



ORDREUDFØRELSESPOLITIK

Detailkunder og professionelle kunder i Wealth Management
Gældende fra den 01. juni 2026

1. Generelle bestemmelser

1.1 Indledning

Bedste udførelse af ordrer (best execution) er kravet om at tage alle rimelige skridt for at opnå det bedst mulige resultat for kunden i forbindelse med udførelse eller formidling af ordrer på vegne af kunderne (ordreudførelse). For at opnå best execution vil DNB Carnegie Investment Bank, filial af DNB Carnegie Investment Bank AB, Sverige (DNB Carnegie), overveje faktorer som pris, omkostninger, hurtighed, udførelses- og afregningssandsynlighed, størrelse, type og andre relevante forhold, som er yderligere beskrevet i denne ordreudførelsespolitik.

1.2 Omfang

Denne ordreudførelsespolitik fastlægger DNB Carnegies ordreudførelsesmetoder i relation til ordreudførelse på vegne af detailkunder og professionelle kunder (som defineret i Appendiks).

Denne ordreudførelsespolitik gælder, når DNB Carnegie udfører ordrer:

- På en markedsplads som et direkte medlem.
- Ved formidling eller afgivelse af ordrer til værdipapirhandlere (som defineret i Appendiks) som modtager og videregiver ordrer (Receiver and Transmitter of Orders – "RTO").
- For DNB Carnegies egen regning.

1.3 Relevante faktorer for ordreudførelse

DNB Carnegie vil tage alle nødvendige skridt for at opnå det bedst mulige resultat for alle kunder, og følgende faktorer for ordreudførelse vil blive overvejet:

- Den pris, som de finansielle instrumenter udbydes til af det pågældende ordreudførelsessted (som defineret i Appendiks) eller den pågældende værdipapirhandler.
- De direkte og indirekte omkostninger relateret til udførelsen af en ordre vedrørende sådanne finansielle instrumenter som for eksempel:
 - Alle udgifter, som er direkte forbundet med udførelsen af ordren.
 - Ordreudførelsesstedets gebyrer.
 - Gebyrer i forbindelse med clearing og afvikling.
 - Alle andre gebyrer til tredjepart, der er involveret i ordreudførelsen.
- Hurtighed.
- Udførelses- og afregningssandsynlighed.
- Enhver anden relevant overvejelse (for eksempel påvirkningen af markedet og implicitte transaktionsomkostninger).

For at kunne afgøre hvor stor en betydning, ordreudførelsesfaktorerne har, vurderer DNB Carnegie hver type finansielt instrument på basis af de karakteristika, der vedrører:

- Kunden – en detailkunde eller en professionel kunde.
- Ordren, for eksempel størrelse og type.
- De finansielle instrumenter, som ordren vedrører.
- Det ordreudførelsessted eller de værdipapirhandlere, som ordren kan blive videregivet til.

Best execution vil blive afgjort på basis af det samlede vederlag. Det samlede vederlag er prisen på det pågældende finansielle instrument som beskrevet under a) ovenfor plus de omkostninger, der er forbundet med udførelsen, når de er videregivet til kunden, som yderligere specificeret under b) ovenfor.

DNB Carnegie vil vurdere udførelsesfaktorerne på tidspunktet for udførelsen i overensstemmelse med kundens karakteristika, typen af ordren, det pågældende finansielle instrument og de gældende markedsvilkår. Afhængigt af omstændighederne kan faktorerne under c) til e) dog undertiden være vigtigere for en given ordre, hvis de medvirker til at give det bedst mulige resultat for denne ordre eller i forhold til det samlede vederlag.

1.4 Specifikke instrukser fra kunden

Når en kunde giver DNB Carnegie en specifik instruks om, hvordan hele eller en del af kundens ordre skal udføres, vil ordren blive udført i overensstemmelse med denne instruks. Dette kan forhindre DNB Carnegie i at foretage de handlinger, som DNB Carnegie har fastlagt i denne ordreudførelsespolitik med henblik på at opnå det bedst mulige resultat af udførelsen af disse ordrer i relation til de udførelsesfaktorer, som kan blive påvirket af en sådan instruks.

