

Nordeas policy for ordreutførelse

1. januar 2023

Konsernsjefen i Nordea Bank Abp og Chief Executive Officer (CEO) i Group Leadership Team har vedtatt denne policyen for ordreutførelse, som sist ble oppdatert i januar 2023.

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

Denne policyen for ordreførelse beskriver hvordan Nordea Bank Abp («Nordea») jobber for å sikre best mulige resultater for kundene sine på kontinuerlig basis når Nordea utfører og overfører kundeordrer og -transaksjoner i finansielle instrumenter, ved virksomhet i EØS, i henhold til kravene i EUs direktiv om markeder i finansielle instrumenter (Markets in Financial Instruments Directive 2014/65/EU, MiFID). Ved handel med Nordea og når Nordea utfører ordrer knyttet til porteføljeforvaltning, gjelder denne policyen i omfanget som beskrives i dette dokumentet, sammen med gjeldende vilkår.

Som et regulert investeringsselskap er Nordea forpliktet til beste utførelse og alt som er nødvendig for å oppnå best mulige resultater for kundene når Nordea utfører ordrer og transaksjoner eller overfører ordrer til andre enheter for utførelse. Vi må ta hensyn til spesifikke utførelsesfaktorer og kriterier og beslutte deres relative viktighet samt ta hensyn til utførelsesmetoder og valg av markedsplasser. Disse er skissert under.

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

Vedleggene som står oppført nedenfor, skal leses i sammenheng med denne policyen for ordreførelse. Hvert vedlegg dekker de respektive kategoriene av finansielle instrumenter og spesifiserer hvordan policyen brukes, prioriteringen av utførelsesfaktorene, ordreprosessen, hvilke markedsplasser som benyttes, og hvordan Nordea overvåker effektiviteten i ordreførelsen.

- egenkapitalinstrumenter (aksjer, børsnoterte produkter og innskuddsbevis)
- gjeldsinstrumenter (obligasjoner/sertifikater)
- kredittderivater (credit default swaps)
- rentederivater
- valutaprodukter (FX)
- strukturerte obligasjoner
- børsnoterte aksjederivater
- andre OTC-transaksjoner

2. Omfang

Kravene til beste utførelse gjelder investeringstjenestene (i) utførelse av ordrer og transaksjoner på vegne av kunder, (ii) mottak og overføring av kundeordrer og -transaksjoner og (iii) porteføljeforvaltning. Produktene som omfattes av kravene til beste utførelse, er finansielle instrumenter som definert i MiFID.

2.1 Ikke-profesjonelle kunder

For ikke-profesjonelle kunder har Nordea plikt til beste utførelse av ordrer og transaksjoner i finansielle instrumenter. I sjeldne situasjoner, der Nordea får forespørsler om pristilbud (RFQ) og kunden ikke legitimt stoler på at Nordea ivaretar kundens interesse knyttet til prising og andre viktige deler av transaksjonen, gjelder imidlertid ikke beste utførelse.

2.2 Profesjonelle kunder

For profesjonelle kunder har Nordea plikt til beste utførelse av ordrer og transaksjoner i finansielle instrumenter, unntatt under omstendigheter der Nordea får RFQ-er og vurderer at kundene ikke legitimt stoler på at Nordea sikrer beste utførelse.

I denne vurderingen vil Nordea ta følgende fire faktorer¹ med i betraktningen som samlet vil fastslå om de profesjonelle kundene virkelig legitimt stoler på Nordea eller ikke:

- Hvilken part som tar initiativet til transaksjonen. Når Nordea tar kontakt med kunden og foreslår en transaksjon, er det mer sannsynlig at Nordea vil ha plikt til beste utførelse. Når kunden tar initiativet til transaksjonen, er det mindre sannsynlig at kunden vil stole på at Nordea oppnår beste utførelse.
- Markedspraksis for det aktuelle finansielle instrumentet. Når det er markedspraksis at kunder ber flere selskaper om et pristilbud, kan kundene ikke forvente 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, mens Nordea har det, 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 har ikke plikt til beste utførelse for ordrer og transaksjoner fra kvalifiserte motparter eller av virksomhet som ikke dekkes av MiFID. Nordea vil uansett opptre ærlig, rettferdig og profesjonelt til beste for kundene.

