle likviditet. Nordea sikrer Best Execution for markedsordrer ved at udføre ordren til den bedst mulige pris for den givne mængde og det pågældende valutakryds så hurtigt som praktisk muligt i lyset af de gældende markedsforshold.

## RFQs

En RFQ er en anmodning fra en kunde om Nordeas pris for et bestemt produkt. Nordea accepterer RFQs vedrørende valutaprodukter via følgende kanaler:

- mundtligt eller via chat
- elektronisk via multi-dealer-platform
- elektronisk via single-dealer-platform
- elektronisk via API'er (for eksempel FIX).

Nordea vil generelt ikke sikre Best Execution i forbindelse med RFQs vedrørende valutaprodukter, da RFQs initieres af kunden, og der gælder en generel markedspraksis, hvor flere konkurrerende investeringsselskaber er involveret i sådanne RFQs. Samtidig er der også en høj grad af prisgennemsigtighed. Men i nogle tilfælde, hvor kunden på grundlag af firepunktstesten anses for med rette at sætte sin lid til, at Nordea beskytter kundens interesser, er der pligt til at sikre Best Execution over for kunden. Ikke desto mindre vil Nordea fortsat på en ærlig, fair og professionel måde forsøge at varetage kundens interesser bedst muligt, hvor der ikke er pligt til at sikre Best Execution.

### 3. Prioritering af faktorer for udførelse

For at sikre Best Execution for valutaprodukter prioriterer Nordea visse væsentlige faktorer for ordredførelse i nedennævnte rækkefølge. Nordea vil generelt fokusere på at optimere de tre førstnævnte faktorer (pris, omkostninger og hastighed) for ordrer på valutaprodukter, men Nordea kan ændre rækkefølgen alt afhængigt af den specifikke transaktions art eller kundens instrukser.

For ikke-professionelle kunder defineres Best Execution på grundlag af de samlede omkostninger, som udgøres af prisen på valutaproduktet og omkostningerne i forbindelse med ordredførelsen.

1. Pris
2. Omkostninger
3. Hastighed
4. Sandsynlighed for udførelse og afvikling
5. Størrelse
6. Transaktionens art eller eventuelle andre hensyn af betydning for udførelsen af transaktionen.

### 4. Handelssteder

Handelsstedet kan enten være Nordea eller elektroniske handelssteder, hvor kunder får adgang til Nordeas likviditet. En oversigt over de vigtigste handelssteder, hvor Nordeas valutakunder kan få elektronisk adgang til vores likviditet, kan ses på [www.nordea.com/mifid](http://www.nordea.com/mifid).



Nordea handler valutaprodukter som ordregiver for egen regning. For valutaprodukter, der er optaget til handel på et handelssted (ToTV), vil Nordea være systematisk internalisator.

# Bilag til Ordreudførelsespolitik

## Strukturerede obligationer

1. januar 2022

### 1. Omfattede produkter

Dette bilag til Nordeas Ordreudførelsespolitik giver yderligere oplysninger om, hvordan Best Execution sikres i forhold til strukturerede obligationer. Strukturerede obligationer er strukturerede produkter – defineret som en obligation med et indbygget derivat – i form af strukturerede obligationer, strukturerede aktieprodukter, kompleks renterisiko, valutarisiko eller en kombination/hybrid heraf. Strukturerede obligationer kan være udstedt af Nordea eller en anden udsteder og arrangeret af Nordea eller en anden arrangør.

### 2. Proces for håndtering af ordrer/prisstillelse

Nordea handler strukturerede obligationer med kunder, når Nordea modtager ordrer eller anmodninger om priser (requests for quotes (RFQs)).

#### Ordre

Nordea accepterer ordrer fra kunder afgivet elektronisk på strukturerede obligationer, som Nordea har sat op i systemer. Nordea accepterer nedenstående ordretyper for strukturerede obligationer fra kunder.

- **Markedsordrer:** Markedsordrer er ordrer fra kunder om at udføre en transaktion i et givet finansielt instrument af en given størrelse og med en given retning til gældende markedskurs.

Nordea sikrer Best Execution for markedsordrer ved straks at videregive kundens ordre til den børs, hvor den strukturerede obligation er noteret.

- **Limiterede ordrer:** Limiterede ordrer er ordrer fra kunder om at købe eller sælge en given mængde af et bestemt finansielt instrument til en nærmere angivet limiteret kurs.

