

## 1. Generell informasjon

### 1.1 Innledende om retningslinjene

For å oppnå beste mulige resultat når Swedbank Norge ("Swedbank", "vi" eller "oss") utfører eller videreformidler ordre, vil vi følge disse retningslinjene. Retningslinjene omfatter vår virksomhet innenfor det Europeiske økonomiske samarbeidsområdet, og er utformet i tråd med Verdipapirhandelloven, MiFID II- og MiFIR-forskriftene av 4. desember 2017, og Direktivet om markeder for finansielle instrumenter 2014/65/EU ("MiFID II"). Retningslinjene finnes også på vår hjemmeside: [www.swedbank.no/vilkar](http://www.swedbank.no/vilkar).

Du anses å ha samtykket til disse retningslinjene når du, etter å ha mottatt dem, plasserer en ordre gjennom Swedbank.

### 1.2 Hva innebærer beste utførelse av ordre

Beste utførelse av ordre er kravet om å gjøre alle tilstrekkelige tiltak for å oppnå best mulig resultat ved en utførelse av en kundeordre eller videreformidling av en ordre. For å besørge dette skal verdipapirforetak ta hensyn til en rekke ulike faktorer, og avgjøre deres betydning basert på typen kunde, hvilket finansielt instrument som vurderes, og markedet ordren skal utføres på.

Foruten kravene til beste ordreutførelse, som utdypes i disse retningslinjene, har vi også en underliggende plikt til å opptre ærlig, rettfærdig og profesjonelt i overensstemmelse med våre kunders interesse. Vi etterstreber derfor alltid å handle i våre kunders interesse, selv for produkter som teknisk sett ikke faller inn under produktgrupper som omfattes av kravet til beste utførelse av ordre.

Swedbank forbeholder seg retten til ikke å utføre en ordre, dersom ordren ikke gjøres i tråd med gjeldende lov eller forskrift, markedsregler, praksis på verdipapirmarkedet, eller dersom Swedbank av andre årsaker finner det nødvendig.

### 1.3 Beskrivelse av retningslinjer for ordreutførelse

#### INVESTERINGSTJENESTER

Kravet om beste utførelse av ordre gjelder følgende investeringstjenester:

##### Utførelse av ordre

Å besørge investeringstjenesten "utførelse av ordre" innebærer at verdipapirforetaket inngår en avtale om å kjøpe eller selge finansielle instrument på oppdrag fra kunden. Det finnes vanligvis ingen mellommann mellom verdipapirforetaket som handler på oppdrag fra kunden, og handelsplassen.

Et verdipapirforetak som handler for egen regning med kunder, anses i henhold til MiFID II å utføre kundeordre, og er derfor gjenstand for kravene til beste ordreutførelse. Handel for egen regning innebærer at verdipapirforetaket gjennomfører transaksjoner i finansielle instrument. Utførelse av kundeordre inkluderer også inngåelse av en avtale om salg av finansielle instrument, utgitt av Swedbank, ved tidspunktet for utførelsen.

##### Mottak og videreformidling av ordre

Å besørge investeringstjenesten "mottak og videreformidling av ordre" innebærer at et verdipapirforetak mottar en kundeordre og videreformidler denne til et annet foretak for utførelse. Dette kan for eksempel inntreffe når verdipapirforetaket ikke er medlem på handelsplassen, der de finansielle instrument kunden vil kjøpe eller selge er tatt opp til handel.

Merk at uttrykket "utførelse av ordre" i disse retningslinjene omfatter mottak så vel som videreformidling av kundeordre, dersom ikke annet spesifiseres.

#### KUNDER

Disse retningslinjer gjelder for både ikke-profesjonelle og profesjonelle kunder. Kundene skal ha fått informasjon fra oss vedrørende deres kundekategori.

Kravet om beste ordreutførelse omfatter ikke jevnbyrdige motparter. Som en følge av dette gjelder ikke disse retningslinjer for jevnbyrdige parter, såfremt dette ikke er særskilt avtalt.

#### PRODUKTOMRÅDE

Kravet til beste utførelse av ordre gjelder ved kundeordre i finansielle instrument, jf. definisjonen i MiFID II. Dette inkluderer verdipapir, som f.eks. aksjer, obligasjoner, fondsandeler og strukturerte produkter; så vel som derivatkontrakter tilsvarende opsjoner, terminer og swapper, uavhengig av om de er noterte eller ikke, samt utslippkvoter.