Hvis kunden har givet en specifik instruks, som kun gælder for en del af en ordre, har DNB Carnegie stadig en forpligtelse til at opnå best execution, hvad angår den del af ordren, som ikke er dækket af kundens specifikke instruks.

1.5 Kundens samtykke

Denne ordreudførelsespolitik beskriver detaljeret DNB Carnegies ordninger til udførelse og fordeling (allokering) af ordrer, der sikrer, at DNB Carnegie overholder sine best execution-forpligtelser. Kunden anses for at have accepteret de ordninger, som er fastlagt i denne ordreudførelsespolitik, når kunden afgiver en ordre, eller indgår en aftale om diskretionær porteføljevaltning.

1.6 Limiterede ordrer

Når en kunde afgiver en ordre med en specifik, limiteret kurs eller bedre og for en specifik størrelse (en limiteret ordre), er det ikke altid muligt at udføre ordren under de gældende markedsvilkår. I sådanne tilfælde vil DNB Carnegie generelt



ikke offentliggøre ordren med det samme, medmindre kunden har givet alternative instrukser, og DNB Carnegie vurderer, at offentliggørelsen er i kundens bedste interesse, når hver individuel ordre udføres.

1.7 DNB Carnegie som systematisk internalisator

DNB Carnegie vil efter eget skøn fungere som systematisk internalisator (SI) i relation til likvide nordiske aktier.

DNB Carnegie tilbyder denne service til alle sine detailkunder og professionelle kunder. Dog kan DNB Carnegie, når DNB Carnegie fungerer som SI, fortsat afvise at indgå i, eller afslutte, forretningsrelationer med enhver kunde som følge af forretningsmæssige overvejelser som for eksempel kundens kreditværdighed, modpartsrisiko og den endelige afvikling af transaktionen.

DNB Carnegie udfører kun ordrer til DNB Carnegies offentlige kurser og priser i størrelser op til standardmarkedsstørrelsen (SMS), men DNB Carnegie kan dog udføre større handler efter eget skøn.

2. Udførelse og formidling af ordrer

2.1 Metodevalg for ordreudførelse eller -formidling

DNB Carnegie vil udføre en ordre på en af, eller en kombination af, følgende måder:

- a) På en markedsplads, hvor DNB Carnegie er medlem, dvs. på et af følgende steder:
 - Et reguleret marked, som defineret i Appendiks.
 - En multilateral handelsfacilitet (MHF), som defineret i Appendiks.
 - En organiseret handelsfacilitet (OHF), som defineret i Appendiks.
- b) Som en RTO via værdipapirhandlere.
- c) Uden for en markedsplads (OTC).
 - Mod en anden kundes ordre.
 - For egen regning, hvor DNB Carnegie fungerer som SI, prisstiller eller likviditetsudbyder.
- d) Direkte med et investeringsforvaltningsselskab (eller lignende) i forbindelse med, at DNB Carnegie tegner/indfrier investeringsbeviser.

2.2 Udførelse af ordrer på en markedsplads

Som yderligere specificeret i [oversigten over handelssteder](#) på DNB Carnegies hjemmeside, udfører DNB Carnegie ordrer som medlem på en markedsplads for følgende klasser af finansielle instrumenter:

- a) Aktier, herunder depotbeviser
- b) Gældsinstrumenter
- c) Strukturerede finansielle instrumenter
- d) Exchange traded funds (ETF'er)

2.3 Udførelse af ordrer via værdipapirhandlere

Som yderligere specificeret i [oversigten over handelssteder](#) på DNB Carnegies hjemmeside, er DNB Carnegie en RTO og anvender værdipapirhandlere til udførelse af ordrer vedrørende følgende typer af finansielle instrumenter:

- a) Aktier, herunder depotbeviser
- b) Gældsinstrumenter
- c) Valutaderivater
- d) Strukturerede finansielle instrumenter
- e) Exchange Traded Funds (ETF'er)

2.4 Udførelse af ordrer uden for en markedsplads

Best execution kan undertiden nødvendiggøre, at ordren udføres uden for en markedsplads.