Nordea sikrer Best Execution for limiterede ordrer ved straks at videregive kundens ordre til den børs, hvor den strukturerede obligation er noteret.

## RFQs

En RFQ er en anmodning fra en kunde om Nordeas pris for et bestemt produkt. Nordea accepterer RFQs vedrørende strukturerede obligationer via følgende kanaler:

- mundtligt eller via chat
- elektronisk via egen eller multi-dealer-platform.

Nordea vil generelt ikke sikre Best Execution i forbindelse med RFQs vedrørende strukturerede obligationer, da RFQs initieres af kunden, og der gælder en generel markedspraksis, hvor flere konkurrerende investeringsselskaber er involveret i sådanne RFQs, hvilket indikerer prisgennemsigtighed i markedet. Men i nogle tilfælde, hvor kunden på grundlag af firepunktstesten anses for med rette at sætte sin lid til, at Nordea beskytter kundens interesser, er der pligt til at sikre Best Execution over for kunden. Ikke desto mindre vil Nordea fortsat på en ærlig, fair og professionel måde forsøge at varetage kundens interesser bedst muligt.

### 3. Prioritering af faktorer for udførelse

For at sikre Best Execution for strukturerede obligationer prioriterer Nordea visse væsentlige faktorer for ordreudførelse i nedennævnte rækkefølge. Nordea vil generelt fokusere på at optimere de tre førstnævnte faktorer (sandsynlighed, pris og størrelse) for transaktioner i strukturerede obligationer, men Nordea kan ændre rækkefølgen alt afhængigt af den specifikke ordres eller transaktions art eller kundens instrukser. For ikke-professionelle kunder defineres Best Execution på grundlag af de samlede omkostninger, som udgøres af prisen på den strukturerede obligation og omkostningerne i forbindelse med ordreudførelsen.

1. Sandsynlighed for udførelse og afvikling
2. Pris
3. Størrelse
4. Omkostninger
5. Hastighed
6. Ordrens eller transaktionens art eller eventuelle andre hensyn af betydning for udførelsen af ordren eller transaktionen.

### 4. Handelssteder

Handelsstedet kan enten være Nordea eller elektroniske handelssteder, hvor kunder får adgang til Nordeas likviditet.

Nordea handler stort set kun strukturerede obligationer som ordregiver for egen regning. Når Nordea accepterer kundeordrer eller transaktioner og videregiver dem til den børs, hvor den strukturerede obligation er noteret, optræder Nordea som formidler, men

Nordea kan også være ordregiver for egen regning, når ordren eller transaktionen udføres på børsen. Det gælder især for strukturerede obligationer udviklet af Nordea. En oversigt over de vigtigste handelssteder, hvor Nordeas kunder inden for strukturerede obligationer kan få elektronisk adgang til vores likviditet, kan ses på [www.nordea.com/mifid](http://www.nordea.com/mifid).

# Bilag til Ordreudførelsespolitik

## Børsnoterede aktiederivater

1. januar 2022

### 1. Omfattede produkter

Dette bilag til Nordeas Ordreudførelsespolitik giver yderligere oplysninger om, hvordan Best Execution sikres, og beskriver retningslinjerne for håndteringen af transaktioner i børsnoterede aktiederivater (LED'er). Bilaget omhandler følgende produkter:

- børsnoterede aktiefutures (inklusive lignende produkter handlet via egen handelsbog)
- børsnoterede aktieoptioner (inklusive lignende produkter handlet via egen handelsbog).

### 2. Proces for håndtering af ordrer/prisstillelse

#### Ordre

Nordea handler børsnoterede aktiederivater med kunder hovedsageligt via telefon, Bloomberg-chats eller elektroniske kommunikationskanaler. Det betyder, at et begrænset udvalg af løsninger og strategier til videregivelse af ordrer kan anvendes, og at der kræves særskilt aftale med den enkelte kunde om handel med sådanne instrumenter.

Ordre og transaktioner fra ikke-professionelle kunder typisk aftalt via telefon anses for at være af begrænset størrelse, og såfremt de ikke anses for at være komplekse, videregives de elektronisk i henhold til en foruddefineret procedure for ordrevideregivelse, hvori der indgår meget lidt manuel håndtering. Lignende ordrer eller transaktioner aftalt via elektroniske kommunikationskanaler baseret på markedsstandarden FIX (Financial Information eXchange) fra professionelle kunder videregives også i henhold til en foruddefineret procedure for ordrevideregivelse, hvori der indgår meget lidt manuel håndtering.