FX-spot anses ikke for å være et finansielt instrument i henhold til MiFID II. Vi kommer imidlertid til å forsøke å skape en likeverdig standard for utførelse av FX-spot-transaksjoner, som for finansielle instrument.

OTC-produkter (Over the Counter) er finansielle instrument som (i) ikke er tatt opp til handel eller (ii) ikke handles på en handelsplass (dvs. Regulert marked "RM", Multilateral handelsplattform "MTF", eller Organisert handelsplattform "OTF") MiFID II krever at foretak som utfører ordre eller som tar beslutning om å handle OTC-produkter, skal kontrollere om prisen som kunden tilbyr er rimelig. Dette skal gjøres gjennom å samle inn markedsdata som skal benyttes ved fastsettelsen av prisen og, om mulig, gjennom å sammenligne prisen på lignende produkter.

### 1.4 Typetilfeller for beste utførelse av ordre

Når vi utfører kundeordre kan vi eksekvere på to måter; enten handle som agent på en markeds plass, eller handle mot bankens egenbeholdning.

#### HANDEL SOM AGENT ELLER ANNEN LIGNENDE HANDEL

Når Swedbank handler som agent handler vi i eget navn, for kundens regning (kommisjon). Dette er vanligvis tilfellet når vi utfører kunders ordre på en handelsplass. Kravet til beste ordreutførelse gjelder når vi handler som agent for

kunden.

Swedbank kan i enkelte tilfeller gå inn som motpart mellom to kunder ved gjennomføring av en kundeordre. Kravet om beste utførelse av ordre gjelder også i disse tilfeller.

#### HANDEL MOT BANKENS EGENBEHOLDNING

Transaksjoner basert på en forespørsel om pris (Request for Quote, "RFQ") eller aksept av en tilbudt pris fra Swedbank for å kjøpe eller selge et finansielt instrument, betraktes vanligvis ikke som "utførelse av ordre", og kravet om beste utførelse av ordre gjelder derfor ikke. Dette kan likevel tilpasses ved handel mot eget lager, dersom kunden har en berettiget forventning (legitimate reliance) om at vi ivaretar kundens interesse ved gjennomføring av transaksjonen.

#### Kontroll av kundens berettigede forventning

For å avgjøre om kunden har en berettiget forventning om at vi ivaretar deres interesser ved forhandlinger av transaksjoner, eller når vi mottar ordre som skal utføres mot eget lager, skal vi i henhold til regelverket ta hensyn til følgende fire punkter:

1. Hvilken part initierer transaksjonen – Om kunden initierer transaksjonen, er det mindre sannsynlig at det finnes en berettiget forventning om at Swedbank besørger beste ordreutførelse;
2. Markedspraksis – Når det er praksis på den aktuelle handelsplassen for å kjøpere ber om pris fra flere verdipapirforetak, foreligger sannsynligvis ingen legitim forventning om beste ordreutførelse;
3. Det relative nivået av transparens på markedet – Når prissettingen er transparent og det er sannsynlig at kunden har tilgang til sådan informasjon, er det mindre trolig at kunden har en berettiget forventning; og
4. Informasjonen som har blitt utlevert fra oss, samt andre forhold – Når avtaler og andre forhold til kunden (inkludert disse retningslinjene) ikke angir at kunden anses for å ha en berettiget forventning eller at Swedbank skal besørge beste utførelse av ordre, er det mindre trolig at kunden har en slik forventning.

Ved handel med ikke-profesjonelle kunder, vil punktene over som regel vurderes i favør av kunden. Dvs. at ikke-profesjonelle kunder som regel vil ha en berettiget forventning om at vi besørger beste utførelse av ordre.

#### Eksempel

Under enkelte omstendigheter kan en kunde generelt anses å ha en berettiget forventning om at Swedbank besørger beste utførelse av ordre. Eksempler på dette er:

- handel der Swedbank gis rom for skjønnsmessig bedømmelse av hvordan og når vi skal gjennomføre en handel;
- tilfeller der kunden vil avslutte en kompleks strukturert transaksjon, og kunden sannsynligvis ikke kan få hjelp annet sted;

Krav om å besørge beste utførelse av ordre gjelder vanligvis ikke når kunder:

- kontakter flere verdipapirforetak for å få en pris
- spesifiserer prisen de ønsker, og vi tar risk for å utføre transaksjonen

### 1.5 De faktorer vi hensyntar ved utførelse av ordre

#### FAKTORER SOM ER RELEVANTE VED UTFØRELSE AV ORDRER

Som et ledd i å gjennomføre alle nødvendige trinn for å besørge beste mulige resultat for kunden, tar vi hensyn til følgende faktorer:

