

POLICY FÖR ORDERUTFÖRANDE SAMT SAMMANLÄGGNING OCH FÖRDELNING AV ORDER FÖR PROFESSIONELLA OCH ICKE-PROFESSIONELLA KUNDER

VERSION – SEPTEMBER 2026

1. SYFTET MED DENNA POLICY

1.1. Inledning och rättslig bakgrund

DNB Carnegie är ett affärsområde inom DNB Bank ASA som omfattar: 1) investeringsbankverksamheten inom DNB Bank ASA, 2) dotterbolaget DNB Carnegie Investment Bank AB (publ) och 3) dotterbolaget DNB Carnegie, Inc. Såväl DNB Bank ASA som DNB Carnegie Investment Bank AB (publ) har i sin tur etablerat filialer utomlands. Denna Policy gäller för utförande eller vidarebefordran av order avseende finansiella instrument som lämnas av DNB Carnegies kunder. Den gäller även order som lämnas av kunder till DNB Bank ASA Wealth Management genom självbetjäningsslösningar. I denna Policy avser termen DNB Carnegie DNB Bank ASA, DNB Carnegie Investment Bank AB (publ) och DNB Wealth Management.

DNB Bank ASA har i Norge tillstånd som bank och värdepappersföretag, och DNB Carnegie Investment Bank AB (publ) har i Sverige tillstånd både som kreditinstitut och värdepappersbolag. Kraven på bästa utförande som beskrivs i denna Policy gäller för alla investeringstjänster avseende finansiella instrument som tillhandahålls med stöd av något av tillstånden, inklusive tjänster som tillhandahålls genom filialer, och DNB Carnegie tillämpar likvärdiga standarder i förhållande till kunder i filialer etablerade utanför EES.

Denna Policy grundar sig på kraven i artikel 27 i direktiv 2014/65/EU (MiFID II) och artiklarna 64–66 i kommissionens delegerade förordning (EU) 2017/565 samt, i förekommande fall, motsvarande krav enligt tillämplig lokal lagstiftning. Den definierar bästa utförande (såsom beskrivs nedan) och de olika ordertyperna och handelsplatserna samt förklarar hur DNB Carnegie har organiserat sina arrangemang för orderutförande för att uppnå bästa möjliga resultat för sina kunder.

1.2. Vad är bästa utförande?

Bästa utförande innebär att DNB Carnegie ska vidta alla tillräckliga åtgärder för att uppnå bästa möjliga resultat för kunder när DNB Carnegie handlar för deras räkning, med beaktande av relevanta faktorer, däribland pris, kostnad, marknadspåverkan, snabbhet i utförandet, sannolikhet för utförande och avveckling, orderns storlek och typ samt andra relevanta överväganden. Dessa faktorerers relativa betydelse fastställs med hänsyn till kundens egenskaper, inklusive kundens klassificering som icke-professionell eller professionell kund, kundorderns egenskaper, egenskaperna hos de finansiella instrument som ordern avser och egenskaperna hos de handelsplatser till vilka ordern kan dirigeras. Den relativa betydelse som tillämpas för varje klass av finansiella instrument anges i Bilaga 1.

För att uppnå bästa möjliga resultat vid utförande eller vidarebefordran av kunders order avseende finansiella instrument kommer DNB Carnegie att följa denna Policy.

En order kan behandlas genom användning av flera av de metoder som anges i Policyn.

Bestämmelserna om bästa utförande i denna Policy innebär inte att DNB Carnegie kommer att uppnå bästa utförande vid varje enskilt tillfälle, utan återspeglar DNB Carnegies policy att säkerställa bästa utförande på en konsekvent basis. Utöver våra skyldigheter avseende bästa utförande är DNB Carnegie bundet av den övergripande principen att handla hederligt, rättvist och professionellt i kundernas bästa intresse.

2. DENNA POLICYS TILLÄMPNINGSOMRÅDE

Denna Policy gäller för kunder som DNB Carnegie klassificerat som icke-professionella eller professionella kunder. I förhållande till jämbördiga motparter är DNB Carnegie fortsatt skyldigt att handla hederligt, rättvist och professionellt samt att kommunicera på ett rättvisande, tydligt och icke vilseledande sätt, även om skyldigheten avseende bästa utförande inte gäller.