Mere komplekse ordrer eller transaktioner aftalt enten direkte, via elektroniske

kommunikationskanaler baseret på FIX-markedsstandarden eller via optagede telefonsamtaler og/eller med specifikke instrukser håndteres af specialiserede handelsenheder.

Nordea accepterer nedenstående ordretyper.

- **Markedsordrer:** Markedsordrer er ordrer fra kunder om at udføre en transaktion i et givet finansielt instrument af en given størrelse og med en given retning til gældende markedskurs. For børsnoterede aktiederivater benævnes disse ordrer også som straksordrer. De omfatter også traditionelle blokordrer, som er store ordrer.

Nordeas retningslinjer for Best Execution gælder for alle ovennævnte ordretyper og deraf følgende transaktioner i børsnoterede aktiederivater, hvor Nordea som kundens agent videregiver ordrer eller som ordregiver for egen regning udfører ordrer på vegne af Nordeas professionelle og ikke-professionelle kunder.

- **Limiterede ordrer, ordrer med triggerkurs (inklusive stop-loss-ordrer) eller ordrer med specifikke instrukser:** Disse ordretyper er ordrer, hvor kunden har fastsat en pris eller andre faktorer, og som definerer, hvornår ordren skal udføres.

Nordea sikrer Best Execution for limiterede ordrer og ordrer med triggerkurs eller specifikke instrukser ved at følge kundens instrukser, i den udstrækning det med rimelighed er muligt. De specifikke instrukser kan betyde, at Nordea ikke er i stand til at følge de retningslinjer, som er vedtaget for at sikre det bedst mulige resultat for kunden ved udførelsen af ordren.

Professionelle kunder, der anvender Nordeas Electronic Access-løsninger, som giver kunder adgang til Nordeas handelsinfrastruktur, kan udføre ordrer eller transaktioner med en større grad af kompleksitet, og retningslinjerne for udførelse af disse ordrer er specifikt tilpasset, så de tager højde for dette. Electronic Access-løsninger giver bl.a. adgang til flere ordretyper og videreformidlingsstrategier og kræver, at der indgås særskilt aftale med Nordea. Nordeas pligt til at sikre Best Execution er begrænset til de elementer af ordreudførelsen, der ikke er omfattet af kundens specifikke instrukser, eller som i tilfælde af direkte elektronisk adgang er uden for kundens kontrol.

## RFQs

En RFQ er en anmodning fra en kunde om Nordeas pris for et bestemt produkt. Nordea accepterer RFQs vedrørende børsnoterede aktiederivater via følgende kanaler:

- telefon

- elektronisk via multi-dealer-platform.

Hvordan produkter skræddersys til kunden, afhænger af kundens specifikke behov.

Nordea vil generelt ikke sikre Best Execution i forbindelse med RFQs vedrørende børsnoterede aktiederivater, da RFQs initieres af kunden, og der gælder en generel markedspraksis, hvor flere konkurrerende investeringsselskaber er involveret i sådanne RFQs. Samtidig er der også en høj grad af prisgennemsigtighed. Men i nogle tilfælde, hvor kunden på grundlag af firepunktstesten anses for med rette at sætte sin lid til, at Nordea beskytter kundens interesser, er der pligt til at sikre Best Execution over for kunden. Ikke desto mindre vil Nordea fortsat på en ærlig, fair og professionel måde forsøge at varetage kundens interesser bedst muligt.

### **3. Prioritering af faktorer for udførelse**

For at sikre Best Execution for børsnoterede aktiederivater prioriterer Nordea visse væsentlige faktorer for ordreførelse som beskrevet nedenfor.

Faktoren ”sandsynlighed for afvikling” anses generelt ikke for at være en væsentlig faktor på aktiemarkedene og er derfor ikke med i nedenstående liste, da afvikling følger formelle clearingprocedurer eller på anden måde er organiseret for at sikre rettidig afvikling på handelssteder, hvor Nordea er medlem. Hvor der anvendes værdipapirhandlere til udførelse af ordrer, sker afviklingen bilateralt, og Nordea har i disse tilfælde ansvar for afviklingen.