- Pris – den prisen som transaksjonen utføres på;
- Kostnader – dette inkluderer alle implisitte kostnader, som f.eks. eventuell påvirkning på markedet, eksplisitte eksterne kostnader, som f.eks. markedsplass- eller clearingavgifter, og eksplisitte interne kostnader som utgjør Swedbanks eget tilgodehavende, gjennom kurtasje eller tillegg i prisen;
- Ekspedisjonstid – den tid som kreves for å utføre transaksjonen;
- Sannsynligheten for utførelse og avvikling – sannsynligheten for at kommer til å kunne utføre ordren;
- Størrelse – Størrelse på ordren som skal utføres for kunden, og hvordan dette påvirker prisen på transaksjonen; og
- Transaksjonens art eller annet av overveiende interesse for utførelse av ordren – de særskilte egenskapene hos en kundetransaksjon kan påvirke hvordan ordren utføres og påvirke markedet

Generelt er prisen ordren utføres på den viktigste faktoren. I mer illikvide instrument kan likevel denne faktoren variere. Under slike omstendigheter vil sannsynligheten for utførelsen være viktigere.

#### IKKE-PROFESJONELLE KUNDER - DEN TOTALE GODTGJØRELSEN

Når Swedbank utfører en ordre på oppdrag fra en ikke-profesjonell kunde, skal det beste mulige resultatet avgjøres med hensyn til den totale godtgjørelsen, dvs. prisen på det finansielle instrument og kostnadene i forbindelse med utførelsen. Andre faktorer kan vektlegges tyngre enn instrumentets pris, og kostnadene forøvrig, dersom de bidrar til å oppnå beste mulige resultat med hensyn til den totale godtgjørelsen for den ikke-profesjonelle kunden.

## PROFESJONELLE KUNDER - RELATIV BETYDNING AV UTFØRELSFAKTORER

For profesjonelle kunder tar vi hensyn til følgende når vi prioriterer de forskjellige faktorene:

- kundens egenskaper;
- egenskapene til det finansielle instrumentet;
- egenskapene til de handelsplasser som ordren kan utføres på

## SÆRLIGE OMSTENDIGHETER

I enkelte tilfeller kan vi avvike fra hvordan vi generelt vil prioritere mellom utførelsesfaktorene. Dette kan f.eks. være tilfelle for store ordre, eller ordre i illikvide instrumenter der andre faktorer, som f.eks. sannsynlighet for utførelse og markedspåvirkning, anses viktigere. Dette kan også være tilfelle ved kraftige bevegelser i markedet, hvor vi må prioritere annerledes enn hva som fremgår av disse retningslinjene.

### 1.6 Spesifikke instruksjoner fra kunden

Dersom en kunde gir Swedbank en spesifikk instruksjon om hvordan hele eller deler av en ordre skal utføres, vil ordren behandles i tråd med disse instruksjonene.

**Advarsel:** Konsekvensen av en spesifikk instruksjon fra kunden er at Swedbank ikke vil følge de føringer som angis i disse retningslinjene, for å oppnå beste mulige resultat ved utførelse av ordren.

Dersom kunden har gitt en spesifikk instruksjon som kun gjelder ett aspekt av en ordre, må Swedbank anses å besørge beste utførelse av ordren for dette aspektet når instruksjonene følges. For den del av ordren som ikke omfattes av kundens spesifikke instruksjon er Swedbank fremdeles forpliktet til å ta alle rimelige skritt for å besørge beste mulige resultat. Eksempel på en slik instruksjon kan være valget av en spesifikk markeds plass, bruk av en spesifikk algoritme, eller utførelse av en ordre over et visst tidsrom.

Swedbank kan unnlate å følge en spesifikk instruksjon fra kunden om den ikke er forenlig med gjeldene lov, forskrift, markedsregler, sedvane på verdipapirmarkedet, eller om Swedbank av andre grunner finner det nødvendig.

### 1.7 Overvåking og tilsyn med retningslinjene

#### OVERVÅKING

For å besørge at de tiltenkte resultater etter disse retningslinjer oppnås, overvåker Swedbank ikke bare den oppnådde kvaliteten på utførelsen, men også de metoder som benyttes for å utføre en ordre.

Swedbank vil årlig, for hver type av instrument, publisere et sammendrag av analysen og resultatene av overvåkingen for foregående år.