Reglerna om bästa utförande gäller när kunden förlitar sig på att DNB Carnegie ska handla i kundens intresse. Om kunden ger DNB Carnegie specifika instruktioner om utförandet gäller bästa utförande inte för sådana instruktioner, men kan gälla för andra delar av transaktionen. DNB Carnegie kommer att upplysa kunden om att en specifik instruktion kan hindra DNB Carnegie från att vidta de åtgärder som anges i denna Policy för att uppnå bästa möjliga resultat beträffande de delar som omfattas av instruktionen.

För icke-professionella kunder har DNB Carnegie i allmänhet alltid skyldigheter avseende bästa utförande, såvida DNB Carnegie inte får specifika instruktioner från kunden. För professionella kunder gäller DNB Carnegies skyldigheter avseende bästa utförande typiskt när DNB Carnegie utför order för kundens räkning, men sällan när DNB Carnegie besvarar en offertförfrågan (RFQ), såsom beskrivs nedan. Jämbördiga motparter omfattas inte av bästa utförande om inte annat avtalats.

Skyldigheten avseende bästa utförande gäller finansiella instrument enligt definitionen i MiFID II, såsom aktier, obligationer, ETF:er, penningmarknadsinstrument samt ränte-, valuta- och råvaruderivat.

Denna Policy gäller exempelvis inte valutaavista, insättningar, lån, repor och värdepappersfinansieringstransaktioner som inte anses utgöra finansiella instrument.

Polycyn gäller när DNB Carnegie för kundens räkning tillhandahåller följande investeringstjänster i samband med finansiella instrument:

- Utförande av order
- Mottagande och vidarebefordran av order
- Handel för DNB Carnegies egen räkning

För icke-professionella kunder fastställs bästa möjliga resultat på grundval av totalvederlaget, vilket omfattar priset på det finansiella instrumentet och tillhörande kostnader för utförandet. Även om snabbhet, sannolikhet för utförande och marknadspåverkan också är viktiga, ges dessa faktorer företräde endast om de bidrar till att uppnå bästa möjliga resultat för kunden i fråga om totalvederlaget.

Vissa order som lämnas till DNB Carnegie, såsom order avseende kontantaktier, utförs vanligtvis av DNB Bank ASA. Order som tas emot av andra delar av DNB Carnegie än DNB Bank ASA kommer därför normalt att vidarebefordras till DNB Bank ASA för utförande. När order vidarebefordras till DNB Bank ASA eller till en annan enhet för utförande är DNB Carnegie fortsatt ansvarigt för att vidta alla tillräckliga åtgärder för att uppnå bästa möjliga resultat för kunden och kommer att bedöma och övervaka den mottagande enhetens arrangemang för orderutförande.

3. METODER FÖR UTFÖRANDE AV KUNDORDER

DNB Carnegie får använda en eller en kombination av olika utförandemetoder och agera i olika handelskapaciteter för att säkerställa bästa utförande för kunderna. Utförandemetoden beror normalt på det finansiella instrumentet i fråga.

För aktier handlar DNB Carnegie vanligtvis för kunders räkning, som ombud eller genom handel mot eget lager på matchad basis. När DNB Carnegie agerar som ombud väljer DNB Carnegie de handelsplatser som på en konsekvent basis säkerställer bästa utförande.

För obligationer, räntederivat, valutaderivat, råvaruderivat och aktiederivat handlar DNB Carnegie typiskt för egen räkning, inklusive på matchad och/eller riskfri basis.

DNB Carnegie är inte skyldigt att utföra order eller ingå avtal som DNB Carnegie bedömer kan leda till överträdelse av lag, offentlig reglering eller regler som fastställts för marknaden eller marknaderna i fråga.

Vid handel för egen räkning använder DNB Carnegie fyrfaktortestet (såsom beskrivs nedan) för att avgöra om DNB Carnegie har några skyldigheter avseende bästa utförande gentemot kunden.

DNB Carnegie kommer emellanåt att utföra order direkt med ett fondbolag (eller motsvarande) vid teckning eller inlösen av fondandelar.