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 viderefremmet en ordre til en markeds plass,

¹ EU-kommisjonens såkalte «four-fold»-test fra 2007

men den er ikke utført ennå, kan Nordea deretter kansellere eller avvise en slik ordre hvis markedsplassen avviser eller kansellerer ordren på grunn av markedsplassens 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 Nordea 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 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 på 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.
- Kostnader og gebyrer: Dette omfatter alle kostnader og gebyrer knyttet til ordren eller transaksjonen Nordea eller en tredjepart gjennomfører.

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.²

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, de aktuelle markedsplassene 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 markedsplasser som velges i overensstemmelse med denne policyen for ordreutførelse.

Beslutningen om hvordan ordrer eller transaksjoner utføres på potensielt flere

² dvs. prisen på det aktuelle finansielle instrumentet pluss kostnadene knyttet til ordreutførelsen. Disse kostnadene inkluderer alle kundens påløpte utgifter som er direkte knyttet til ordreutførelsen (for eksempel gebyrer til markedsplass, avregning og oppgjør og eventuelle andre gebyrer betalt til tredjeparter involvert i ordreutførelsen).

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 og transaksjonene 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 Nordeas 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 internaliserer³ når banken utfører ordrer eller transaksjoner. Nordea kan også utføre ordrer eller transaksjoner mot Nordeas egen konto som markedspoleier eller tilbyder av likviditet. Når ordrer eller transaksjoner utføres mot Nordeas 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.

³ 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 aggregere 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 aggregert. Men det er mulig at aggregeringen kan være ugunstig for en enkeltordre fra kunden.

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

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 ordreførelse.

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 ordreførelse. 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. Overvåking 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 ordreførelse, markedsplassene som brukes til utførelse av transaksjoner, og meglerne Nordea formidler transaksjoner til.

Nordea offentliggjør kvaliteten på ordreførelsen når Nordea er markedsplassen, og dokumenterer også hvilke hovedmarkedsplasser 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 ordreførelse 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 ordreførelse.

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 markedsplasser eller meglere regnes vanligvis ikke som en viktig endring med mindre det er en av hovedmarkedsplassene/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 markedsplasser 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 markedsplass eller megler og volum og antall kundeordrer som er utført på den aktuelle markedsplassen 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 ordreførelsen på de markedsplassene Nordea utførte alle kundeordrene året før.

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 2023

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
- børsnoterte fond (ETF)
- tegningsretter og sertifikater (ETP)
- 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. Spesialiserte 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. Nordeas forpliktelse til beste utførelse vil være begrenset til de delene av utførelsen som ikke dekkes av kundespesifikke instruksjoner, eller, i forbindelse med direkte elektronisk tilgang, ikke er innenfor kundens kontroll.

Forespørsler om pris (RFQ-er)

En RFQ (Request For Quote) er en forespørsel fra en kunde om Nordeas pris på et bestemt produkt. Nordea tar imot forespørsler om pris på egenkapitalinstrumenter gjennom følgende kanaler:

- telefon
- elektronisk via plattformer med flere selgere

Produktet tilpasses kundens spesifikke behov.

Nordea vurderer vanligvis at kravet om beste utførelse ikke gjelder for RFQ-er på egenkapitalinstrumenter, fordi kunden selv ber om et tilbud og det er vanlig markedspraksis at det innhentes priser fra flere konkurrerende investeringsselskaper, i

tillegg til at det er en høy grad av gjennomsiktighet om pris. Under spesielle forhold, der kunden vurderes som legitimt avhengig av at Nordea ivaretar deres interesser i henhold til «four-fold»-testen, har Nordea imidlertid plikt overfor kunden til beste utførelse. Nordea fortsetter uansett å opptre ærlig, rettferdig og profesjonelt til beste for kundene.