#### TILSYN OG INFORMASJON OM VESENTLIGE ENDRINGER

Swedbank vil, minst årlig, granske disse retningslinjene for utførelse av ordre, samt våre metoder for utførelse av ordre. Swedbank vil fortløpende oppdatere kunder med løpende kundeforhold, dersom det gjøres vesentlige endringer i våre metoder for utførelse av ordre, eller i disse retningslinjer. En vesentlig forandring vil være en betydelig endring som kan påvirke utførelse og avvikling, størrelse, art eller andre forhold av betydning for utførelse av ordren.

Tillegg eller borttakelse av en handelsplass anses generelt ikke for å være en vesentlig endring, om den ikke er en av de viktigste handelsplassene for utførelse av handler i en spesifikk klasse av finansielle instrumenter. Ikke-vesentlige endringer vil kun publiseres på nettsiden til Swedbank.

### 1.8 Forstyrrelser i markedet eller handelssystemet

Ved forstyrrelser i markedet eller i Swedbanks egne systemer, f.eks. ved avbrudd i eller utilgjengelighet av tekniske system, kan det etter vår egen avgjørelse være umulig eller utilrådelig å utføre en ordre i henhold til disse retningslinjer. Swedbank vil da gjøre alle rimelige tiltak for å utføre ordren på en annen måte, men som sikrer beste utførelse av ordre på gjeldende tidspunkt.

Dersom en markeds plass makulerer eller endrer pris på en handel som er utført på den gjeldende markeds plassen, blir kunden bundet av endringene utført av markeds plassen, til tross for at Swedbank på et tidligere tidspunkt har bekreftet handelen, og handelen har blitt gjennomført.

## 2. Metoder for utførelse og valg av markeds plass

### 2.1 Metoder for utførelse av ordre

For å oppnå beste mulige resultat for våre kunder, kan vi benytte én eller en kombinasjon av ulike metoder for utførelse. I praksis vil dette være avhengig av hvilket marked, og hvilket finansielt instrument ordren omhandler. For ytterligere detaljer om metoder, se pkt. 3.

#### UTFØRELSE PÅ ELLER UTENFOR EN MARKEDSPASS

##### Utførelse på markeds plass

Vi kan utføre ordre direkte på én eller flere markeds plasser eller, om vi ikke er medlem på en markeds plass, utføre ordren indirekte via et annet verdipapirforetak.

##### Utførelse utenfor en markeds plass

Swedbank kan også utføre ordre utenfor en markeds plass, såkalt OTC-handel. Disse transaksjonene kan utføres mot eget lager eller mot en tredjepart, f.eks. en annen systematisk internaliserer (SI). I enkelte tilfeller kan vi også utføre ulike kundeordre mot hverandre.

#### UTFØRELSE GJENNOM TREDJEPARTER

Swedbank vil fra tid til annen benytte andre verdipapirforetak for å gjennomføre kundeordre. Dette vil f.eks. kunne inntreffe, dersom vi selv ikke er medlem av markeds plassen der det ønskede finansielle instrument handles. Det er også mulig for verdipapirforetaket å gjennomføre transaksjonen utenfor en markeds plass. I slike tilfeller vil vi forsikre oss om at utførelsen gir beste utførelse av ordre for kunden.

#### DIREKTE ELEKTRONISK TILGANG

Direkte elektronisk tilgang gir kunden kontroll over utførelsen av ordren for det finansielle instrumentet. Swedbank vil i slike tilfeller ikke ha et ansvar for å besørge beste ordreutførelse.

#### ULIKE TYPER ORDRE

##### Ordre

En ordre er en bindende instruksjon fra en kunde til et verdipapirforetak om å kjøpe eller selge et finansielt instrument. Kunden kan angi hvor lenge ordren er gyldig. Om en kunde legger inn en limit-ordre som ikke kan utføres umiddelbart, avgjør Swedbank om ordren skal legges ut på markeds plassen eller ikke.

##### Forespørsel om pris

En forespørsel om pris (Request For Quote, "RFQ") er en invitasjon til å gi et tilbud om å kjøpe eller selge et konkret finansielt instrument. En AI/OI skal inneholde all nødvendig informasjon slik at mottakeren, om den ønsker, kan besvare henvendelsen med å stille en pris.

Swedbank kan også tilby "streamed quotes". Dette innebærer at kunden vil stilles en pris fortløpende, og som kontinuerlig oppdateres over en begrenset periode. Dette er vanlig for instrumenttyper der instrumentets pris oppdateres ofte, f.eks. FX-derivat.

