

# „Nordea“ pavedimų vykdymo politika

2015 m. lapkričio mėn.

Šią pavedimų vykdymo politiką („Pavedimų vykdymo politika“), kuri paskutinį kartą buvo atnaujinta 2015 m. lapkričio mėn., patvirtino „Nordea Bank“ AB (publ) prezidentas ir „Nordea“ grupės generalinis direktorius grupės aukščiausioje vadovybėje.

Šią Pavedimų vykdymo politiką yra priėmę „Nordea Bank Danmark“ A/S, „Nordea Bank Finland“ Plc, „Nordea Bank Norway“ ASA ir „Nordea Bank“ AB (publ) (visi subjektai kartu arba kiekvienas atskirai vadinami „Nordea“).

## **1. Šios Pavedimų vykdymo politikos taikymo apimtis**

Šioje Pavedimų vykdymo politikoje nustatoma „Nordea“ tvarka, užtikrinanti visa apimančio optimalaus pavedimų vykdymo įsipareigojimų laikymąsi, bei aprašomi svarbiausi šios tvarkos įgyvendinimo veiksmai, siekiant užtikrinti geriausius įmanomus rezultatus klientui vykdant ir perduodant kliento pavedimus, susijusius su finansinėmis priemonėmis („Optimalus pavedimų vykdymas“).

Ši Pavedimų vykdymo politika taikoma klientams, kuriuos „Nordea“ skirsto į (i) neprofesionaliuosius arba (ii) profesionaliuosius, kaip toliau aprašyta 2.3. skirsnyje „Klientų skirstymas“. Šioje Pavedimų vykdymo politikoje tam tikrais atvejais neprofesionalieji ir profesionalieji klientai yra atskiriami, pavyzdžiui, tvarkant pavedimus.

Ši Pavedimų vykdymo politika netaikoma, kai sandoris vykdomas tarp asmenų, laikomų

tinkamomis sandorio šalimis, kai „Nordea“ laikosi savo elgesio kodekso ir įprastos rinkos praktikos.

Kaip įprasta, ši Pavedimų vykdymo politika apima daug įvairių finansinių priemonių, t. y. akcijas, obligacijas, išvestines finansines priemones (pasirinkimo sandorius, ateities sandorius ir varantus), investicinių fondų vienetus ir struktūrizuotus produktus.

## **1.1. Sandorių apimtis**

Ši Pavedimų vykdymo politika taikoma sandoriams, kuriuose „Nordea“ vykdo pavedimus savo klientų vardu. Tai pavedimų vykdymo tvarka, dažniausiai taikoma akcijoms, fondų vienetais, išvestinėms ir kitoms finansinėms priemonėms, kurios yra įtrauktos į prekybą reguliuojamoje rinkoje, daugiašalėje prekybos sistemoje (DPS) arba bet kurioje kitoje organizuotoje prekybos vietoje.

Kai kuriais atvejais ši politika netaikoma arba taikoma tik iš dalies (žr. toliau pateiktus 1.1.1.–1.1.3. skirsnius).

### **1.1.1. Specialieji nurodymai**

Tais atvejais, kai „Nordea“ gauna specialiuosius kliento nurodymus dėl to, kaip vykdyti pavedimą, susijusį su finansine priemone, „Nordea“ tokių specialiųjų nurodymų laikysis. Tokiomis konkrečiomis aplinkybėmis „Nordea“ klientai privalo atsižvelgti į tai, kad tokie specialieji nurodymai gali sutrukdyti „Nordea“ laikytis šioje Pavedimų vykdymo politikoje išdėstytų nuostatų, kuriomis siekiama klientui užtikrinti geriausius įmanomus rezultatus.

Kaip specialiųjų nurodymų pavyzdžius galima pateikti atvejus, kai klientas prašo „Nordea“ įvykdyti pavedimą tam tikroje prekybos vietoje arba kai klientas pats naudojami tiesioginės prieigos prie rinkų sistema (DMA), kuri vykdytinus pavedimus elektroniniu būdu siunčia į konkrečią prekybos vietą ar prekybos vietas.

Gavusi specialiuosius kliento nurodymus, „Nordea“ atliks juos, kaip nurodyta pirmiau. Tačiau ši Pavedimų vykdymo politika vis tiek bus taikoma tai pavedimų vykdymo daliai, kuri nebuvo pakeista šių specialiųjų nurodymų.

Be to, atitinkamos rinkos prekybos taisyklės tokiai finansinei priemonei taip pat gali sudaryti kliūčių vykdyti tam tikrus specialiuosius „Nordea“ klientų nurodymus, dėl to „Nordea“ tokių specialiųjų nurodymų laikytis negalės.