For ikke-professionelle kunder defineres Best Execution på basis af de samlede omkostninger, som udgøres af prisen på de børsnoterede aktiederivater og omkostningerne i forbindelse med ordreførelsen. Andre faktorer for udførelse kan alene veje tungere i prioriteringen i forhold til pris- og omkostningshensynet, når de er afgørende for at opnå det bedst mulige resultat målt på samlede omkostninger.

For professionelle kunder er prioriteringen af faktorer for udførelse forskellig fra ovennævnte, da disse kunders ordrer eller transaktioner typisk er større og mere komplekse, hvilket betyder, at pris (eksklusive omkostninger) og størrelse prioriteres højere. Mere komplekse ordrer eller transaktioner til udførelse kan for eksempel være ordrer eller transaktioner, der potentielt kan påvirke markedet og prisen, hvis de videregives direkte, eller som indebærer andre hensyn som for eksempel likviditeten i det underliggende instrument og ordrens eller transaktionens løbetid.

Det betyder, at faktorerne for udførelse kan prioriteres i nedenstående rækkefølge, hvis ikke andre hensyn påvirker udførelsen.

1. Pris
2. Størrelse
3. Andre hensyn/omkostninger
4. Hastighed
5. Sandsynlighed for udførelse

#### **4. Anvendte handelssteder**

Nordea er medlem af de nordiske handelssteder (børser) til udførelse af ordrer på børsnoterede aktiederivater. Herudover anvender Nordea værdipapirhandlere på markeder, hvor Nordea ikke selv er medlem, for eksempel i forbindelse med ordrer på ikke-nordiske børsnoterede aktiederivater.

Nordea kan endvidere udføre ordrer på eller transaktioner i børsnoterede aktiederivater via Nordeas egen handelsbog som ordregiver for egen regning. Denne udførelsesmetode tages specifikt i betragtning af risikohensyn i forbindelse med store eller komplekse ordrer eller transaktioner fra professionelle kunder og anvendes ikke for ordrer eller transaktioner fra ikke-professionelle kunder. Nordea forventer ikke at handle på hyppigt og systematisk grundlag som systematisk internalisator i sådanne handler.

Nordea foretager en vurdering af handelssteder og værdipapirhandlere, for at sikre at de giver de bedst mulige resultater for Nordeas kunder.

- Nordea gennemgår årligt sine medlemskaber af handelssteder for at vurdere kvaliteten af ordreudførelse, som Nordea kan opnå på disse handelssteder. Nordea tager flere faktorer med i betragtning i vurderingen, men lægger størst relativ vægt på kvalitative parametre som for eksempel bredden i kategorier af instrumenter på det pågældende marked og systemmæssigt setup samt kvantitative parametre som for eksempel priser baseret på transaktionsomkostningsanalyser (TCA), likviditet og opnåelige clearingordninger.
- Nordea gennemgår ligeledes årligt de eksterne værdipapirhandlere på grundlag af en kombination af kvantitativ transaktionsomkostningsanalyse (TCA) og en kvalitativ vurdering baseret på møder med og dokumentation om de valgte værdipapirhandlere.

En oversigt over handelssteder, som Nordea er medlem af, og eksterne værdipapirhandlere kan ses på [www.nordea.com/mifid](http://www.nordea.com/mifid).



# Bilag til Ordreudførelsespolitik

## Andre OTC-handler

1. januar 2022

### 1. Omfattede produkter

Dette bilag til Nordeas Ordreudførelsespolitik giver yderligere oplysninger om, hvordan Best Execution sikres, og beskriver retningslinjerne for håndteringen af transaktioner i andre OTC-handler. Bilaget omhandler følgende produkter:

- aktieswaps (total return swaps, TRS)
- terminsforretninger med aktier og aktieoptioner (hvor Nordea optræder som ordregiver for egen regning i transaktionerne, og hvor produktet ikke ligner noterede derivater)
- equity variance swaps, equity dividend swaps og equity correlation swaps
- værdipapirlån og -udlån
- repoaftaler.

### 2. Proces for håndtering af ordrer/prisstillelse

#### Ordre

Nordea foretager andre OTC-handler med professionelle kunder via telefon eller Bloomberg-chats. Det betyder, at et begrænset udvalg af løsninger og strategier til videregivelse af ordrer kan anvendes, og at der kræves særskilt aftale med den enkelte kunde om handel med sådanne instrumenter. Nordea accepterer kun ordrer via vores RFQ-proces.