#### Actionable Indication of Interest ("AI/OI")

En AI/OI er et bindende tilbud om å utføre handel mellom den ene og den andre motparten i et konkret finansielt instrument. En AI/OI skal inneholde all nødvendig informasjon for å kunne enes om en transaksjon, som f.eks. pris, volum og om det er en kjøps- eller salgsordre.

#### Pakkeordre

En pakkeordre (package order) er, noe forenklet, en ordre prissatt som en enhet i to eller flere finansielle instrument, som skal gjennomføres som en samlet transaksjon.

#### ORDREHÅNTERINGSPROSESSEN

Ordre kan plasseres manuelt. Manuelle ordre er kundeinstruksjoner for handel som vanligvis stammer fra telefonsamtaler eller andre medier, f.eks. Bloomberg. Manuelle ordre vil håndteres manuelt av Swedbanks ansatte.

Swedbank vil utføre ordre raskt, effektivt og rettferdig. Like ordre utføres i den rekkefølge de mottas, forutsatt at dette ikke umuliggjøres av ordrens art, rådende markeds forhold eller der annet bestemmes av kundens interesse.

#### SAMMENSLÅING OG FORDELING VED UTFØRELSE AV ORDRE

Swedbank kan legge sammen en kundeordre med andre kundeordre, eller ordre for Swedbanks egen regning, gitt at ikke sammenslåingen vil være til ulempe for noen av kundene. Sammenslåingen kan imidlertid være ufordelaktig, i forhold til en spesiell ordre.

En utført sammenlagt ordre vil fordeles på gjennomsnittsprisen. Om en sammenlagt ordre kun delvis har blitt utført, vil fordelingen være proporsjonal med ordrens størrelse. Om en kundeordre har blitt lagt sammen med en transaksjon for Swedbanks egen regning, og den sammenslåtte ordren kun delvis blir utført, vil kunden prioriteres ved fordelingen såfremt ikke sammenslåingen av kundens ordre med Swedbanks ordre var nødvendig for å utføre ordren til så bra vilkår som mulig. I så tilfelle skjer fordelingen proporsjonalt med størrelsesforholdet på ordrene.

#### ANDELER I FÖRETAK FÖR KOLLEKTIVE INVESTERINGER SOM IKKE ER TATT OPP TIL HANDEL

Swedbank vil gjennomføre ordre i forbindelse med andeler i foretak for kollektive investeringer ("fondsandeler"), som ikke er tatt opp til handel på en regulert markeds plass eller MTF, ved å sende ordren til det ansvarlige fondsselskapet (eller tilsvarende) til utførelse i tråd med fondsreglene (eller tilsvarende). For mer informasjon om prissetting henvises det til fondsselskapet til det aktuelle fond.

### 2.2 Valg av handels plass

Ved utførelse av kundeordre i finansielle instrument kan vi benytte en av de følgende handels plassene:

#### Handels plasser

##### Markeds plasser

Regulert markeds plass  
Multilateral Handelsplattform  
Organized Trading Facility

##### OTC

Systematisk Internaliserer ("SI")  
Likviditetsgarantist  
Annen likviditetsleverandør

#### Valg av handels plass

Swedbank velger de handels plasser som gjør det mulig for oss å kontinuerlig besørge beste mulige resultat for våre kunder, med hensyn til de faktorer som er relevante ved utførelsen og andre viktige faktorer. Kvaliteten på handels plassene bedømmes utfra den sammenlagte verdien som oppnås gjennom disse faktorene. Nedenfor er en oversikt over viktige faktorer; denne listen bør anses som et eksempel på de viktigste faktorene, og kvalitetsaspektet bør ikke over tid være begrenset til denne listen. Bedømmelsen gjøres med hensyn til handels plassene, og det aktuelle instrument.

De viktigste faktorene er: handelsplassens markedsandel, sannsynligheten for utførelse, kostnader for utførelse og tilgangstid til handelsplassen. Markedsdekning i flere finansielle instrument er viktig, men tilførsel av en ny handelsplass må vurderes med henblikk på eventuell forbedring av kvaliteten på utførelsen.

Ved valg av verdipapirforetak som utfører ordren for oss, vurderer Swedbank hvorledes disse kan gi beste mulige resultat for våre kunder. Denne vurderingen baseres på hvorvidt foretaket selv følger retningslinjer for beste utførelse av ordre, eller om foretaket likevel vil påta seg å oppfylle kravene, og hvordan foretaket kan vise at det besørger et høyt nivå av kvalitet for den type ordre vi plasserer hos, eller sender til foretaket.

Swedbank vil minst én gang pr. år granske våre handelsplasser, og bedømme deres kvalitet.