### **1.1.2. Klientų pageidavimai dalyvauti kainos pasiūlymo teikimo procese ir pavedimai „Nordea“ veikiant kaip sandorio šaliai**

Optimalus pavedimų vykdymas netaikomas sandoriams, kuriuose „Nordea“ savo

sąskaita ir prisiimdama riziką veikia kaip kliento sandorio šalis, klientui pageidaujant dalyvaujanti kainos pasiūlymo teikimo procese, arba kuriuose „Nordea“ veikia kaip kliento sandorio šalis su klientu suderintomis sąlygomis (pavyzdžiui, kai rinkoje pasiekama tam tikra kaina).

Tai dažniausiai taikoma, kai, be kita ko, kalbama apie obligacijas, vekselius ir kitus fiksuotų pajamų instrumentus, užsienio valiutų rinkos (FX) produktus ir oficialiai nekotiruojamas (OTC) išvestines finansines priemones. Priimdama tokį pavedimą, „Nordea“ parodo savo norą pabandyti sudaryti prekybos sandorį kliento pageidaujama kaina, tačiau „Nordea“ negarantuoja, kad prekyba gali būti vykdoma sutarta kaina, kuri, pavyzdžiui, priklauso nuo rinkos sąlygų.

Remdamasi rinkos kainomis ir „Nordea“ stebimu bei jai prieinamu likvidumu „Nordea“ nuspręs, ar toks pavedimas gali būti vykdomas visas, ar iš dalies, ar apskritai negali būti vykdomas. „Nordea“ sutarus su klientu vykdyti tokį pavedimą, kaina gali apimti ir maržą, kad atspindėtų „Nordea“ tokių paslaugų teikimo sąnaudas ir pelningumą.

Kai Nordea veikia kaip rinkos formuotoja ir vykdo veiklą su daug klientų, „Nordea“ gali prekiauti prieš klientų pavedimus ar jiems vykstant, kad palengvintų vykdymą kitiems klientams, rizikos valdymo tikslais ar siekdama užtikrinti likvidumą dėl kitų priežasčių. Tokiais atvejais „Nordea“ sieks įvykdyti visas tokias klientų užklausas ir įdiegti pakankamas rizikos valdymo procedūras ir kontroles, kad užtikrintų geriausią kainą klientui.

„Nordea“ vien savo nuožiūra sprendžia, kaip vykdomi tokie sandoriai, remdamasi su klientu sutartomis sąlygomis, įskaitant vykdymą, sujungimą, prioritetus ir kainodarą, tačiau tai daroma vadovaujantis „Nordea“ vidine politika, aukštais etikos standartais ir taikomais teisės aktais.

### **1.1.3. Sistemingas sandorių savo viduje sudarymas**

„Nordea“ gali būti užregistruota kaip sistemingai sandorius savo viduje sudarantis tarpininkas (angl. *systematic internaliser*), kad galėtų savo klientams nuolat teikti finansinių priemonių kainos pasiūlymus.

Tokių kotiruojamų sandorių kainų nustatymas bus pagrįstas rinkos verte, susijusio turto verte ir (arba) kitais atitinkamais rinkos veiksniais. Nustatant kainas taip pat bus atsižvelgiama į „Nordea“ verslo modelio išlaidas ir riziką, susijusią su finansine priemone, sandorio šalies kredito riziką, veiklos riziką, taip pat į „Nordea“ nuosavo kapitalo panaudojimą operacijoms su klientais vykdyti. Ši Pavedimų vykdymo politika šiais atvejais netaikoma, tačiau „Nordea“ laikosi savo elgesio kodekso ir įprastos rinkos praktikos, taip pat reikalavimo su klientais elgtis sąžiningai.

## 2. Optimalus pavedimų vykdymas

Kai taikomas Optimalus pavedimų vykdymas, „Nordea“ tinkamai tuo rūpinsis, laikydama šios Pavedimų vykdymo politikos ir tai reglamentuojančių atitinkamų taisyklių ir nuostatų.

„Nordea“ atlieka tokius procesus ir procedūras, kad galima pagrįstai tikėtis Optimalaus pavedimų vykdymo, bei imasi tinkamų veiksmų, kad šių procesų ir procedūrų vykdymo būtų laikomasi.

„Nordea“ negarantuoja, kad kiekvieno sandorio metu visada galės užtikrinti Optimalų pavedimų vykdymą.

