

# „Nordea“ pavedimų vykdymo politika

*2014 m. lapkričio mėn.*

„Nordea Bank“ (AB) (publ) prezidentas ir „Nordea“ grupės vykdomasis direktorius grupės vadovybės susirinkime patvirtino šią paskutinį kartą 2014 m. lapkričio 17 d. atnaujintą pavedimų vykdymo politiką.

## **1. Taikymo apimtis**

Pavedimų vykdymo politikoje išdėstytos nuostatos, kurių bendrovė „Nordea“ laikosi vykdydama savo bendrąjį įsipareigojimą dėl geriausios pavedimų vykdymo praktikos, ir pagrindinės priemonės šioms nuostatomis įgyvendinti. Siekdami užtikrinti geriausius įmanomus rezultatus vykdant ir perduodant klientų su finansinėmis priemonėmis susijusius pavedimus, „Nordea Bank Danmark A/S“, „Nordea Bank Finland Plc“, „Nordea Bank Norway ASA“ ir „Nordea Bank“ (AB) (publ) (kartu arba kiekvienas subjektas atskirai vadinami „Nordea“) priėmė šią pavedimų vykdymo politiką.

Šioje pavedimų vykdymo politikoje aprašyta optimaliausia tvarka vykdant ir perduodant klientų pavedimus. Ji taikoma visiems klientams, „Nordea“ įvardytiems kaip neprofesionalūs ir profesionalūs. Atitinkamais atvejais šioje politikoje atskiriami neprofesionalūs klientai nuo profesionalių, pavyzdžiui, administruojant pavedimus.

Pavedimų vykdymo politika netaikoma šalims, kurios įvardijamos kaip tinkamos sandorio šalys. Vykdydama šiuos sandorius, „Nordea“ vadovaujasi savo elgesio kodeksu ir įprasta rinkos praktika.

Įprastai ši pavedimų vykdymo politika apima didelę dalį finansinių priemonių, tokių kaip akcijos,

obligacijos, išvestinės finansinės priemonės (pasirinkimo sandoriai, ateities sandoriai ir akcijų garantijos), investiciniai fondai ir struktūrizuoti finansiniai produktai.

Ši pavedimų vykdymo politika galioja operacijoms, kurias „Nordea“ atlieka vykdydama pavedimus savo klientų vardu. Ši pavedimų vykdymo nuostata dažniausiai taikoma akcijoms, investiciniams vienetams, išvestinėms ir kitoms finansinėms priemonėms, kuriomis leista prekiauti reguliuojamoje rinkoje, daugiašalėje prekybos sistemoje (DPS) ar kitoje organizuotos prekybos vietoje.

Ši politika netaikoma operacijoms, kurias „Nordea“ atlieka kaip kliento atstovas pagal kliento pageidavimą, kai teikiamas prašymas dėl pasiūlymo paties kliento sąskaita ir rizika. Ši pavedimų vykdymo nuostata dažniausiai taikoma prekiaujant obligacijomis, vekseliais ir kitais fiksuotųjų pajamų instrumentais, užsienio valiutos produktais ir oficialiai nekotiruojamomis (OTC) išvestinėmis finansinėmis priemonėmis ir pan.

„Nordea“ gali būti registruota kaip finansų tarpininkas, nuolat teikiantis pasiūlymus klientams.

Nustatant šių sandorių kainą vadovaujamosi rinkos arba pagrindinių aktyvų verte ar kitais svarbiais rinkos veiksniais. Nustatant kainą taip pat bus atsižvelgta į „Nordea“ verslo modelio kainą ir riziką dėl atitinkamos finansinės priemonės, į sandorio šalies kredito ir veiklos riziką bei į paties „Nordea“ kapitalo panaudojimą klientų sandoriams paremti. Nors šiais atvejais pavedimų vykdymo politika netaikoma, „Nordea“ vadovaujasi savo elgesio kodeksu, įprasta rinkos praktika ir nuostata elgtis su klientais sąžiningai.

## **1.1. Specialūs nurodymai**

Tais atvejais, kai „Nordea“ sutinka laikytis specialių kliento nurodymų dėl sandorio vykdymo, „Nordea“ šiais nurodymais ir vadovausis. Šiais specifiniais atvejais klientai turėtų žinoti, kad tokie nurodymai gali neleisti „Nordea“ imtis tam tikrų šioje politikoje išdėstytų veiksmų, siekiant geriausių įmanomų rezultatų.

Be to, atitinkamoje rinkoje galiojančios prekybos taisyklės gali trukdyti vykdyti tam tikrus kliento nurodymus.