Ytterligare information om utförandep Praxis för respektive relevant instrument finns i Bilaga 1 till denna Policy.

4. FYRFAKTORTESTET

Kravet på bästa utförande omfattas av vissa undantag. Det gäller situationer där kunden inte förlitar sig på att DNB Carnegie ska tillhandahålla bästa utförande. Detta kan särskilt vara fallet på offertdrivna marknader, såsom beskrivs nedan.

När en icke-professionell kund accepterar en offert presumeras som utgångspunkt att bästa utförande gäller. Om fyrfaktortestet däremot visar att den icke-professionella kunden inte förlitar sig på att DNB Carnegie ska tillvarata kundens intressen i samband med transaktionens utförande, gäller inte bästa utförande.

För professionella kunder som accepterar en offert gäller inte bästa utförande, såvida inte fyrfaktortestet visar att kunden förlitar sig på att DNB Carnegie ska tillvarata kundens intressen.

På en orderdriven marknad gäller bästa utförande, såvida inte den icke-professionella kunden ger specifika instruktioner eller anger att kunden inte förlitar sig på att DNB Carnegie ska tillvarata kundens intressen.

Bästa utförande gäller även för professionella kunder på orderdrivna marknader, såvida inte fyrfaktortestet visar att kunden inte förlitar sig på att DNB Carnegie ska tillvarata kundens intressen.

	Kundtyp
--	---------

Marknadstyp	Icke-professionell	Professionell
Orderdriven	Bästa utförande, såvida inte specifika instruktioner från kunden åsidosätter bästa utförande (helt eller delvis).	Bästa utförande, såvida inte fyrfaktortestet visar att kunden inte förlitar sig på att DNB Carnegie ska tillvarata kundens intressen.
Offertförfrågan	Bästa utförande, såvida inte fyrfaktortestet visar att den icke-professionella kunden inte förlitar sig på att DNB Carnegie ska tillvarata kundens intressen.	Inget bästa utförande, såvida inte fyrfaktortestet visar att kunden förlitar sig på att DNB Carnegie ska tillvarata kundens intressen.

Om kunden är en icke-professionell kund är utgångspunkten följaktligen att DNB Carnegie har skyldigheter avseende bästa utförande gentemot kunden, medan utgångspunkten är att DNB Carnegie inte har sådana skyldigheter gentemot en professionell kund vid en transaktion som grundas på en offert som DNB Carnegie lämnat.

Dessa utgångspunkter prövas mot det så kallade kumulativa fyrfaktortestet som Europeiska kommissionen¹ har föreslagit för att fastställa om kunden kan förlita sig på att DNB Carnegie tillhandahåller bästa utförande. Det kumulativa fyrfaktortestet omfattar kriterierna i tabellen nedan, vilka samtliga ska beaktas och vägas in i bedömningen. Inget enskilt kriterium är i sig avgörande; bedömningen görs på grundval av samtliga fyra kriterier tillsammans, och ju fler kriterier som pekar i samma riktning, desto starkare stöd finns för den slutsats som dragits.

Vilken part tar initiativ till transaktionen?	Om kunden tar initiativ till en transaktion är det mindre sannolikt att bästa utförande gäller.
Är det marknadspraxis att jämföra erbjudanden?	Om det anses vara marknadspraxis att kunder inhämtar priser från flera marknadsaktörer är det mindre sannolikt att bästa utförande gäller.
Är marknaden transparent i fråga om priser?	Om priser är lätt tillgängliga för samtliga aktörer är det mindre sannolikt att bästa utförande gäller.
Lämnad information eller träffad överenskommelse	Om kunden har lämnat DNB Carnegie information som visar (eller DNB Carnegie kommer överens med kunden om) att kunden inte förlitar sig på att DNB Carnegie ska tillvarata kundens intressen, gäller inte bästa utförande.