„Nordea“ tvarka siekiant užtikrinti Optimalų pavedimų vykdymą yra pagrįsta:

- tinkamų pavedimų vykdymo prekybos vietų parinkimu;
- tinkamų brokerių parinkimu;
- klientų klasifikacija, t. y. skirstymu į neprofesionaliuosius ar profesionaliuosius klientus; ir
- įvertinimu, kaip pavedimų vykdymo tvarka gali būti tinkamiausiai panaudota užtikrinant Optimalų pavedimų vykdymą bei galimų specialiųjų nurodymų, susijusių su pavedimu, įvykdymą,

kaip toliau aprašyta 2.1.–2.4. skirsniuose.

### 2.1. Tinkamų prekybos vietų pasirinkimas

Rinkdamasi tinkamas prekybos vietas pavedimams vykdyti, „Nordea“ imsis pagrįstų pastangų, kad būtų pasirinktos prekybos vietos, kurios nuosekliai leistų pasiekti geriausių rezultatų.

Pasirinkdama tinkamas prekybos vietas, „Nordea“ pirmiausia atsižvelgia į tokių prekybos vietų likvidumą (t. y. apimtį, stiprumą, rinkos dalį ir kt.) bei pavedimų vykdymo ir atsiskaitymo galimumą, taip pat bet kurią kitą aplinkybę, kuri, „Nordea“ nuomone, yra svarbi tokių prekybos vietų pasirinkimui.

Naujausią prekybos vietų, kuriomis „Nordea“ naudojami pavedimams vykdyti, sąrašą galima rasti tinklalapyje [www.nordea.com/mifid](http://www.nordea.com/mifid).

### 2.2. Brokeriai

Jei „Nordea“ neturės pavedimui vykdyti tinkamos prekybos vietos narystės, tokio pavedimo vykdymas bus perduodamas brokeriui. Tokioje prekybos vietoje brokeris įvykdys pavedimą pats arba perduos jį kitai trečiajai šaliai. Paprastai brokeris yra

kredito įstaiga, investicinė įmonė ar panašus tarpininkas.

Brokeriai, kuriems „Nordea“ perleidžia pavedimus, yra kruopščiai parenkami. Atranka vykdoma reguliariai peržiūrint, ar brokeriai gali užtikrinti Optimalų pavedimų vykdymą ir ar jie gali veikti taip, kad „Nordea“ galėtų įvykdyti savo įsipareigojimus pagal atitinkamus teisės aktus, nuostatus ir šią Pavedimų vykdymo politiką.

Rinkdamasi brokerį, be minėtų veiksnių, „Nordea“ atsižvelgs į veiksnius, kurie, „Nordea“ manymu, retkarčiais yra svarbūs. Toks veiksnys galėtų būti, pavyzdžiui, ne tik „Nordea“ bendrasis brokerio vertinimas ir pasitikėjimas juo, bet ir tai, prie kurių prekybos vietų brokeris turi prieigą.

„Nordea“ savo nuožiūra brokeriui gali duoti specialiųjų nurodymų, pavyzdžiui, vykdyti prekybą tam tikroje prekybos vietoje, kad būtų pasiektas Optimalus pavedimų vykdymas.

### **2.3. Klientų klasifikavimas**

Klientus, kuriems taikoma ši Pavedimų vykdymo politika, „Nordea“ skirsto į (i) neprofesionaliuosius ir (ii) profesionaliuosius.

Siekiant užtikrinti, kad vykdydama neprofesionaliojo kliento pavedimą nesant specialiųjų tokio kliento nurodymų „Nordea“ pasiektų geriausią įmanomą rezultatą kliento naudai, „Nordea“ turi atsižvelgti į visus veiksnius, kuriais remdamasi ji galėtų pateikti geriausią įmanomą rezultatą klientui bendrojo atsiskaitymo, kurį turi atlikti klientas, požiūriu.

Bendras atsiskaitymas – tai finansinės priemonės kaina ir su pavedimo vykdymu susijusios sąnaudos, įskaitant visas kliento patirtas išlaidas, kurios yra tiesiogiai susijusios su pavedimo vykdymu, tokias kaip vykdymo vietos mokesčiai, sudengimo ir atsiskaitymo mokesčiai ir bet kurie kiti su pavedimo vykdymu susijusioms trečiosioms šalims sumokėti mokesčiai.

Kai į kliento pavedimą įskaitomi šie mokesčiai, bendras atsiskaitymas yra lygus už pavedimo įvykdymą sumokėtai kainai.

