

Ordreudførelsespolitik

1. Indledning

Nærværende ordredningspolitik ("politikken") indeholder en beskrivelse af, hvordan der sikres bedst mulig ordredning i overensstemmelse med Direktiv 2014/65/EU om Markeder for Finansielle instrumenter ("MIFID").

Formålet er at opnå det bedste mulige resultat for kunden i forbindelse med Danske Andelskassers Bank A/S ("DAB" eller "Banken") udførelse og videregivelse af kundeordrer vedrørende finansielle instrumenter (defineret som "Best Execution").

Politikken beskriver håndteringen af modtagne ordrer i forbindelse med handel i aktier, investeringsforeningsbeviser, afledte finansielle instrumenter og andre finansielle instrumenter, der er optaget til handel på et reguleret marked, en multilateral handelsfacilitet eller en organiseret handelsfacilitet.

Politikken indeholder endvidere oplysninger om de forskellige handelssteder, hvorigennem Bankens udfører ordrer, og de faktorer, der påvirker valget af handelssted.

Alle transaktioner gennemføres, hvis ikke andet er specifikt aftalt med kunden, altid i overensstemmelse med politikken.

Handles der med Bankens som modpart, vil afregning ske til en pris, der afspejler prisen i markedet på handelstidspunktet.

En beskrivelse af handelsformer og ordretyper findes i Bankens Vilkår for værdipapirer på bankens hjemmeside.

2. Omfattede transaktioner

Politikken omfatter transaktioner, hvor Bankens udfører ordrer på vegne af detailkunder eller professionelle kunder. Politikken omfatter ikke transaktioner for godkendte modparter.

3. Specifikke instrukser fra Bankens kunder

Hvis der foreligger en specifik instruks fra Bankens kunde, vil Bankens udføre ordren efter instruksen. Udførelse af ordrer efter kundens specifikke instruks kan medføre, at Bankens forhindres i at opfylde sin best execution-forpligtelse, jf. nedenfor under pkt. 4 og 5. Ordre afgivet af Bankens kunder via Bankens netbank betragtes eksempelvis som en specifik instruks.

4. Faktorer der tillægges betydning ved fastlæggelsen af best execution

Når Bankens udfører eller videresender fondsordrer, vil Bankens altid søge det efter omstændighederne bedste mulige resultat for Bankens kunder, idet der tages hensyn til faktorer såsom pris, omkostninger, hurtighed, gennemførelses- og afregnings sandsynlighed, omfang, art og andre forhold, der er relevante for udførelsen af ordren (best execution).

For detailkunder er det bedst mulige resultat som udgangspunkt dét, der resulterer i det mindst mulige samlede vederlag for kunden, medmindre formålet med udførelsen af ordren tilsiger, at de øvrige faktorer er af større relevans. Ved det samlede vederlag forstås prisen for det finansielle instrument og alle udgifter, der er direkte knyttet til udførelsen af ordren, herunder gebyrer afholdt i forbindelse med handelsstedet, clearing og afvikling, andre gebyrer til tredjemand, der er involveret i udførelsen af ordren, samt Bankens egne provisioner og omkostninger ved at udføre ordren gennem handelssystemet.

For professionelle kunder vil prisen og omkostninger under normale markedsforhold have størst betydning i bestræbelserne på at opnå det bedst mulige resultat. Herefter vil hastigheden i ordredførelsen og sandsynligheden for at ordren kan gennemføres og afvikles have betydning.

Banken har ret til selv at beslutte prioriteringen af de nævnte faktorer, såfremt situationen eller forholdene - efter Bankens vurdering – kræver det.

5. Best execution ved OTC-produkter

OTC-produkter er finansielle instrumenter, der ikke er optaget til handel på et reguleret marked, en multilateral handelsfacilitet eller en organiseret handelsfacilitet.

For OTC-produkter, hvor der ikke findes en officiel markedskurs, fastsætter banken en kurs/pris, som er rimelig for kunden ("fair pris"), og som er baseret på relevante markedsdata samt – hvis muligt - kurser/priser for sammenlignelige produkter.

For unoterede investeringsbeviser tages der udgangspunkt i den for afdelingen senest beregnede indre værdi inkl. vedtægtsbestemte emissionstillæg eller indløsningsfradrag.

Ved fastsættelse af priser i unoterede obligationer tages der højde for følgende faktorer: Renterisiko, kreditrisiko på udsteder, valutarisiko, likviditetsrisiko og bankens kapitalomkostninger.

Ved forretninger i rente- og valutaprodukter har banken mulighed for afdækning af forretningen i markedet. Bankens kapitalomkostninger og modpartsrisiko ved handlen er af afgørende betydning for prisfastsættelsen.

6. Limiterede kundeordrer

Kan en limiteret ordre, der vedrører aktier, der er optaget til handel på et reguleret marked eller en multilateral handelsfacilitet, ikke under gældende markedsvilkår udføres øjeblikkeligt, vil Banken fremme den hurtigst mulige gennemførelse af ordren ved straks at offentliggøre den limiterede kundeordre på en måde, der gør oplysningen lettilgængelig for andre markedsdeltagere.

Ovenstående gælder ikke, såfremt kunden udtrykkeligt har bestemt andet.