5. TIDPUNKT FÖR ORDERUTFÖRANDE

Om en kund inte lämnar specifika instruktioner kommer DNB Carnegie att offentliggöra och påbörja utförandet av ordern omedelbart efter att den mottagits från kunden. Detta innebär att DNB Carnegie

¹ Europeiska kommissionen: Arbetsdokument (ESC-07-2007): Kommissionens svar på CESR:s frågor om tillämpningsområdet enligt MiFID och genomförandedirektivet

behandlar inkommande order efter mottagandetidpunkt, såvida inte DNB Carnegie bedömer att bästa utförande kan uppnås genom att en order sammanläggs med andra order. DNB Carnegie förbehåller sig rätten att sammanlägga kundorder med order från andra kunder, personer eller enheter, oavsett om de är närstående till DNB Carnegie eller inte. Sammanläggning får ske om det är osannolikt att sammanläggningen generellt medför en nackdel för kunderna. Kunderna uppmärksammas dock på att sammanläggning i vissa fall kan medföra en nackdel.

DNB Carnegie förbehåller sig rätten att sammanlägga kundorder med transaktioner för DNB Carnegies egen räkning. Om den sammanlagda ordern endast utförs delvis ges kundorder företräde framför order för DNB Carnegies egen räkning. Undantag kan dock gälla om DNB Carnegie inte skulle kunna handla på motsvarande lika förmånliga villkor utan sammanläggningen.

DNB Carnegie fördelar sammanlagda order rättvist och i enlighet med DNB Carnegies interna rutiner för orderfördelning. Sammanlagda order som utförs fullt ut fördelas till det erhållna genomsnittspriset. Om en sammanlagd order endast utförs delvis fördelas den utförda volymen proportionellt mellan de deltagande kundorderna, såvida inte en annan fördelning är objektivt motiverad och inte missgynnar någon kund.

DNB Carnegie kommer inte att omfördela en transaktion som utförts för DNB Carnegies egen räkning tillsammans med kundorder på ett sätt som är till nackdel för en kund och kommer att föra register som gör det möjligt för DNB Carnegie att visa grunden för varje fördelning.

Om order tas emot utanför en relevant handelsplats öppettider utförs ordern normalt när handelsplatsen öppnar igen.

6. PRISSÄTTNING VID BEGÄRAN OM OFFERT

På marknader där DNB Carnegie handlar för egen räkning genom att ta marknadsrisk kommer DNB Carnegie regelbundet att lämna offerter till sina kunder på begäran. DNB Carnegie eftersträvar att ange ett totalpris som består av det köp-/säljpris som DNB Carnegie skulle erhålla under rådande marknadsförhållanden samt en marginal.

DNB Carnegie kontrollerar att det offererade priset är rimligt genom att inhämta de marknadsdata som används vid prisberäkningen och, när det är möjligt, genom jämförelse med liknande eller jämförbara finansiella instrument.

7. HANDELSPLATSER OCH MOTPARTER

DNB Carnegie eftersträvar att använda de handelsplatser som fortlöpande ger förutsättningar för bästa utförande gentemot kunderna. För vissa instrument kan det endast finnas en tillgänglig handelsplats. När en transaktion utförs under sådana omständigheter utgår DNB Carnegie från att valet av den platsen uppfyller faktorn för bästa utförande avseende val av handelsplats. DNB Carnegie kan också, om det bedöms gynna kunden, utföra order utanför en reglerad marknad eller en multilateral handelsplattform.

DNB Carnegie tar inte emot ersättning, rabatt eller icke-monetär förmån för att dirigera kundorder till en viss handels- eller utförandeplats om detta skulle strida mot kraven avseende intressekonflikter eller

incitament. Provisioner och påslag som DNB Carnegie tar ut får inte innebära osaklig diskriminering mellan handelsplatser.

För att utföra en order utanför en handelsplats, det vill säga utanför en reglerad marknad, en MTF eller en OTF, krävs kundens uttryckliga förhandssamtycke. Sådant samtycke inhämtas i kundavtalet eller på annat sätt innan ordern utförs. Kunder har rätt att på begäran få information om följderna av utförande utanför en handelsplats, inklusive motparts- och avvecklingsrisk.

