

Politik for udførelse af ordrer om værdipapirer

Gældende pr. 1. oktober 2021

Denne Ordreudførelsespolitik beskriver de principper, vi følger, når vi udfører ordrer med finansielle instrumenter for vores detailkunder og professionelle kunder, så vi opnår det bedste resultat for kunderne (såkaldt best execution).

De omfattede finansielle instrumenter er anført sidst i denne politik.

1. Best execution – sammenfatning for detailkunder

Efter reglerne om ”best execution” (de såkaldte MiFID II-regler) er vi forpligtede til at give vores detailkunder (se afsnit 2 nedenfor) et sammendrag af denne politik:

Danske Bank A/S skal tage alle **tilstrækkelige skridt** for at opnå det bedste mulige resultat for sine kunder, når banken udfører ordrer med finansielle instrumenter.

Dette er også kendt som vores forpligtelse til at levere **best execution**.

Denne politik forklarer de forskellige kriterier, vi lægger til grund, når vi giver dig **best execution**.

For **detailkunder** bestemmes det bedste mulige resultat ud fra det **samlede vederlag**, dvs. **den samlede pris**, når de køber eller sælger finansielle instrumenter.

Det samlede vederlag er prisen for det finansielle instrument og omkostningerne i forbindelse med udførelsen af ordren. Det samlede vederlag omfatter alle kundens udgifter, som er direkte knyttet til udførelsen af ordren, herunder gebyrer til

handelspladser, clearing og afvikling samt andre gebyrer til tredjemand, der er involveret i udførelsen af ordren.

Specifikke instrukser fra dig vedrørende en ordre kan påvirke vores forpligtelse til og mulighed for at levere best execution og kan afholde os fra at handle sådan, som vi ellers ville gøre i henhold til denne politik.

Når vi udfører din ordre, kan vi optræde som modpart ved at handle for egen regning. Her handler du det pågældende finansielle instrument direkte med os. Vi kan også vælge at udføre din ordre via et **handelssted** eller ved at sende din ordre til en anden **værdipapirhandler**, der herefter vil udføre ordren. Når vi skal vælge mellem forskellige måder at udføre ordrer på, fokuserer vi på at opnå det bedste mulige **samlede vederlag** for dig.

For at sikre, at vi hele tiden kan levere best execution, overvåger vi løbende vores egne resultater samt resultaterne på de handelssteder og hos de værdipapirhandlere, vi bruger til at udføre dine ordrer. Hvis vi vurderer, at resultaterne ikke er tilfredsstillende, sørger vi for at løse dette.

Vi udarbejder **periodiske rapporter**, der viser, hvordan vi har efterlevet vores best execution-forpligtelse.

På danskebank.com/bestexecution kan du finde vores **seneste data om kvaliteten af ordreudførelse** for finansielle instrumenter, hvor vi optræder som **systematisk internalisator**, prisstiller eller likviditetsstiller. Her kan du også finde link til seneste data om kvaliteten af ordreudførelse offentliggjort af de vigtigste handelspladser, som vi benytter (se punkt 5.2.3).

På din anmodning vil vi dokumentere, at vi har udført din ordre i overensstemmelse med denne politik.

Vi opnår måske ikke det bedste mulige resultat for dig i enhver transaktion, men vi vil dokumentere, at vi har fulgt procedurerne for best execution i denne politik, men vi vil dokumentere, at vi har fulgt procedurerne i denne politik.

I det følgende kan du få yderligere oplysninger om, hvordan vi leverer best execution.

2. Anvendelsesområde – detailkunder og professionelle kunder

Vi skal inddele vores kunder i tre kategorier:

- **godkendte modparter** (banker, pensionskasser og forsikringsselskaber mv.)
- **professionelle kunder** (typisk meget store erhvervs-kunder)
- **detailkunder** (alle andre kunder)

Hvis du er detailkunde eller professionel kunde, er du omfattet af denne politik.

Hvis du er kategoriseret som godkendt modpart, er du ikke omfattet af politikken. Vi har imidlertid en forpligtelse til at handle ærligt, redeligt og professionelt, når vi udfører ordrer for kunder, der er kategoriseret som godkendte modparter.

3. Best execution i Danske Bank

Danske Bank yder investerings-service til sine kunder inden for to forretningsområder, hvor reglerne om best execution er relevante.