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 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 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 markedsplasser og meglere for å sikre at de kan oppnå best mulig resultat for kundene:

- Nordea gjennomgår hvert år markedsplassene der banken er medlem, for å bedømme hvilken kvalitet Nordea kan oppnå på ordreførelsen 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 meglere ved hjelp av en kombinasjon av kvantitativ TCA og en kvalitativ evaluering basert på møter med og dokumentasjon av de utvalgte meglere.

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 2023

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:

- foretaksobligasjoner
- statsobligasjoner
- obligasjoner med fortrinnsrett
- konvertible obligasjoner
- andre offentlige obligasjoner
- kommersielle papirer

2. Håndtering av ordrer/prisforespørsler

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

Ordrer

Nordea tar imot følgende type 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)

En RFQ (Request For Quote) er en forespørsel fra en kunde om Nordeas pris på et bestemt produkt. Nordea tar imot forespørsler om pris på obligasjoner og sertifikater via

følgende kanaler:

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

Nordea vurderer vanligvis at kravet om beste utførelse ikke gjelder for RFQ-er for obligasjoner og sertifikater fordi kunden selv ber om et tilbud og det er vanlig markedspraksis at det innhentes priser fra flere konkurrerende investeringsselskaper, i tillegg til at det er en høy grad av gjennomsiktighet om pris. Under spesielle forhold, der kunden vurderes som legitimt avhengig av at Nordea ivaretar deres interesser i henhold til «four-fold»-testen, har Nordea imidlertid plikt overfor kunden til beste utførelse. Nordea fortsetter uansett å opptre ærlig, rettferdig og profesjonelt til beste for kundene.

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. Markedsplasser

Markedsplassen kan enten være Nordea eller elektroniske markedsplasser. Her er en liste over hovedmarkedsplasser 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, opptre 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 ordreførelse

Vedlegg

Kredittderivater

1. januar 2023

1. Produkter som omfattes av vedlegget

Dette vedlegget til Nordeas policy for ordreførelse 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 profesjonelle 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 et bestemt produkt. Nordea tar imot forespørsler om pris på CDS-er gjennom følgende kanaler:

- telefon eller chat

Nordea vurderer vanligvis at kravet om beste utførelse ikke gjelder for RFQ-er på CDS-er til profesjonelle kunder, fordi kunden selv ber om et tilbud og det er vanlig markedspraksis at det innhentes priser fra flere konkurrerende investeringsselskaper, som tyder på gjennomsiktighet om pris i markedet. Under spesielle forhold, der kunden vurderes som legitimt avhengig av at Nordea ivaretar deres interesser i henhold til «four-fold»-testen, har Nordea imidlertid plikt overfor kunden til beste utførelse. Nordea fortsetter uansett å opptre ærlig, rettferdig og profesjonelt til beste for kundene.

3. Prioritering av utførelsesfaktorer

For å oppnå best mulig resultater for transaksjoner der beste utførelse gjelder, 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.

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 ordrefutførelse

Vedlegg

Rentederivater

1. januar 2023

1. Produkter som omfattes av vedlegget

Dette vedlegget til Nordeas policy for ordrefutførelse 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 på rentederivater 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 på rentederivater gjennom følgende kanaler:

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

Nordea vurderer vanligvis at kravet om beste utførelse ikke gjelder for RFQ-er for rentederivater fordi kunden selv ber om et tilbud og det er vanlig markedspraksis at det innhentes priser fra flere konkurrerende investeringsselskaper, i tillegg til at det er en høy grad av gjennomsiktighet om pris. Under spesielle forhold, der kunden vurderes som legitimt avhengig av at Nordea ivaretar deres interesser i henhold til «four-fold»-testen, har Nordea imidlertid plikt overfor kunden til beste utførelse. Nordea fortsetter uansett å opptre ærlig, rettferdig og profesjonelt til beste for kundene selv om forpliktelsen til beste utførelse ikke gjelder.