#### RFQs

En RFQ er en anmodning fra en kunde om Nordeas pris for et bestemt produkt. Nordea accepterer RFQs vedrørende OTC-handler via følgende kanaler:

- telefon
- elektronisk via multi-dealer-platform.

Hvordan produkter skræddersys til kunden, afhænger af kundens specifikke behov.

Nordea vil generelt ikke sikre Best Execution i forbindelse med RFQs vedrørende andre OTC-handler, da RFQs initieres af kunden, og der gælder en generel markedspraksis, hvor flere konkurrerende investeringsselskaber er involveret i sådanne RFQs, hvilket indikerer prisgennemsigtighed i markedet. Men i nogle tilfælde, hvor kunden på grundlag af firepunktstesten anses for med rette at sætte sin lid til, at Nordea beskytter kundens interesser, er der pligt til at sikre Best Execution over for kunden. Ikke desto mindre vil Nordea fortsat på en ærlig, fair og professionel måde forsøge at varetage kundens interesser bedst muligt.

### **Limiterede ordrer eller ordrer med specifikke instrukser (gælder kun for værdipapirlån og -udlån)**

Disse ordretyper er ordrer, hvor pris eller andre faktorer er defineret af kunden, med kontroller, som definerer, hvornår ordren skal udføres.

Nordea sikrer Best Execution for limiterede ordrer og ordrer med specifikke instrukser ved at følge kundens instrukser, i den udstrækning det med rimelighed er muligt. De specifikke instrukser kan betyde, at Nordea ikke er i stand til at følge de retningslinjer, som er vedtaget for at sikre det bedst mulige resultat for kunden ved udførelsen af ordren.

### **3. Prioritering af faktorer for udførelse**

For at opnå det bedst mulige resultat ved handler, hvor der skal sikres Best Execution, prioriterer Nordea visse væsentlige faktorer for ordreudførelse som angivet nedenfor.

#### **OTC-aktiederivater**

For professionelle kunder er der mange hensyn at tage i forbindelse med ordrer på eller transaktioner i OTC-aktiederivater, da de ofte er skræddersyet efter kundens behov. Men generelt er en væsentlig faktor for udførelse af ordren prisen på OTC-aktiederivatet og finansieringsomkostningerne. Andre faktorer som likviditeten i det underliggende aktiv, derivatets løbetid og modpartsrisikoen er ligeledes væsentlige, da de er afgørende for Nordeas produktomkostninger.

Det betyder, at faktorerne for udførelse kan prioriteres i nedenstående rækkefølge, hvis ikke andre hensyn påvirker udførelsen.

1. Pris
2. Omkostninger
3. Størrelse
4. Hastighed
5. Sandsynlighed for udførelse og afvikling
6. Ordrens eller transaktionens art eller eventuelle andre hensyn af betydning for udførelsen af ordren eller transaktionen.

## Værdipapirlån- og udlån og repoaftaler

For professionelle kunder er især prisen vigtig, men der er også mange andre hensyn at tage i forbindelse med aftaler om værdipapirlån eller -udlån og repoaftaler, da de ofte er skræddersyet efter kundens behov, hvilket kan påvirke prisen (se nedenfor). Herudover er faktorer som sandsynlighed for afvikling og kvaliteten af den stillede sikkerhed også relativt væsentlige, da mange kunder bruger aftaler om værdipapirlån eller -udlån til at afdække korte positioner.

Det betyder, at faktorerne for udførelse kan prioriteres i nedenstående rækkefølge, hvis ikke andre hensyn påvirker udførelsen.

1. Pris (dvs. lånegebyr eller rente i henhold til aftalen om værdipapirlån eller -udlån eller repoaftalen)
  - Lånets værdi
  - Ordrens eller transaktionens varighed (kort eller lang varighed)
  - Kundens kreditkvalitet, nettingstatus og kriterier i forhold til og kvaliteten af den stillede sikkerhed
  - Portefølje- eller markedsbegrænsninger
2. Sandsynlighed for afvikling
3. Omkostninger
4. Størrelse, dvs. tilgængeligheden af de værdipapirer, der er omfattet af lånet
5. Hastighed

## 4. Handelssteder

Nordea udfører ordrer eller transaktioner som ordregiver for egen regning; derfor er handelsstedet Nordea. Men Nordea optræder ikke som systematisk internalisator ved udførelsen af andre OTC-handler.