De to forretningsområder er:

- (a) *Udførelse af ordrer for kunder og modtagelse og formidling af vores kunders ordrer.* Her udfører vi de ordrer, du afgiver til os. Ydelsen af denne service begynder, når **du har besluttet** at købe eller sælge et finansielt instrument.
- (b) *Porteføljepleje.* Her har du givet os mandat til at købe eller sælge finansielle instrumenter på dine vegne i henhold til en aftale om porteføljepleje. Vi er forpligtede til både at træffe beslutninger om at handle på en måde, der varetager dine interesser bedst muligt, og at gennemføre disse **beslutninger om at handle** i overensstemmelse med kravene om best execution.

Disse to forretningsområder håndteres hver for sig i Danske Bank med fuld funktionel og organisatorisk adskillelse.

Selv om vores mål inden for begge forretningsområder er at give dig det bedste resultat, når vi udfører ordrer, er der forskelle mellem de to områder.

Howdan Danske Bank leverer best execution inden for porteføljepleje er belyst i tillægget til denne politik (**Tillæg om porteføljepleje**).

Vær opmærksom på, at det ikke er alle afdelinger af Danske Bank i forskellige lande, der tilbyder porteføljepleje.

På samme måde kan vi ikke tilbyde handel med samme finansielle instrumenter i alle dele af Danske Bank. Desuden kan der være lokale forskelle i den måde, vores afdelinger i forskellige lande udfører ordrer på.

3.1 Undtagelser – fire kumulative kriterier

Der er visse undtagelser til kravet om best execution. Det drejer sig om situationer, hvor du ikke har en **berettiget forventning** om at få best execution. Dette vil navnlig være tilfældet på prisstillermarkeder (quote driven markets) som beskrevet nedenfor.

Hvis du handler som **professionel kunde** ved at acceptere en pris, vi har stillet, vil udgangspunktet være, at du ikke har en berettiget forventning om at få best execution. Denne antagelse kontrolleres via den såkaldte kumulative fire-punktstest (four-fold cumulative test), der er offentliggjort af EU-Kommissionen, for at fastslå, om du kan forvente best execution. Den kumulative test omfatter følgende fire kriterier:

- hvilken part, der tager initiativ til transaktionen. Hvis kunden tager initiativ til en transaktion, er der mindre sandsynlighed for, at kunden kan forvente best execution.
- gældende markedspraksis, og om det er almindeligt at "shoppe rundt". På nogle markeder er det almindelig praksis, at kunden indhenter priser fra forskellige kilder og dernæst træffer beslutning om at handle på baggrund af de indhentede priser. Under disse omstændigheder kan kunden ikke forvente at opnå best execution hos den valgte værdipapirhandler.
- den relative prisgennemsigthed på markedet. På markeder, hvor vi i modsætning til kunden har let adgang til priserne på de pågældende markeder, er der større sandsynlighed for, at kunden kan forvente best execution fra vores side.
- de oplysninger, som vi har givet, og en eventuel aftale mellem kunden og os kan have indflydelse på, om kravet om best execution kan gøres gældende.

For **detailkunder** vil resultatet af denne kumulative firepunktstest normalt være, at du er berettiget til best execution, når du accepterer en pris, vi har stillet.

4. Faktorer af betydning for best execution

4.1 Faktorer

Når vi vælger, hvordan vi sikrer dig best execution, inddrager vi følgende faktorer vedrørende ordren:

- pris
- omkostninger

- hastighed
- sandsynlighed for ordreudførelse og afvikling
- ordrestørrelse og -type
- andre relevante faktorer

Som hovedregel vægter vi faktorerne under hensyntagen til følgende:

- dine forhold og ordrens formål
- gældende markedsvilkår
- det specifikke finansielle instrument, som ordren vedrører
- relevante handelssteder

Som udgangspunkt vægter vi følgende faktorer højest:

Pris og omkostninger: I de fleste tilfælde er **prisen** på det finansielle instrument og de **omkostninger**, herunder provisioner og gebyrer, der er forbundet med udførelsen, de væsentligste faktorer for best execution.

For **detailkunder** bestemmes det bedst mulige resultat ud fra det **samlede vederlag**. Det samlede vederlag skal forstås som prisen på det finansielle instrument sammen med de omkostninger, som er direkte knyttet til udførelsen af ordren, herunder gebyrer til handelspladser, clearing og afvikling samt andre gebyrer til tredjemand, der er involveret i udførelsen af ordren.

Der er ikke altid mulighed for at udføre din ordre til den bedste pris, men vi vil altid forsøge at udføre din ordre i overensstemmelse med vores politik.