### Systematisk internaliserer

En systematisk internaliserer ("SI") er et verdipapirforetak som på en organisert, hyppig og systematisk måte handler for egen regning når det utfører kundeordre utenfor en handelsplass. Det finnes kvantitative terskelverdier som avgjør hvorvidt disse kriterier er oppfylte, men foretak kan også velge å være SI.

Mer informasjon om hvordan Swedbank fungerer som SI finnes i våre forretningsvilkår. Forretningsvilkårene og en liste over de instrument som Swedbank er SI for finnes på: [www.swedbank.se](http://www.swedbank.se).

### "Market maker" og andre likviditetsleverandører

Verdipapirforetak som handler for egen regning når de utfører kundeordre uten å være SI, kan omfattes av definisjonen "market maker" eller "annen likviditetsleverandør".

I henhold til MiFID II er en market maker "person som på de finansielle markedene på fortløpende basis har påtatt seg å handle for egen regning gjennom å kjøpe og selge finansielle instrument med hjelp av personens egne midler til priser som fastsettes av personen."

Andre likviditetsleverandører omfatter foretak som sier seg villige til å agere i eget navn, og som stiller likviditet som en del av sin normale virksomhet, uavhengig av om de har inngått formelle avtaler eller ikke, eller påtar seg å stille slik likviditet kontinuerlig.

### Oversikt over handelsplasser

Swedbanks liste over handelsplasser er tilgjengelig på: [www.swedbank.no/vilkar](http://www.swedbank.no/vilkar).

## 3. Informasjon om instrumentklasser

### 3.1 Aksjer og verdipapirbaserte derivater

#### Produkter

Aksjer og verdipapirbaserte derivater inkluderer:

- Aksjer – stamaksjer, tegningsretter, preferanseaksjer aksje og depotbevis
- Verdipapirbaserte derivater
  - Warrants og foretakssertifikatderivat
  - Øvrige verdipapirbaserte derivater

#### Hvordan vi besørger beste utførelse av ordre

For majoriteten av ordre som berører aksjer og verdipapirbaserte derivater gjelder kravet om å besørge beste utførelse av ordre. Spesielt gjelder dette når vi utfører en ordre som agent, eller når vi går inn som motpart mellom to kunder. Swedbank er også forpliktet til å besørge beste utførelse av ordre der kunden legger en ordre som ikke umiddelbart kan utføres, og transaksjonen kan registreres på kundens konto uten at kunden behøver å bekrefte prisen, størrelsen eller noen annen faktor. I disse tilfellene gir kunden således Swedbank adgang til å avgjøre utførelsen og de eksakte vilkårene for transaksjonen. Eksempel på når vi er ansvarlige for å besørge beste utførelse inkluderer markedsordre, limit-ordre, ordre til close- eller open-pris, og fill or kill-ordre.

#### Prioritering av faktorer som er relevante ved utførelsen

##### Aksjer

1. Pris
2. Sannsynlighet for utførelse
3. Størrelse
4. Ekspedisjonstid
5. Kostnader
6. Andre forhold

##### Verdipapirbaserte derivat

1. Pris
2. Sannsynlighet for utførelse
3. Størrelse
4. Kostnader
5. Ekspedisjonstid
6. Andre forhold

### 3.2 Børshandlede produkter

#### Produkter

Børshandlede produkter inkluderer:

- Børshandlede fond (ETF)
- Exchange Traded Notes (ETN)
- Børshandlede råvarer (ETC)

#### Hvordan vi besørger beste utførelse av ordre

Vanligvis gjelder forpliktelsen til å besørge beste utførelse av ordre for børshandlede produkter. Særlig gjelder dette når vi utfører ordre som agent eller når vi går inn som motpart mellom to kunder. Swedbank har også en forpliktelse til å besørge beste utførelse av ordre når kunden legger en ordre som ikke umiddelbart kan utføres, og transaksjonen kan registreres på kundens konto uten at kunden

behøver å bekrefte prisen, størrelsen eller noen annen faktor. I disse tilfellene gir kunden således Swedbank adgang til å avgjøre utførelsen og de eksakte vilkårene for transaksjonen. Eksempel på når vi er ansvarlige for å besørge beste utførelse inkluderer markedsordre, limit-ordre, ordre til close- eller open-pris, og fill or kill-ordre.