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 ordreførelsen.

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 2023

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 (NDF-er)
- valutaswapper
- valutaopsjoner

2. Håndtering av ordrer/prisforespørsler

Nordea tar imot ordrer og prisforespørsler på valutaprodukter fra kunder.

Ordrer

Nordea tar kun imot ordrer på NDF-er fra kunder. NDF-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 NDF-ordrer:

- **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.

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 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 vurderer vanligvis at kravet om beste utførelse ikke gjelder for RFQ-er for valutaprodukter fordi kunden selv ber om et tilbud og det er vanlig markedspraksis at det innhentes priser fra flere konkurrerende investeringsselskaper, i tillegg til at det er en høy grad av gjennomsiktighet om pris. Under spesielle forhold, der kunden vurderes som legitimt avhengig av at Nordea ivaretar deres interesser i henhold til «four-fold»-testen, har Nordea imidlertid plikt overfor kunden til beste utførelse. Nordea fortsetter uansett å opptre ærlig, rettferdig og profesjonelt til beste for kundene selv om forpliktelsen til beste utførelse ikke gjelder.

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 ordreutførelsen.

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. Markeds plasser

Markeds plassen kan enten være Nordea eller elektroniske markeds plasser kunden har tilgang til. Her er en liste over hovedmarkeds plasser 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

Strukturerte obligasjoner

1. januar 2023

1. Produkter som omfattes av vedlegget

Dette vedlegget til Nordeas policy for ordreutførelse gir mer informasjon om kravene til beste utførelse i forbindelse med strukturerte obligasjoner. Disse kalles også strukturerte produkter, som består av et sertifikat og et derivat, for eksempel kreditt-, aksje-, rente- eller valutaderivat, eller en kombinasjon av disse. Strukturerte obligasjoner 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 strukturerte obligasjoner fra kunder.

Ordrer

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

- **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 den strukturerte obligasjonen 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 den strukturerte obligasjonen 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 på strukturerte obligasjoner gjennom følgende kanaler:

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

Nordea vurderer vanligvis at kravet om beste utførelse ikke gjelder for RFQ-er for strukturerte obligasjoner fordi kunden selv ber om et tilbud og det er vanlig markedspraksis at det innhentes priser fra flere konkurrerende investeringsselskaper, i tillegg til at det er en høy grad av gjennomsiktighet om pris. Under spesielle forhold, der kunden vurderes som legitimt avhengig av at Nordea ivaretar deres interesser i henhold til «four-fold»-testen, har Nordea imidlertid plikt overfor kunden til beste utførelse. Nordea fortsetter uansett å opptre ærlig, rettferdig og profesjonelt til beste for kundene.

3. Prioritering av utførelsesfaktorer

For å oppnå beste utførelse for strukturerte obligasjoner prioriterer Nordea utførelsesfaktorene i rekkefølgen spesifisert under. Nordea fokuserer generelt på å optimere de tre første faktorene (sannsynlighet, pris og størrelse) ved handel i strukturerte obligasjoner 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 den strukturerte obligasjonen 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 strukturerte obligasjoner for egen regning. Når kundeordrer eller transaksjoner aksepteres og viderefremmes til børsen der den strukturerte obligasjonen 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 den strukturerte obligasjonen er produsert av Nordea. Her er en liste over hovedmarkeds plasser der Nordeas kunder kan handle elektronisk:

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

Policy for ordreførelse

Vedlegg

Børsnoterte aksjederivater

1. januar 2023

1. Produkter som omfattes av vedlegget

Dette vedlegget til Nordeas policy for ordreførelse 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. Nordeas forpliktelse til beste utførelse vil være begrenset til de delene av utførelsen som ikke dekkes av kundespesifikke instruksjoner, eller, i forbindelse med direkte elektronisk tilgang, ikke er innenfor kundens kontroll.