Relevanta typer av handelsplatser är:

- Reglerad marknad (RM)
- Multilateral handelsplattform (MTF)
- Systematisk internhandlare (SI)
- Marknadsgarant (MM)
- Annan likviditetsleverantör (OLP)
- Organiserad handelsplattform (OTF) – för andra instrument än aktierelaterade instrument

DNB Carnegie kommer för vissa finansiella instrument att agera som systematisk internhandlare, marknadsgarant eller tillhandahålla likviditet genom att ställa priser. Detta innebär att DNB Carnegie handlar för egen räkning. Order som utförs genom dessa handelsplatser omfattas av samma krav på bästa utförande som andra order, i enlighet med denna Policy. Transaktioner kan genomföras med tredje part, mot DNB Carnegies eget lager eller matchas mot en annan kunds order. När DNB Carnegie agerar som systematisk internhandlare följer DNB Carnegie tillämpliga krav på transparens före och efter handel enligt förordning (EU) nr 600/2014 (MiFIR).

DNB Carnegie deltar i handel på olika reglerade marknader och andra handelsplatser. En aktuell förteckning över de handelsplatser som DNB Carnegie använder finns på [Execution venues and brokers | DNB Carnegie](#).

8. LIMITORDER

Under rådande marknadsförhållanden är det inte alltid möjligt att utföra order som innehåller särskilda prisgränser. Beträffande kunders limitorder avseende aktier som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller handlas på en handelsplats och som inte utförs omedelbart under rådande marknadsförhållanden är DNB Carnegie skyldigt att offentliggöra ordern på ett sätt som är lätt tillgängligt för andra marknadsaktörer, om inte kunden instruerar DNB Carnegie om annat. Genom att godkänna denna Policy ger kunderna DNB Carnegie rätt att avstå från att offentliggöra en order eller delar av den om DNB Carnegie bedömer att detta ligger i kundens bästa intresse, särskilt om ordern är stor i förhållande till normal marknadsstorlek.

9. GODKÄNNANDE

Kunder anses ha godkänt och vara bundna av denna Policy när de lämnar en order till DNB Carnegie, ingår ett särskilt produkt- eller tjänsteavtal eller på annat sätt genomför transaktioner med DNB Carnegie i instrument som omfattas av denna Policy.

DNB Carnegie kommer att se över denna Policy i enlighet med avsnitt 11. En reviderad Policy publiceras på DNB Carnegies relevanta webbplatser. Vid väsentliga ändringar av denna Policy eller av

DNB Carnegies arrangemang för orderutförande underrättar DNB Carnegie berörda kunder med användning av de senast registrerade kontaktuppgifterna, utöver publicering på relevanta webbplatser. En reviderad Policy gäller från publiceringsdagen, oavsett om kunden har bekräftat mottagandet av underrättelsen.

10. OGYNNSAMMA FÖRHÅLLANDEN PÅ MARKNADEN ELLER I SYSTEM

Vid störningar på marknaden eller i DNB Carnegies egna system, exempelvis på grund av avbrott eller bristande tillgång till tekniska system, kan det enligt DNB Carnegies bedömning vara omöjligt eller olämpligt att utföra en order på det sätt som anges i denna Policy. I sådana fall vidtar DNB Carnegie alla rimliga åtgärder för att uppnå bästa möjliga resultat för kunden.

Om externa förhållanden på marknaden eller i tekniska system uppkommer och påverkar DNB Carnegies förmåga att genomföra en transaktion, gäller de Allmänna villkoren i fråga om ansvar och ansvarsbefrielse.

11. ÖVERVAKNING OCH ÖVERSYN

DNB Carnegie har ett styrningsramverk för att säkerställa att skyldigheterna avseende bästa utförande efterlevs. Detta innefattar övervakning av denna Policys effektivitet och tillämpning för att identifiera och åtgärda eventuella brister.

Information om hur DNB Carnegie övervakar och utvärderar sin utförandep Praxis för olika instrumentklasser lämnas på begäran.

Denna Policy ses över minst årligen och dessutom när en väsentlig förändring inträffar som påverkar DNB Carnegies förmåga att fortsätta uppnå bästa möjliga resultat för sina kunder. Den aktuella versionen av denna Policy finns på DNB Carnegies webbplatser.

DNB Carnegie övervakar regelbundet den uppnådda utförandekvaliteten samt de handelsplatser, mäklare och enheter som används och bedömer minst årligen om de handelsplatser och arrangemang som ingår i denna Policy fortsatt ger bästa möjliga resultat för kunderna. Identifierade brister åtgärdas och, vid behov, ändras denna Policy.