#### Prioritering av faktorer som er relevante ved utførelsen

##### Børshandlede produkter

1. Pris
2. Størrelse
3. Ekspedisjonstid
4. Kostnader
5. Sannsynlighet for utførelse
6. Andre forhold

### 3.3 Aksjederivater

#### Produkter

Aksjederivater inkluderer:

- Opsjoner og futures tatt opp til handel på en handelsplass
- Swapper og andre aksjederivat
- Konvertible obligasjoner

#### Hvordan vi besørger beste utførelse av ordre

Vanligvis gjelder forpliktelsen til å besørge beste utførelse av ordre, for ordre i Aksjederivater. Særlig gjelder dette når vi utfører ordre som agent eller når vi går inn som motpart mellom to kunder. Swedbank har også en forpliktelse til å besørge beste utførelse av ordre når kunden legger en ordre som ikke umiddelbart kan utføres, og transaksjonen kan registreres på kundens konto uten at kunden behøver å bekrefte prisen, størrelsen eller noen annen faktor. I disse tilfellene gir kunden således Swedbank adgang til å avgjøre utførelsen og de eksakte vilkårene for transaksjonen.

#### Prioritering av faktorer som er relevante ved utførelsen

##### Aksjederivat

1. Pris
2. Sannsynlighet for utførelse
3. Størrelse
4. Ekspedisjonstid
5. Kostnader
6. Andre forhold

### 3.4 Renteprodukter

#### Produkter

Renteprodukter inkluderer:

- Rentederivat (inklusive FX-swapper)
  - Futures og opsjoner tatt opp til handel på en handelsplass
  - Swapper, forwardkontrakter og andre rentederivat
- Gjeldsinstrument
  - Obligasjoner (statsobligasjoner og sikrede obligasjoner)
  - Pengemarkedsinstrument

#### Hvordan vi besørger beste utførelse av ordre

Swedbank møter kundenes etterspørsel av Renteprodukter gjennom å handle mot eget lager. Swedbank har en forpliktelse til å besørge beste utførelse av ordre når kunden legger en ordre som ikke umiddelbart kan utføres, og transaksjonen kan registreres på kundens konto uten at kunden behøver å bekrefte prisen, størrelsen eller noen annen faktor. I disse tilfellene gir kunden således Swedbank adgang til å avgjøre utførelsen og de eksakte vilkårene for transaksjonen.

#### Prioritering av faktorer som er relevante ved utførelsen

##### Likvide instrument

1. Pris
2. Størrelse
3. Ekspedisjonstid
4. Sannsynlighet for utførelse
5. Kostnader
6. Andre forhold

##### Illikvide instrument

1. Størrelse
2. Pris
3. Sannsynlighet for utførelse
4. Ekspedisjonstid
5. Kostnader
6. Andre forhold

#### Benchmarking

I størst mulig grad sammenlignes prisene med eksterne og interne referansepriser for å besørge at beste utførelse av ordre oppnås. En rettferdig pris på Renteprodukter beregnes med utgangspunkt i relevante rentekurver for det aktuelle instrumentet. Disse kan være internasjonale og nasjonale statslånekurver og andre relevante instrument.

### 3.5 Kredittprodukter

#### Produkter

Kredittprodukter inkluderer:

- Kredittderivat
  - Futures og opsjoner tatt opp til handel på en handelsplass
  - Credit Default Swaps og andre kredittderivater
- Gjeldsinstrument (kreditter)
  - Foretaksobligasjoner

#### Hvordan vi besørger beste utførelse av ordre

Swedbank møter kundenes etterspørsel av Kredittprodukter gjennom å handle mot eget lager. Swedbank har en forpliktelse til å besørge beste utførelse av ordre når

kunden legger en ordre som ikke umiddelbart kan utføres, og transaksjonen kan registreres på kundens konto uten at kunden behøver å bekrefte prisen, størrelsen eller noen annen faktor. I disse tilfellene gir kunden således Swedbank adgang til å avgjøre utførelsen og de eksakte vilkårene for transaksjonen.

#### Prioritering av faktorer som er relevante ved utførelsen

##### Likvide kredittinstrument

1. Pris
2. Ekspedisjonstid
3. Størrelse
4. Sannsynlighet for utførelse
5. Kostnader
6. Andre forhold

##### Illikvide kredittinstrument

1. Sannsynlighet for utførelse
2. Pris
3. Størrelse
4. Ekspedisjonstid
5. Kostnader
6. Andre forhold

#### Benchmarking

I størst mulig grad sammenlignes prisene med eksterne og interne referansepriser for å besørge at beste utførelse av ordre oppnås. En rettferdig pris på Renteprodukter beregnes med utgangspunkt i relevante rentekurver for det aktuelle instrumentet.