Dette gælder for eksempel, når DNB Carnegie fungerer som systematisk internalisator eller handler med illikvide instrumenter såsom visse erhvervsobligationer.

2.5 DNB Carnegie handler for egen regning eller som principal

DNB Carnegie kan handle med kunden som principal, for eksempel hvor kunden accepterer et tilbud, som DNB Carnegie har stillet på baggrund af kundens anmodning (RFQ). DNB Carnegies best execution-forpligtelser i denne situation afhænger af, om kunden berettiget kan forvente, at DNB Carnegie varetager kundens interesser i relation til prisfastsættelsen og andre transaktionselementer.

Følgende forhold indgår i vurderingen af, om kunden berettiget kan forvente, at DNB Carnegie har best execution-forpligtelser:

- Om DNB Carnegie eller kunden har taget initiativ til transaktionen.
- Om der er markedspraksis for, at kunden tager ansvar for prisfastsættelsen og blandt andet indhenter tilbud fra forskellige kilder.
- Graden af prisgennemsigtighed på det pågældende marked. For markeder, hvor priserne ikke umiddelbart er tilgængelige for kunden, men for DNB Carnegie, er det mere sandsynligt, at kunden har en forventning om, at DNB Carnegie varetager kundens interesser i relation til best execution.
- De oplysninger og vilkår, som fremgår af aftalen mellem kunden og DNB Carnegie.

Disse faktorer støtter den antagelse, at en detailkunde, under normale omstændigheder, kan have en berettiget forventning om, at DNB Carnegie varetager kundens interesser i relation til prisfastsættelse og andre transaktionsparametre. Tilsvarende vil disse faktorer sandsynligvis føre til den antagelse, at en professionel kunde ikke kan have den samme forventning til DNB Carnegie.

3. Kriterier for valg af ordredførelsessted

3.1 Valg af ordredførelsessted

DNB Carnegies valg af ordredførelsessted er baseret på objektive kriterier som for eksempel likviditet, dækningen af instrumentet og geografi. DNB Carnegie vil også vælge på baggrund af rapporter, som ordredførelsesstedet har offentliggjort, og som beskriver transaktionernes udførelseskvalitet. DNB Carnegie vil kun vælge ordredførelsessteder, som har aktiviteter inden for EU/EEA.

3.2 Kriterier for valg af ordredførelsessted ved afgivelse af ordre

Når DNB Carnegie afgiver ordrer, vil DNB Carnegie vælge et ordredførelsessted, som DNB Carnegie anser for at være det bedst egnede til at opfylde best execution-forpligtelserne.

Den pris og de omkostninger, der er forbundet med hver transaktion, vil generelt være af stor relativ betydning for DNB Carnegie. I visse tilfælde kan DNB Carnegie tillægge andre faktorer en højere vægt. For eksempel hvis ordren, som følge af dens størrelse eller egenskaber, kan have en betydelig indflydelse på prisen eller kan have en indflydelse på udførelses- eller afregnings sandsynligheden, eller hvor det af en eller anden årsag er relevant at tillægge andre faktorer end prisen og omkostninger en større betydning.

3.3 Valg af værdipapirhandlere

Med forbehold af eventuelle undtagelser nedenfor, vil alle ordrer blive videregivet til og afgivet over for værdipapirhandlere, der kan bevise over for DNB Carnegie, at de har etableret ordredførelsesordninger, der gør DNB Carnegie i stand til at overholde sine forpligtelser til at varetage kundens interesser bedst muligt. DNB Carnegie vil derfor, hvor det er relevant, indhente og vurdere hver værdipapirhandlers ordredførelsespolitik. DNB Carnegie vælger værdipapirhandlere efter at have vurderet følgende kriterier:

- Værdipapirhandlerens metoder til afgørelse af den relative betydning af de faktorer, der er nævnt i afsnit 1.3 og værdipapirhandlerens forretningsmæssige erfaring og vurderingsevne.
- Værdipapirhandlerens vurdering og anvendelse af ordredførelsessteder for at sikre, at værdipapirhandleren på en konsistent måde kan opnå det bedst mulige resultat, når ordrer udføres.
- Værdipapirhandlerens processer, metoder og grunde til at udføre ordrer på en særlig måde som detaljeret beskrevet i værdipapirhandlerens egen ordredførelsespolitik.
- Værdipapirhandlerens tilgang til aggregering af ordrer.
- Værdipapirhandlerens processer og systemer til overvågning af udførelsesprocedurer og især til opnåelsen af de bedst mulige resultater i overensstemmelse med de faktorer, der er beskrevet i afsnit 3.1 ovenfor.