Specialių nurodymų pavyzdys galėtų būti, kai klientas prašo „Nordea“ atlikti pavedimą konkrečioje vietoje arba jei klientas pats naudojasi tiesioginės prieigos prie rinkų sistema, elektroniniu būdu siunčiančia vykdomus pavedimus į konkrečią vietą ar vietas.

Gavusi specialių nurodymų iš kliento, bendrovė „Nordea“, kaip minėta anksčiau, tuos nurodymus vykdys. Tačiau ši pavedimų vykdymo politika vis tiek bus taikoma tai pavedimo vykdymo daliai,

kuriai negalioja specialių nurodymų viršenybė.

## **2. Optimaliausias pavedimų vykdymas**

Kad pavedimai būtų vykdomi optimaliausiai, „Nordea“ imsis tinkamų priemonių, vadovaudamasi šia politika, atitinkamomis taisyklėmis ir reglamentais.

Bendrovėje „Nordea“ patvirtinta tokia tvarka ir procesai, kurie pagrįstai užtikrintų optimaliausią pavedimų vykdymą; ji imasi tinkamų priemonių šiai tvarkai ir procesams įgyvendinti.

„Nordea“ negarantuoja, kad visą laiką bus galima užtikrinti, jog kiekvienas pavedimas bus vykdomas optimaliausiai.

„Nordea“ nuostatos siekiant optimaliausiai vykdyti pavedimus paremtos šiais principais:

- pavedimams vykdyti tinkamų vietų parinkimas;
- klientų klasifikacija – neprofesionalūs ir profesionalūs klientai;
- įvertinama, kaip geriausiai pasinaudoti pavedimų vykdymo nuostatomis, kad būtų užtikrinti geriausi rezultatai ir įvykdyti specialūs pavedimui keliami nurodymai;
- tinkamų brokerių parinkimas.

### **2.1. Tinkamų vietų parinkimas**

Rinkdamasi sandorių vietas, „Nordea“ stengsis kruopščiai atsirinkti tokias, kurios padėtų nuolat pasiekti geriausių rezultatų.

Renkantis tinkamas prekybos vietas, pirmiausia atsižvelgiama į vietos likvidumą (t. y. pajamingumo skirtumus, rinkos gylį, užimamą rinkos dalį ir t. t.), pavedimo įvykdymo ir atsiskaitymo tikėtinumą, taip pat į visas kitas aplinkybes, kurias „Nordea“ laiko svarbiomis pasirinkimui.

Atnaujintas „Nordea“ naudojamų pavedimų vykdymo vietų sąrašas skelbiamas interneto svetainėje [www.nordea.com/mifid](http://www.nordea.com/mifid).

Jeigu „Nordea“ grupė neturi narystės statuso, kad galėtų atlikti pavedimą aktualioje prekybos vietoje, toks pavedimo vykdymas bus perduotas brokeriui. Pavedimą tokioje prekybos vietoje vykdys brokeris arba jis bus perduotas vykdyti trečiajai šaliai. Dažniausiai brokeriais būna kredito įstaiga, investicijų bendrovė ar kitas panašus tarpininkas.

## 2.2. Klientų klasifikacija

Klientai, kuriems taikoma ši pavedimų vykdymo politika, klasifikuojami į neprofesionalius ir profesionalius klientus.

Siekdama užtikrinti geriausius įmanomus rezultatus vykdant neprofesionalių klientų pavedimus be jokių specialių nurodymų, „Nordea“ atsižvelgs į visus veiksnius, padedančius pasiekti geriausių įmanomų rezultatų dėl bendros atsiskaitymo sumos, atspindinčios finansinės priemonės kainą ir pavedimo sąnaudas.

Neprofesionalių klientų pavedimai vykdomi siekiant geriausios įmanomos klientui taikomos bendros atsiskaitymo sumos, kaip pažymėta anksčiau. Bendrą atsiskaitymo sumą sudaro finansinės priemonės kaina, visi su prekybos vieta, kliringu ir atsiskaitymais susiję mokesčiai. Kai į kliento mokamą komisinių mokesčių įeina visi minėti mokesčiai, bendra atsiskaitymo suma lygi pavedimo kainai, o „Nordea“ siekia įvykdyti pavedimą geriausia įmanoma tai finansinei priemonei galiojančia kaina.