### 3.6 FX-derivat

#### Produkter

FX-derivat inkluderer:

- Valutaderivat
  - Swapper, terminer, opsjoner og andre valutaderivater
  - Kontantavregnede opsjoner og swapper

#### Hvordan vi besørger beste utførelse av ordre

FX-transaksjoner utføres over tre ulike kanaler:

- Telefon og chat ("Voice Trading")
- Elektroniske Multibankplattformer (FX-plattformer)
- Swedbanks FX-plattform - FX Trade

Swedbank vil hovedsakelig handle mot eget lager ved gjennomføring av transaksjoner i FX-derivat. Swedbank har en forpliktelse til å besørge beste utførelse av ordre når kunden legger en ordre som ikke umiddelbart kan utføres, og transaksjonen kan registreres på kundens konto uten at kunden behøver å bekrefte prisen, størrelsen eller noen annen faktor. I disse tilfellene gir kunden således Swedbank adgang til å avgjøre utførelsen og de eksakte vilkårene for transaksjonen.

For kunder som bruker FX-Trade er vi forpliktet til å besørge beste utførelse av ordre. Prisene kan likevel variere mellom ulike kunder, avhengig av deres kredittverdighet og andre faktorer.

#### Prissetting av FX-transaksjoner

Når Swedbank utfører FX-transaksjoner via Voice Trading eller FX-Trade, er prisen som tilbys av oss en "all-in"-pris. Dette innebærer at prisen bl.a. tar hensyn til valutaen, ordrens størrelse og markedsforholdene (for eksempel likviditet og volatilitet). Slike priser kan også omfatte en margin som legges til av oss, for å dekke våre kostnader, som f.eks. kapitalkostnader og kredittkostnader. Foruten disse faktorene kan vi også endre prisen for riskhåndteringsformål, for å oppmuntre til handel som leder til en minskning av risiko i vår egen handelsportefølje. Følgelig kan de priser som to ulike kunder mottar samtidig variere.

#### Prioritering av faktorer som er relevante ved utførelsen

##### Valutaterminer og valutaswapper på likvide markeder

1. Pris
2. Ekspedisjonstid
3. Størrelse
4. Kostnader
5. Sannsynlighet for utførelse
6. Andre forhold

##### Valutaterminer og valutaswapper på illikvide markeder

1. Størrelse
2. Kostnader
3. Sannsynlighet for utførelse
4. Pris
5. Ekspedisjonstid
6. Andre forhold

#### Når en kunde benytter den elektroniske plattformen for FX-Trade

1. Pris
2. Størrelse
3. Kostnader
4. Ekspedisjonstid
5. Sannsynlighet for utførelse
6. Andre forhold

#### FX opsjoner på likvide markeder

1. Pris
2. Størrelse
3. Ekspedisjonstid
4. Sannsynlighet for utførelse
5. Kostnader
6. Andre forhold

#### FX opsjoner på illikvide markeder

1. Størrelse
2. Pris
3. Ekspedisjonstid
4. Sannsynlighet for utførelse
5. Kostnader
6. Andre forhold

#### Benchmarking

I størst mulig grad sammenlignes prisene med eksterne og interne referansepriser for å besørge at beste utførelse av ordre oppnås. En rettferdig pris på ulike FX-instrument beregnes med utgangspunkt i relevante rentekurver og volatilitetskurver for det aktuelle instrumentet.

### 3.7 Transaksjoner for verdipapirfinansiering

#### Produkter

Transaksjoner for verdipapirfinansieringstransaksjoner (Securities Financing Transaction, "SFT"), inkluderer:

- Tilbakekjøpstransaksjoner
- Utlån og innlån av verdipapirer
- En kjøp- og videresalgstransaksjon eller salg- og tilbakekjøpstransaksjon
- Verdipapirfinansiering

SFTs er ikke finansielle instrument, men vedrører finansielle instrument. Disse transaksjonene prises som en helhet, dvs. ikke hvert kjøp og salg individuelt.

#### Prioritering av faktorer som er relevante ved utførelsen

##### Tilbakekjøpstransaksjoner, kjøp- og

##### videresalgstransaksjoner,

##### samt salg- og tilbakekjøpstransaksjoner

1. Pris
2. Ekspedisjonstid
3. Størrelse
4. Kredittverdighet
5. Sannsynlighet for utførelse
6. Kostnader
7. Andre forhold

##### Utlån og innlån av verdipapir

1. Pris
2. Sannsynlighet for utførelse
3. Kredittverdighet
4. Størrelse
5. Ekspedisjonstid
6. Kostnader
7. Andre forhold