[Oversigten over handelssteder](#) på DNB Carnegies hjemmeside indeholder en liste over de værdipapirhandlere, DNB Carnegie anvender for hver klasse af finansielle instrumenter. Denne liste over værdipapirhandlere er ikke udtømmende og vil blive

gennemgået og opdateret i overensstemmelse med denne ordredførelsespolitik. DNB Carnegie forbeholder sig ret til at anvende andre værdipapirhandlere end dem, der er angivet i oversigten, hvis DNB Carnegie finder det hensigtsmæssigt i overensstemmelse med denne ordredførelsespolitik.

3.4 Kriterier for valg af værdipapirhandlere ved afgivelse af ordrer

DNB Carnegies valg af værdipapirhandlere er baseret på objektive kriterier som for eksempel adgang til markedspads, markedsdækning og ordredførelsesfaktorerne, som nærmere specificeret i afsnit 3.1 ovenfor.

4. Fordeling af ordrer

4.1 Generelt

DNB Carnegie vil udføre eller videregive ordrer på en hurtig, redelig og hensigtsmæssig måde i forhold til andre ordrer eller egne handelsinteresser. DNB Carnegie vil sikre, at udførte ordrer registreres og allokeres hurtigt og korrekt. DNB Carnegie vil udføre tilsvarende ordrer i den rækkefølge, de modtages, medmindre:

- Dette ikke er muligt på grund af ordrens type eller de gældende markedsvilkår.
- Varetagelsen af kundens interesser kræver en anden fremgangsmåde.

Ordrer håndteres ikke som tilsvarende ordrer, hvis de modtages fra forskellige medier, og det ikke er muligt at håndtere dem i rækkefølge.

4.2 Aggregering af ordrer

Ordrer eller transaktioner aggregeres ikke med andre ordrer, medmindre følgende betingelser er opfyldt:

- Det er ikke sandsynligt, at aggregeringen af ordrerne og transaktionerne overordnet vil være til ulempe for de kunder, hvis ordrer aggregeres.
- Hvis en aggregeret ordre er delvis udført, vil fordeling til kunderne ske forholdsmæssigt. I alle tilfælde skal fordelingen varetage de relevante kunders interesser, og enhver fordeling sker på et fair og rimeligt grundlag.

Kunden skal desuden være opmærksom på, at aggregeringen kan være til ulempe i relation til en specifik ordre.

5. Overvågning og evaluering

5.1 Overvågning

DNB Carnegie vil regelmæssigt overvåge, at ordredførelsesordningerne på ordredførelsesstederne og hos værdipapirhandlerne er effektive, og sammenligne disse resultater med sine forpligtelser til at sikre best execution i overensstemmelse med udførelsesfaktorerne i afsnit 3.1. Hvis der identificeres væsentlige mangler, vil de blive afhjulpet.

Ordredførelse vil overvejende blive overvåget via et automatisk overvågningsystem, og rapporterne fra systemet vil blive evalueret regelmæssigt. Hvis der opdages en mangel, vil forholdet straks blive eskaleret og håndteret i forhold til manglens beskaffenhed og væsentlighed.

Visse typer ordredførelse kan ikke overvåges automatisk, og derfor vil der for disse transaktioner blive udviklet manuelle rutiner, som vil afdække og analysere mangler.

5.2 Evaluering af ordredførelsespolitikken

Denne ordredførelsespolitik vil blive evalueret regelmæssigt og mindst en gang om året samt i forbindelse med væsentlige ændringer, som kan påvirke DNB Carnegies evne til at opnå det bedst mulige resultat for kunden. DNB Carnegie vil give kunden meddelelse om væsentlige ændringer i ordredførelsesordningerne eller til denne ordredførelsespolitik. Sådanne meddelelser vil blive givet via DNB Carnegie Online og DNB Carnegies hjemmeside.