Vykdant profesionalių klientų pavedimus, klientų nurodymai dažniausiai sudėtingesni. Todėl atliekamas tolesnis vertinimas, siekiant klientui geriausių įmanomų rezultatų (žr. punktą 2.3. „Vertinimas“). Pavyzdžiui, jei atliekami dideli pavedimai, kai įtakos gali turėti vertybinių popierių kaina, pavedimas gali būti įvykdytas per tam tikrą laiką, o ne vienu kartu.

## 2.3. Vertinimas

Pasirinkdama pavedimo vykdymo būdą, be kitų veiksnių (klientų klasifikavimo), „Nordea“ atsižvelgia į šiuos:

- specialūs kliento nurodymai;
- pavedimo dydis ir pobūdis;
- kaina, už kurią tikimasi įvykdyti pavedimą;
- skubumas ir sandorio įvykdymo ir atsiskaitymo tikėtinumai;
- bet kuri kita aplinkybė, kuri, „Nordea“ nuomone, yra svarbi vykdant atitinkamą pavedimą.

„Nordea“ pasilieka teisę pati spręsti dėl anksčiau išdėstytų veiksnių pirmumo tvarkos, jei buvo įvertinta, kad to reikia dėl atitinkamos situacijos ar aplinkybės.

Skubumui, sandorio įvykdymo ir atsiskaitymo tikėtinumui, pavedimo dydžiui ir pobūdžiui, rinkos poveikiui ir bet kurioms kitoms numanomoms sandorio išlaidoms gali būti teikiama pirmenybė tiesioginės kainos ir tiesioginių išlaidų atžvilgiu, jei tik jie padeda pasiekti geriausių įmanomų rezultatų dėl bendros atsiskaitymo sumos neprofesionalaus kliento naudai.

## 2.4. Brokeriai

„Nordea“ kruopščiai atranka brokerius, kuriems perduodami pavedimai. Atranka atliekama reguliariai analizuojant brokerių gebėjimą pasiekti geriausių rezultatų vykdant pavedimus ir padėti „Nordea“ vykdyti atitinkamų teisės aktų, reikalavimų ir šios politikos numatytus įsipareigojimus. Atnaujintas „Nordea“ pavedimus vykdančių brokerių sąrašas skelbiamas interneto svetainėje [www.nordea.com/mifid](http://www.nordea.com/mifid).

Rinkdamasi brokerį, be anksčiau minėtų veiksnių, „Nordea“ atsižvelgs ir į kitus veiksnius, kuriuos „Nordea“ atitinkamais atvejais gali laikyti svarbiais. Toks veiksnys, pavyzdžiui, galėtų būti „Nordea“ atliekamas bendras brokerio įvertinimas ir pasitikėjimas brokeriu, taip pat prekybos vietų, prie kurių brokeris turi prieigą, įvertinimas.

„Nordea“ savo nuožiūra brokeriui gali teikti specialius nurodymus, pavyzdžiui, vykdyti prekybą tam tikroje konkrečioje vietoje.

## 3. Pavedimų administravimas

### 3.1. Pavedimų priėmimas ir perdavimas

Priėmusi iš kliento pavedimą, bendrovė „Nordea“ savo nuožiūra gali vykdyti pavedimą pati arba perduoti vykdyti kitam „Nordea“ subjektui, brokeriui ar finansų įstaigai.

Pavedimų vykdymą „Nordea“ perduos brokeriams, turintiems tinkamas galimybes pagal reikalavimus optimaliai įvykdyti pavedimus. Gavusi pavedimą, kuriam galioja ši politika, „Nordea“ dažniausiai nukreipia jį tiesiai į sandorio vykdymo vietą (-as), pasirinktą (-as) vadovaujantis šia politika.

Kaip pavedimus nukreipti į galbūt keletą vietų, sprendžiama atsižvelgiant į įvairius veiksnius, tokius kaip konkretaus pavedimo pobūdis ar kiti galiojantys nurodymai, taip pat vietos tinkamumas tam pavedimui ar galimybė vykdyti konkretaus pobūdžio pavedimus.

„Nordea“ gali nukreipti pavedimą į vieną vietą ar vienam brokeriui arba rinktis automatinę pavedimų nukreipimo sistemą ar algoritminius pavedimų vykdymo sprendimus, atsižvelgdama į pavedimo charakteristikas.

Naudojant automatinę pavedimų nukreipimo sistemą ir (arba) algoritminius pavedimų vykdymo sprendimus, pavedimų nukreipimo į įvairias vietas svertai kinta ir gali priklausyti nuo keleto kintamų

veiksnių, tokių kaip saugumo pobūdis, pavedimui taikomi nurodymai ir rinkos sąlygos. Pavedimai gali būti koreguojami visą jų galiojimo laiką, pavyzdžiui, keičiant apimčių paskirstymą įvairiose prekybos vietose, jei to reikia siekiant geriausių rezultatų.