7. Sammenlægning af ordrer

I overensstemmelse med sædvanlig praksis kan Bankens lægge en kundeordre sammen med en anden kundeordre eller en transaktion for Bankens egen regning. Dette vil i overvejende tilfælde være til kundens

fordel, men afhængig af de konkrete omstændigheder ved en bestemt ordre, kan det dog også være en ulempe for en bestemt ordre. Sammenlagte ordrer fordeles til en gennemsnitskurs.

8. Videregivelse af ordrer

Når Banken accepterer en ordre fra en kunde, kan Banken efter eget skøn beslutte enten at udføre ordren selv eller at videregive ordren til en anden værdipapirhandler med henblik på udførelse af ordren.

Når Banken videregiver ordrer til udførelse, benytter Banken værdipapirhandlere, der har de nødvendige systemer til at opfylde kravet om Best Execution for Bankens kunder.

9. Handelssteder

Banken har indgået aftale med en række danske og udenlandske værdipapirhandlere/samarbejdspartnere, som har medlemskab af relevante handelssteder. Under pkt. 13 findes en oversigt over de værdipapirhandlere, Banken samarbejder med ved udførelse af kundens ordrer.

Samarbejdspartnerne vælges ud fra hensynet til at give de bedste muligheder for at opnå Best Execution.

Banken offentliggør én gang årligt på Bankens hjemmeside en oversigt over de 5 vigtigste handelssteder (målt i handelsvolumen) for hver kategori af finansielle instrumenter indeholdende oplysninger om ordreudførelseskvaliteten. Oversigten kan ses på: <https://www.andelskassen.dk/privat/investering>

10. Udførelse af ordrer uden om et reguleret handelssted.

For at opnå Best Execution kan Banken eller Bankens samarbejdspartner vælge at udføre kundens ordre uden om et reguleret marked eller en Multilateral Handelsfacilitet ("MHF"). Ved accept af politikken i forbindelse med kundens underskrift på basisaftale, accepterer Kunden, at Banken og dennes samarbejdspartnere kan udføre kundens ordrer uden om et reguleret marked eller en MHF.

11. Gennemførelse af flere handler i samme finansielle instrument (aggregering)

Kundehandler handles altid forud for Bankens egne handler. Generelt gennemføres ordrer efter "Først til mølle princippet". Såfremt ordrer fra flere kunder i samme finansielle instrument afgives på samme tid, er aggregering ikke tilladt medmindre:

- aggregering ikke er til ulempe for nogen kunder frem for andre kunder,
- flere kunder, der afgiver ordrer på samme tid, tildeles en forholdsmæssig afregning.

12. Diskretionær porteføljevaltning

Når Banken leverer diskretionær porteføljevaltning og samtidig udfører modtagne ordrer eller tager beslutning om at handle, vil det ske i overensstemmelse med ordreudførelsespolitikken. I de tilfælde hvor Banken vælger at videresende ordrer til andre samarbejdspartnere, vil Banken tage alle rimelige

foranstaltninger for at sikre, at den valgte samarbejdspartner giver kunden den bedste ordreudførelse. Match af modsatrettede ordrer mellem kunder kan forekomme og her bruges kun intern ordre-match hvis Banken kan sikre, at ingen kunder stilles ringere end uden intern ordre-match, herunder at kurserne udtrykker reelle markedskurser.

13. Markedsmisbrug

Banken forbeholder sig ret til ikke at gennemføre ordrer, hvor der er mistanke om eller bevis for forhold, der er omfattet af reglerne om forbud mod markedsmisbrug.

14. Oversigt over Bankens samarbejdspartnere i forbindelse med Bankens gennemførelse af fondsordrer.

Oversigten indeholder de væsentligste samarbejdspartnere for finansielle instrumenter som Banken anvender. Banken vurderer regelmæssigt, om de nævnte samarbejdspartnere giver det bedst mulige resultat for kunden.

Danske Aktier

Danske Bank, Jyske Bank, Sydbank, Nordea Bank, Nykredit Bank, Arbejdernes Landsbank

Udenlandske Aktier

Danske Bank, Sydbank, Jyske Bank

Obligationer

Sydbank, Jyske Bank, Danske Bank, Nordea Bank, Nykredit Bank

Udenlandske Obligationer

Sydbank, Jyske Bank, Danske Bank, Lind Capital

Investeringsforeningsandele

Jyske Bank, BI Asset Management Fondsmæglerselskab, Danske Bank, Lind Capital, Nykredit Bank, Sydbank, SEB.

Valuta & Derivater

Nordea Bank Danmark, Danske Bank, Nykredit, SEB, Jyske Bank, Sydbank.

Øvrige produkter

Danske Bank, Jyske Bank, Nordea, Sydbank.

15. Ajourføring af politikken

Nærværende politik opdateres løbende efter behov og mindst én gang årligt.

16. Ansvarlig for udarbejdelse af fagligt indhold, overordnet godkendelse og offentliggørelse

Bestyrelsen har ansvaret for, at politikken løbende er opdateret.

Den seneste version af ordreudførelsespolitikken vil altid være at finde på bankens intranet, ligesom politikken offentliggøres på bankens hjemmeside.

Hammershøj, den 20. november 2019

Godkendt af bestyrelsen

Anders Howalt-Hestbech

Klaus Moltesen Ravn

Heine Bach

Michael Vilhelm Nielsen

Poul Erik Weber

Tommy Skov Kristensen

Britta Rytter Eriksen

Jørn Hjalmar Andersen

Annette Holstein