DNB Carnegie vil klassificere enhver betydelig hændelse, som kan påvirke parametrene for best execution, som for eksempel omkostninger, pris, hurtighed, udførelses- og afregnings-sandsynlighed, størrelse og type samt alle andre forhold, der er relevante for udførelsen af ordren, som en væsentlig ændring.

Dog anses tilføjelsen eller fjernelsen af et ordredførelsessted eller en værdipapirhandler normalt ikke for en væsentlig ændring, medmindre det er en større markedsplads, som DNB Carnegie anvender til ordredførelse i visse typer finansielle instrumenter.

DNB Carnegies til enhver tid gældende ordredførelsespolitik kan findes på DNB Carnegies hjemmeside.

Appendiks - Definitioner

Best execution: Kravet om at tage alle rimelige skridt for at opnå det bedst mulige resultat for kunden i forbindelse med udførelsen eller formidlingen af ordrer på kundens vegne.

Detailkunde: Betyder en kunde, som ikke er en professionel kunde eller en godkendt modpart.

Markedsplads: Betyder et reguleret marked, en MHF eller en OHF.

Investeringselskab: Betyder enhver juridisk person, hvis sædvanlige erhverv eller virksomhed består i at formidle en eller flere investeringsydelse til tredjemand og/eller udførelsen af en eller flere investeringsaktiviteter på et professionelt grundlag som defineret af en kompetent myndighed.

Multilateral handelsfacilitet (MHF): Betyder et multilateralt system, der drives og/eller ledes af et investeringselskab eller en markedsoperatør, som samler tredjeparters købs- og salgsinteresser i finansielle instrumenter i forbindelse med hinanden på en måde, der resulterer i en kontrakt, og som er godkendt og fungerer regelmæssigt og i overensstemmelse med bestemmelserne.

Værdipapirhandler: Betyder et andet investeringselskab, som DNB Carnegie kan formidle ordrer til.

Ordre: Betyder en transaktion, hvor der købes eller sælges et eller flere finansielle instrumenter, uanset om det er på vegne af kunder eller på kunders anmodning.

Modtager og videreformidler af ordrer (RTO): Formidlingen til eller afgivelsen af ordrer modtaget fra detailkunder og professionelle kunder til andre værdipapirhandlere.

Ordredførelse: Når DNB Carnegie udfører eller formidler ordrer på vegne af kunder.

Ordredførelsessted: Betyder et reguleret marked, en MHF, en OHF, en systematisk internalisator, eller en market maker eller andre, der formidler likviditet, eller en enhed, som varetager en lignende funktion i et tredjeland, der svarer til den funktion, som varetages af en af de foregående enheder.

Organiseret handelsfacilitet (OHF): Betyder et multilateralt system, som ikke er et reguleret marked eller en MHF, og hvor forskellige tredjeparters købs- og salgsinteresser i obligationer, strukturerede finansielle produkter, emissionskvoter eller derivater heraf interagerer i systemet på en måde det kan medføre indgåelse af en aftale.

Professionel kunde: Betyder en kunde, der enten er en professionel kunde, eller en detailkunde, der har skiftet kategori til en professionel kunde, som defineret i direktiv 2014/65/EU.

Reguleret Marked: Betyder et multilateralt system, der drives og/eller forvaltes af en markedsoperatør i henhold til en tilladelse, som sætter forskellige tredjeparters købs- og salgsinteresser i finansielle instrumenter i forbindelse med hinanden eller befordre dette på en sådan måde, at det medfører indgåelse af en aftale om finansielle instrumenter, der er optaget til handel efter dette markeds regler og/eller systemer.

Systematisk internalisator: Betyder et investeringselskab, som på et organiseret, hyppigt og systematisk og væsentligt grundlag handler for egen regning ved udførelsen af ordrer uden for et reguleret marked, en OHF eller en MHF.