På kundens begäran visar DNB Carnegie att kundens order har utförts i enlighet med denna Policy, och på begäran visar DNB Carnegie för behöriga myndigheter att Policyn efterlevs. Relevanta uppgifter bevaras i enlighet med tillämpliga dokumentationskrav.

Bilaga 1: Handelsplatser och principer för bästa utförande

Använda förkortningar:

RM: Reglerad marknad

MTF: Multilateral handelsplattform

RFQ: Offertförfrågan

SI: Systematisk internhandlare

OTC: Handel utanför reglerad marknad

OTF: Organiserad handelsplattform

Finansiellt instrument	Möjliga handelsplatser	Handel	Prissättning	Förväntan om bästa utförande (med förbehåll för fyrfaktortestet)	Prioritering av faktorer som beaktas när bästa utförande gäller
Aktier, börshandlade fonder, depåbevis	RM, MTF, SI	Order utförs genom en mäklare på en reglerad marknad, som SI eller direkt på en MTF.	Prissättning enligt tillgängliga priser på relevanta marknader. Algoritmer kan användas. Order som inte utförs kan lämnas på nytt följande handelsdag.	Gäller, såvida inte kunden lämnar specifika instruktioner	1. Pris och totala handelskostnader 2. Sannolikhet för utförande (likviditet) 3. Snabbhet*
Aktiederivat	RM, MTF, SI	Utförs på agent- eller RFQ-basis.	Prissättning enligt tillgängliga priser på relevanta marknader eller enligt DNB:s bedömning med användning av relevanta prognoser, volatilitets- och räntekurvor m.m.	Gäller eventuellt inte RFQ-baserade transaktioner	1. Pris och kostnad 2. Sannolikhet för utförande (likviditet) 3. Snabbhet*
Obligationer och penningmarknadsinstrument	OTC, MTF, SI, OTF	DNB agerar för egen räkning vid RFQ	Prissättning enligt DNB:s bedömning	Gäller eventuellt inte RFQ-baserade transaktioner	1. Pris och kostnad 2. Sannolikhet för utförande (likviditet)
Räntederivat	DNB handlar för egen räkning	DNB agerar för egen räkning vid RFQ	Prissättning enligt tillgängliga priser på relevanta marknader eller enligt DNB:s bedömning med användning av relevanta prognoser, volatilitets- och räntekurvor m.m.	Osannolikt på offertdrivna marknader	Pris och kostnad, följt av sannolikhet för utförande (likviditet) och orderstorlek

Andelar i företag för kollektiva investeringar	Registerförare eller annan utsedd distributör	Utförs normalt genom den registerförare som utsetts av fondbolaget i enlighet med prospektet eller motsvarande dokumentation	Tecknings- och inlösenpris fastställs i enlighet med fondens prospekt och fondbestämmelser	Gäller	Följer de regler som fastställts av fondbolaget
Valutaavista	DNB handlar för egen räkning	DNB agerar för egen räkning vid RFQ	Prissättning enligt DNB:s bedömning	Ej tillämpligt – valutaavista är inte ett finansiellt instrument enligt MiFID II och faller utanför denna Policys tillämpningsområde	
Valutaderivat	DNB handlar för egen räkning	DNB agerar för egen räkning vid RFQ	Prissättning enligt tillgängliga priser på relevanta marknader eller enligt DNB:s bedömning med användning av relevanta prognoser, volatilitets- och räntekurvor m.m.	Osannolikt på offertdrivna marknader	Kravet på ett rimligt pris gäller.
Råvaruderivat	DNB handlar för egen räkning	DNB agerar för egen räkning vid RFQ; order kan dock lämnas till DNB för utförande för egen räkning	Prissättning enligt tillgängliga priser på relevanta marknader eller enligt DNB:s bedömning med användning av relevanta prognoser, volatilitets- och räntekurvor m.m.	Osannolikt på offertdrivna marknader men kan gälla för order	<ol style="list-style-type: none"> 1. Pris och kostnad 2. Sannolikhet för utförande (likviditet) 3. Snabbhet*

*Snabbhet är främst viktig om marknaderna förväntas vara volatila och röra sig i en riktning som påverkar priset till kundernas nackdel