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

Kolektyvinio investavimo subjektams skirtus klientų pasirašymo ir išpirkimo pavedimus „Nordea“ vykdys ar perduos, teikdama pavedimą fondų valdymo ar atitinkamai bendrovei arba brokeriui ar kitam tarpininkui vadovaudamasi investicinių fondų taisyklėmis ar atitinkamu reglamentu. Jei gaunamas leidimas fondų vienetais prekiauti reguliuojamoje rinkoje ar DPS, žr. skyrių „Optimaliausias pavedimų vykdymas“ anksčiau.

#### **5. Sujungimas ir paskirstymas**

„Nordea“ gali sujungti kliento pavedimą su kito kliento pavedimu arba operacija savo sąskaita, jei nėra pagrindo manyti, kad toks pavedimų ir sandorių sujungimas bus nepalankus bet kuriam iš klientų, kurių pavedimai buvo sujungti su kitais. Toks sujungimas gali būti nepalankus dėl konkrečių pavedimų.

Įvykdžius visą sujungtą pavedimą, jis paskirstomas vidutine kaina. Kai vieno kliento pavedimas, sujungtas su kito kliento pavedimu, įvykdomas tik iš dalies, paskirstymas yra proporcingas vidutinei kainai. Kai kliento pavedimas sujungtas su operacija „Nordea“ sąskaita ir įvykdomas tik iš dalies, paskirstymas paprastai atliekamas teikiant pirmenybę klientui.

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

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

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

## 7. Pavedimų vykdymo politikos peržiūra

Siekdama užtikrinti geriausius įmanomus rezultatus vykdant ir perduodant pavedimus, „Nordea“ nuolat ir fiksuodama dokumentuose bent kartą per metus arba įvykus esminių pasikeitimų, galinčių paveikti „Nordea“ gebėjimą užtikrinti geriausią įmanomą pavedimų vykdymą ir perdavimą, peržiūrės savo strategiją, pavedimų vykdymo politiką ir pavedimams vykdyti naudojamas prekybos vietas, įskaitant brokerių, kuriems „Nordea“ perduoda vykdyti pavedimus, sąrašą.

„Nordea“ toliau nuolat stebės, koreguos ir dokumentuos pavedimų vykdymo nuostatų ir tvarkos tinkamumą ir efektyvumą.

Nuolat bus stebima brokerių pavedimų vykdymo kokybė ir prireikus operatyviai ir laiku ištaisomi visi trūkumai.

### 7.1. Pavedimų vykdymo politikos atnaujinimas

Pavedimų vykdymo politika ir jos priedai bus visuomet lengvai pasiekiami klientams. Pakeitimai ir atnaujinimai bus skelbiami „Nordea“ interneto svetainėje [www.nordea.com/mifid](http://www.nordea.com/mifid). Tokie pakeitimai ir atnaujinimai įsigalios jų paskelbimo interneto svetainėje dieną.

## 8. Išlygos ir aplinkybės, kurių negalima pagrįstai kontroliuoti

Atsiradus sistemos trikdžių, neatitikimų, jai neveikiant ar susiklosčius ypatingoms rinkos sąlygoms, „Nordea“ gali vykdyti pavedimus kitose prekybos vietose arba perduoti pavedimus kitiems brokeriams nei nurodyti interneto svetainėje [www.nordea.com/mifid](http://www.nordea.com/mifid).

Esant ypatingoms aplinkybėms, kaip nurodyta anksčiau, „Nordea“ gali vykdyti ar perduoti pavedimus vadovaudamasi kitais aspektais nei nurodyti šioje pavedimų vykdymo politikoje. Tokiais atvejais „Nordea“ visomis įmanomomis priemonėmis sieks įvykdyti kliento pavedimą kitu būdu klientui kuo naudingesnėmis sąlygomis.

## 9. Sutikimas

Kad „Nordea“ galėtų teikti klientams pavedimų vykdymo paslaugas, klientai turi išreikšti sutikimą su šios pavedimų vykdymo politikos nuostatomis. Jeigu klientas nepatvirtino sutinkęs su šia pavedimų vykdymo politika anksčiau, bus laikoma, kad jis išreiškia sutikimą su šia pavedimų vykdymo politika pateikdamas bendrovei „Nordea“ pavedimą.