Vi forsøger at udføre købsordrer til den lavest udbudte salgspris, og salgsordrer forsøger vi at udføre til den højst tilbudte købspris.

Visse finansielle instrumenter (**OTC-instrumenter**) har ikke altid en observerbar markedspris, enten fordi de ikke er optaget til handel på en markedsplads, eller fordi de ikke handles på den eller de pågældende markedsplads(er). For sådanne instrumenter skal vi kontrollere, at prisen er rimelig, dels ved at gøre brug af relevante markedsdata, dels ved at foretage en sammenligning med tilsvarende eller sammenlignelige produkter, hvor dette er muligt.

Hastighed og sandsynlighed for ordredudførelse: Efter pris og omkostninger anser vi som udgangspunkt hastighed og sandsynlighed for udførelse for at være de væsentligste faktorer til sikring af best execution.

Hastighed betegner, hvor hurtigt vi udfører din ordre. Hvis du ikke giver os nogen instrukser om, hvor hurtigt din ordre skal udføres, vil vi behandle den i et tempo, som vi mener udgør den rette balance mellem markedspåvirkningen af din ordre på den ene side og på den anden side, at din ordre skal udføres i et tempo, så vi nedbringer risikoen for manglende opfyldelse.

Vi forsøger at udføre hele ordren omgående, hvis vi mener, at en hurtig udførelse af hele ordren ikke vil forringe kvaliteten af ordredudførelsen.

Hvis vi derimod mener, at størrelsen eller typen af din ordre kan påvirke prisniveauet, kan vi udsætte udførelsen af hele ordren eller dele deraf. På den anden side kan vi også efter omstændighederne vælge at vægte hurtig ordredudførelse tungest, hvis vi mener, at dette vil være mest fordelagtigt for dig.

Sandsynlighed for **udførelse** er sandsynligheden for, at vi kan udføre din samlede ordre eller i hvert fald en væsentlig del af ordren. Denne faktor vil f.eks. være særligt relevant, hvis det pågældende finansielle instrument er illikvidt, eller hvis du limiterer den afgivne ordre ved at angive en limit for prisen, der ikke svarer til den gældende markedspris.

Markedsvilkårene for det pågældende finansielle instrument kan betyde, at vi vægter sandsynligheden for ordredudførelse tungest. Vi kan derfor vælge at udføre din ordre på det eller de handelssted(er), som har den nødvendige likviditet og handelsinteresse, så din ordre kan udføres rettidigt og med mindst mulig påvirkning af prisniveauet.

Sandsynlighed for afregning (levering af instrumenter): Som udgangspunkt forventer vi, at ordrer, vi udfører på dine vegne, afregnes rettidigt. Hvis vi får kendskab til, at en bestemt ordredudførelsesstrategi kan mindske sandsynligheden for afregning, vil vi ikke fortsætte denne strategi, selv om den ville give en bedre pris.

Andre relevante faktorer: Selv om vi anser ovennævnte faktorer for at være de væsentligste, kan der være situationer, hvor yderligere faktorer kan påvirke vores strategi for at opnå best execution.

4.2 Kundens instrukser

Hvis du giver os instrukser vedrørende en ordre eller en del af en ordre, vil vi så vidt muligt udføre ordren i overensstemmelse med dine instrukser.

Vær dog opmærksom på, at disse instrukser kan påvirke vores mulighed for at handle sådan, som vi ellers ville gøre i henhold til denne politik. Det kan derfor betyde, at vi ikke kan sikre best execution for den del af handlen, hvor vi følger dine instrukser.

Hvis dine instrukser kun vedrører bestemte dele af ordren, bestræber vi os på at sikre best execution for de andre dele af din ordre. Hvis du ikke giver nogen instrukser, vurderer vi, hvordan ordren skal udføres i overensstemmelse med denne politik.

4.3 Mistanke om markedsmisbrug eller insiderhandel.

Hvis Danske Bank har mistanke om markedsmisbrug eller insiderhandel, har banken ret til ikke at gennemføre en ordre.

5. Udførelse af ordrer

5.1 Handel for egen regning, handelssteder og værdipapirhandlere

Når vi udfører din ordre, vælger vi den måde at handle på, som efter vores opfattelse giver dig det bedste resultat.

Vi udfører ordrer både på og uden for handelssteder.

Når vi udfører ordrer uden for handelssteder, kan vi optræde som modpart ved at handle for egen regning. Her handler du det pågældende finansielle instrument direkte med os. Det vil f.eks. være tilfældet, hvis vi handler som systematisk internalisator (se afsnit 6).