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 på børsnoterte aksjederivater gjennom følgende kanaler:

- telefon
- elektronisk via en plattform med flere selgere

Produktet tilpasses kundens spesifikke behov.

Nordea vurderer vanligvis at kravet om beste utførelse ikke gjelder for RFQ-er for børsnoterte aksjederivater fordi kunden selv ber om et tilbud og det er vanlig markedspraksis at det innhentes priser fra flere konkurrerende investeringsselskaper, i tillegg til at det er en høy grad av gjennomsiktighet om pris. Under spesielle forhold, der kunden vurderes som legitimt avhengig av at Nordea ivaretar deres interesser i henhold til «four-fold»-testen, har Nordea imidlertid plikt overfor kunden til beste utførelse. Nordea fortsetter uansett å opptre ærlig, rettferdig og profesjonelt til beste for kundene.

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 markedsplassene (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 med profesjonelle kunder og gjelder ikke ordrer eller transaksjoner med ikke-profesjonelle kunder. Nordea forventer ikke å opptre som systematisk internaliserer i denne typen handel spesielt ofte eller regelmessig.

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

- Nordea gjennomgår hvert år markedsplassene 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 meglere ved hjelp av en kombinasjon av kvantitativ analyse av transaksjonskostnader (TCA) og en kvalitativ evaluering basert på møter med og dokumentasjon av de utvalgte meglere.

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

Policy for ordreutførelse

Vedlegg

Andre OTC-transaksjoner

1. januar 2023

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 andre OTC-transaksjoner. Dette omfatter følgende produkter:

- equity total return swaps (TRS)
- equity forwards og equity options (som Nordea handler for egen regning og som ikke likner børsnoterte derivater)
- equity variance swaps, equity dividend swaps og equity correlation swaps
- innlån og utlån av verdipapirer (SBL-produkter)
- repoavtaler

2. Håndtering av ordrer/prisforespørsler

Ordrer

Nordea utfører andre OTC-transaksjoner for profesjonelle 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 kun ordrer gjennom RFQ-prosessen.

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 på OTC-transaksjoner gjennom følgende kanaler:

- telefon

- elektronisk via en plattform med flere selgere

Produktet tilpasses kundens spesifikke behov.

Nordea vurderer vanligvis at kravet om beste utførelse ikke gjelder for RFQ-er for andre OTC-transaksjoner, fordi kunden selv ber om et tilbud og det er vanlig markedspraksis at det innhentes priser fra flere konkurrerende investeringselskaper, som tyder på gjennomsiktighet om pris i markedet. Under spesielle forhold, der kunden vurderes som legitimt avhengig av at Nordea ivaretar deres interesser i henhold til «four-fold»-testen, har Nordea imidlertid plikt overfor kunden til beste utførelse. Nordea fortsetter uansett å opptre ærlig, rettferdig og profesjonelt til beste for kundene.

Limit-order eller ordrer med spesifikke instruksjoner (gjelder kun SBL-produkter)

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 rutinene vi har innført for å oppnå best mulig resultat for ordreutførelsen.

3. Prioritering av utførelsesfaktorer

For å oppnå best mulig resultat for transaksjoner der beste utførelse gjelder, prioriterer Nordea utførelsesfaktorene som forklart under.

OTC-handel i aksjederivater

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

SBL-produkter og repoavtaler

For profesjonelle kunder er det hovedsakelig prisen, men også flere faktorer som vurderes i forbindelse med SBL-produkter og repoavtaler, 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- eller repoavtaletransaksjonen)
 - 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**
- Nordea utfører ordre eller transaksjoner for egen regning, og markedsplassen vil dermed være Nordea. Nordea opptre imidlertid ikke som systematisk internaliserer ved utføring av andre OTC-transaksjoner.