Vykdamas profesionaliųjų klientų pavedimus, tokių profesionaliųjų klientų nurodymai paprastai būna sudėtingesni. Todėl atliekamas papildomas vertinimas siekiant, kad klientas gautų geriausią įmanomą rezultatą (žr. 2.4. skirsnį „Įvertinimas“). Pavyzdžiui, esant dideliame pavedime, kuris gali turėti įtakos finansinės priemonės kainai, pavedimas gali būti vykdomas per tam tikrą laiko tarpą, o ne per vieną kartą.

### **2.4. Įvertinimas**

Rinkdamasi, kaip įvykdyti pavedimą, „Nordea“, be kita ko (be klientų klasifikacijos), atsižvelgia į šiuos veiksnius:

- specialiuosius kliento nurodymus;
- pavedimo apimtį ir pobūdį;
- kainą, už kurią jis gali būti įvykdytas;
- įvykdymo ir atsiskaitymo greitį bei tikimybę; ir
- bet kokią kitą aplinkybę, kuri, „Nordea“ nuomone, yra susijusi su tam tikro pavedimo vykdymu.

„Nordea“ pasilieka teisę pati nuspręsti dėl pirmiau pateikto veiksnių sąrašo punktų eiliškumo, jei nustatoma, kai tam tikroje situacijoje ar esant tam tikroms aplinkybėms reikia keisti prioritetų tvarką.

Pavedimų vykdymo ir atsiskaitymo greičiui bei tikimybei, pavedimų apimčiai ir pobūdžiui, rinkos poveikiui ir kitoms netiesioginėms sandorio išlaidoms gali būti teikiama pirmenybė tiesioginės kainos ir išlaidų atžvilgiu tik tiek, kiek jie prisideda, kad neprofesionalusis klientas gautų geriausią įmanomą rezultatą „Nordea“ neprofesionaliesiems klientams bendrojo atsiskaitymo (kainos) už tokio pavedimo vykdymą požiūriu.

### **3. Pavedimų tvarkymas, priėmimas ir perdavimas**

Priėmusi pavedimą iš kliento, „Nordea“ savo nuožiūra gali jį vykdyti pati, perduoti pavedimo vykdymą kitai „Nordea“ įmonei arba kitam brokeriui / finansų įstaigai.

Perduodama pavedimų vykdymą, „Nordea“ kreipsis į brokerius, turinčius specialių bei adekvačių priemonių, padedančių patenkinti Optimaliam pavedimų vykdymui keliamus reikalavimus. Gavusi pavedimą, kuriam taikoma ši Pavedimų vykdymo politika, „Nordea“ tiesiog nukreips jį į pavedimų vykdymo vietas, kurios yra pasirinktos laikantis šios Pavedimų vykdymo politikos.

Sprendimas, kaip pavedimai yra nukreipiami į galimas kelias prekybos vietas, priklauso nuo daugelio veiksnių, pavyzdžiui, atitinkamo pavedimo pobūdžio ar kitų nurodymų, taip pat prekybos vietos tinkamumo šiam pavedimui vykdyti bei atitinkamo pobūdžio pavedimo galimumo.

Atsižvelgdama į pavedimo požymius, „Nordea“ pavedimą gali nukreipti į vieną prekybos vietą ar vienam brokeriui arba pasirinkti automatines pavedimų nukreipimo sistemas ar algoritminius pavedimų vykdymo sprendimus.

Naudojant automatizuotą pavedimų nukreipimą ir (arba) algoritminius pavedimų

vykdymo sprendimus, svertai, kaip pavedimai yra nukreipiami į įvairias vietas, yra dinamiški ir gali priklausyti nuo kelių kintamųjų, pavyzdžiui, finansinės priemonės rūšies, su pavedimu susijusių nurodymų ir rinkos sąlygų. Viso pavedimų galiojimo metu jie gali būti dinamiškai keičiami, pavyzdžiui, keičiant jų apimties paskirstymą prekybos vietose, jei manoma, kai tai yra reikalinga optimalaus pavedimų vykdymo tikslais.

#### **4. Investiciniai fondai**

Kai „Nordea“ iš savo klientų gauna pasirašymo ir išpirkimo pavedimus, susijusius su investicinių fondų vienetais / akcijomis, „Nordea“ šiuos pavedimus vykdys arba perduos, pavedimą pateikdama vykdyti investicinių fondų valdymo ar lygiavertei įmonei arba brokeriui ar kitam tarpininkui pagal atitinkamų investicinių fondų ar lygiavertes taisykles. Tuo atveju, kai fondo vienetais prekiaujama reguliuojamoje rinkoje arba DPS, žr. pirmesnę 2 skirsnį „Optimalus pavedimų vykdymas“.