Efter anmodning kan vi give dig yderligere oplysninger om konsekvenserne af at handle uden for en markedsplads.

Vi kan udføre ordrer ved at kombinere flere kunders handelsinteresser (**kunders købs- og salgsordrer**). Dette kan vi gøre uden for en markedsplads eller ved at gennemføre transaktionen efter de regler, der gælder for en markedsplads.

Vi udfører ordrer hurtigt, redeligt og effektivt og i den rækkefølge, vi modtager dem.

5.2.1 Handelssteder

Handelssteder er regulerede markeder, multilaterale handelsfaciliteter (**MHF'er**), organiserede handelsfaciliteter (**OHF'er**), systematiske internalisatorer, prisstillere og likviditetsstillere.

Hvis vi vælger at udføre din ordre gennem et handelssted, vælger vi et handelssted, der efter vores opfattelse giver de bedste muligheder for at sikre best execution.

For alle kategorier af finansielle instrumenter er effektiv prisdannelse det vigtigste kriterium for valg af handelssted, f.eks. spændet mellem bud og udbud (bid-ask spread) samt adgang til prisoplysninger.

I denne vurdering tager vi bl.a. højde for markedets likviditet og omkostningerne ved at udføre ordrer på de relevante handelssteder.

For at sikre, at vores kunders samlede vederlag ikke påvirkes negativt af vores valg af handelssted, tager vi også højde for eventuelle eksterne omkostninger, når valget står mellem de forskellige handelssteder. Dette kunne f.eks. være omkostninger til clearing.

5.2.2 Værdipapirhandlere

I denne sammenhæng er en værdipapirhandler et andet investeringsselskab, der modtager ordren fra os og beslutter, hvordan den skal udføres. Hvis vi vælger at udføre din ordre gennem en anden værdipapirhandler, vælger vi en værdipapirhandler, der efter vores opfattelse giver de bedste muligheder for at sikre best execution. Vi sender kun kundeordrer til værdipapirhandlere, som vi mener kan levere et resultat, som lever op til kravet om best execution.

5.2.3 Oversigt over handelssteder og værdipapirhandlere

På danskebank.com/bestexecution kan du se en oversigt over de vigtigste handelssteder og værdipapirhandlere, som vi benytter for tiden. Her kan du også se, hvilke handelssteder vi benytter for hver kategori af finansielle instrumenter for ordrer fra detailkunder og for ordrer fra professionelle kunder.

Som vi beskriver nærmere i afsnit 9 nedenfor, overvåger vi løbende kvaliteten af den ordredførelse, vi leverer til vores kunder.

Dette omfatter bl.a. en overvågning af resultaterne på de handelssteder og hos de værdipapirhandlere, vi bruger.

6. Systematisk internalisator

Vi er systematisk internalisator i finansielle instrumenter, som vi handler på et organiseret, hyppigt, systematisk og væsentligt grundlag, når vi udfører kundeordrer uden for en markedsplads.

Som systematisk internalisator har vi visse forpligtelser til at stille bindende priser til vores kunder.

Når vi over for vores kunder stiller bindende priser som systematisk internalisator, skal priserne leve op til kravet om best execution.

Vi skal desuden sikre, at de priser, vi stiller som systematisk internalisator, afspejler gældende markedsvilkår. Med hensyn til aktier, depotbeviser, exchange-traded funds (ETF'er), certifikater og andre lignende finansielle instrumenter betyder det, at vores priser skal være tæt på priserne på den mest relevante europæiske markedsplads for så vidt angår likviditet.

Med hensyn til obligationer, strukturerede finansielle produkter, emissionskvoter og derivater betyder det, at vores priser skal afspejle gældende markedsvilkår med hensyn til de priser, som transaktioner gennemføres til på en markedsplads for samme eller lignende finansielle instrumenter.

Kravene til prisen på instrumenter, hvor vi optræder som systematisk internalisator, er kun gældende op til bestemte ordrestørrelser.

På vores hjemmeside kan du se en oversigt over de instrumenter, hvor vi er systematisk internalisator.

7. Sammenlægning af ordrer

Vi kan gennemføre flere ordrer samlet (**aggregering af ordrer**) i en eller flere dele, når efterspørgslen medfører, at disse ordrer kan afregnes til en gennemsnitspris, der efter vores vurdering er fordelagtig. I enkelte tilfælde kan en aggregering derfor være til ulempe for en bestemt ordre.