#### **5. Pavedimų sujungimas ir paskirstymas**

„Nordea“ vieno kliento pavedimą gali sujungti su kito kliento pavedimu ar operacija „Nordea“ sąskaita, jeigu nėra pagrindo manyti, kad toks pavedimų ir sandorių sujungimas padarys žalos bet kuriam iš klientų, kurių pavedimus ketinama sujungti. Sujungimas gali būti nenaudingas specialiojo pavedimo atveju.

Įvykdytas jungtinis pavedimas bus paskirstytas remiantis vidutine kaina. Kai jungtinis pavedimas įvykdomas tik iš dalies, akcijų paskirstymas bus proporcingas santykiniam pavedimo dydžiui. Kai kliento pavedimas yra sujungiamas su operacija „Nordea“ sąskaita ir šis jungtinis pavedimas įvykdomas tik iš dalies, paskirstant pirmenybė paprastai bus teikiama klientui.

#### **6. Elgesio kodeksas**

„Nordea“ yra šių organizacijų narė ir atitinka visų jų rekomenduojamų elgesio kodeksų reikalavimus:

- Danijos vertybinių popierių prekybos tarpininkų asociacija,
- Suomijos finansinių paslaugų federacija,
- Norvegijos vertybinių popierių prekybos tarpininkų asociacija, ir
- Švedijos vertybinių popierių prekybos tarpininkų asociacija.

#### **7. Politikos peržiūra**

Siekdama užtikrinti geriausią įmanomą klientų pavedimų vykdymą ir perdavimą, „Nordea“, remdamasi dokumentais, reguliariai peržiūrės savo strategiją, Pavedimų vykdymo politiką, prekybos pavedimų vykdymo vietas ir brokerių, kuriems „Nordea“ perduoda pavedimus vykdyti, sąrašą bent kartą per metus arba įvykus reikšmingam

pokyčiui, galinčiam paveikti „Nordea“ gebėjimą užtikrinti geriausią įmanomą pavedimų vykdymą ir perdavimą.

„Nordea“ toliau stebės ir remdamasi dokumentais reguliariai peržiūrės savo pavedimų vykdymo tvarkos ir procedūrų tinkamumą bei veiksmingumą.

Be to, reguliariai bus tikrinama brokerių pavedimų vykdymo kokybė ir, esant reikalui, bet kokie trūkumai bus nedelsiant ir tinkamai ištaisomi.

## **7.1. Politikos atnaujinimas**

Pavedimų vykdymo politika ir jos priedai klientams bus visada lengvai prieinami „Nordea“. Pavedimų vykdymo politikos pakeitimai ir naujiniai bus skelbiami „Nordea“ tinklalapyje [www.nordea.com/mifid](http://www.nordea.com/mifid). Tokie pakeitimai ir naujiniai įsigalios nuo jų paskelbimo tinklalapyje dienos.

## **8. Išlygos ir klausimai, kurių „Nordea“ pagrįstai negali kontroliuoti**

Sistemos sutrikimų, pažeidimų, neveikimo ar ypatingų rinkos sąlygų, kurių „Nordea“ pagrįstai negali kontroliuoti, atveju „Nordea“ gali vykdyti pavedimus kitose prekybos vietose, nei yra nurodyta prekybos vietų sąrašė, paskelbtame tinklalapyje [www.nordea.com/mifid](http://www.nordea.com/mifid).

Be to, esant tokioms ypatingoms aplinkybėms, „Nordea“ gali vykdyti arba perduoti pavedimus atsižvelgdama ir į kitus, ne tik šioje Pavedimų vykdymo politikoje išdėstytus, aspektus. Tokiais atvejais „Nordea“ visomis galimomis priemonėmis vykdys kliento pavedimus alternatyviu ir geriausiai kliento interesus atitinkančiu būdu bei geriausiomis įmanomomis sąlygomis klientams, atsižvelgiant į atitinkamas aplinkybes.

## **9. Sutikimas**

Tam, kad „Nordea“ teiktų pavedimų vykdymo paslaugas savo klientams, „Nordea“ klientai privalo sutikti su šia Pavedimų vykdymo politika. Jei ankstesniame etape Klientas nėra patvirtinęs, kad sutinka su šia Pavedimų vykdymo politika, Klientas patvirtina savo sutikimą su šia Pavedimų vykdymo politika pateikdamas vykdyti pavedimą „Nordea“.

Norėdami gauti daugiau informacijos, susisiekite su savo „Nordea“ ryšių su klientais vadybininku.