Vi afregner til en vægtet gennemsnitskurs, når vi samler ordrer og udfører dem i flere dele.

Fordelingen (allokeringen) til kunderne af ordrer, der er gennemført samlet, sker så vidt muligt på handelsdagen til den beregnede gennemsnitskurs. Hvis vi kun kan gennemføre samlede ordrer delvist, fordeler vi enten den gennemførte del forholdsmæssigt blandt de ordregivere, der deltager, efter ordrenes størrelse eller ved tildeling af lige store dele til alle de deltagende ordregivere (efter et én-til-én-princip). Ved valget mellem disse to metoder vurderer vi en række relevante faktorer, herunder ordrenes forholdsmæssige størrelse, den rækkefølge, ordrene er modtaget i, og den aktuelle likviditet på markedet for det pågældende finansielle instrument.

Hvis kundeordrer er lagt sammen med transaktioner, der gennemføres i vores eget navn, deltager vi kun selv i tildelingen, hvis alle deltagende kunders ordrer opfyldes fuldt ud. Hvis det ikke havde været muligt at udføre en kundes ordre på samme favorable vilkår uden sammenlægning, kan vi foretage en forholdsmæssig fordeling af transaktionen.

8. Kategorier af finansielle instrumenter

8.1 Bilag

Bilag 1-7 til denne politik beskriver, hvordan vi sikrer best execution for bestemte kategorier af finansielle instrumenter med fokus på de mest relevante faktorer for ordredførelse.

Bilagene har til formål at give et overblik over forskellige handelsscenarier i Danske Bank og ikke at give en udtømmende beskrivelse af alle handelsscenarier og alle trin, når Danske Bank udfører ordrer. Bilagene er en tilføjelse til den generelle beskrivelse af faktorer af betydning for best execution under afsnit 4.1. Hvis det er relevant, vil alle de forskellige faktorer indgå i vores handelsscenarier, også selv om de ikke er forklaret eller nævnt i bilagene.

Hvert bilag skal læses i sammenhæng med de øvrige dele af denne politik. F.eks. gælder reglerne beskrevet ovenfor i afsnit 6, hvis Danske Bank er systematisk internalisator i et finansielt instrument, der er omfattet af et af bilagene.

Bilag 1: Aktier og aktielignende finansielle instrumenter

Bilag 2: Børshandlede derivater

Bilag 3: Obligationer

Bilag 4: Strukturerede obligationer

Bilag 5: Rentederivater

Bilag 6: Valutaderivater

Bilag 7: Værdipapirfinansieringstransaktioner

9. Overvågning, evaluering og ændringer

Vi overvåger og vurderer, om denne politik og de foranstaltninger, der er truffet for at efterleve den, fungerer effektivt.

Overvågningen foretages løbende af de handelsfunktioner i Danske Bank, som er direkte ansvarlig for at levere best execution, og af interne kontrolfunktioner i Danske Bank, som arbejder uafhængigt af dem, som udfører kundeordrer.

Danske Banks LC&I All Risk Committee har til opgave at sikre, at oplysninger om kvaliteten af ordredførelsen i bankens forretningsenheder samles og vurderes centralt.

Hvis vi vurderer, at vi ikke efterlever vores best execution-forpligtelser, vil vi omgående ændre vores politik og træffe relevante foranstaltninger.

Vi vurderer også løbende, om de handelssteder og værdipapirhandlere, som vi har valgt for at sikre best execution, lever op til vores krav. Hvis de ikke gør det, foretager vi de nødvendige ændringer.

10. Rapportering

10.1 Danske Bank som handelssted

Hvis Danske Bank er systematisk internalisator (se afsnit 6), er vi dermed også et såkaldt handelssted. Vi er også et handelssted, hvis vi optræder som prisstiller (marked maker) eller likviditetsstiller.

Fire gange om året og senest tre måneder efter udgangen af hvert kvartal vil vi på danskebank.com/bestexecution offentliggøre oplysninger om kvaliteten af vores udførelse af ordrer med finansielle instrumenter, hvor vi fungerer som handelssted.

Dette vil bl.a. være oplysninger om priser, omkostninger og sandsynligheden for ordredførelse.

10.2 Top 5 over handelssteder og værdipapirhandlere

En gang om året vil vi på danskebank.com/bestexecution for hver kategori af finansielle instrumenter offentliggøre oplysninger om de fem største handelssteder (målt på omsætningen), som vi har benyttet til at udføre kundeordrer for hhv. detailkunder og professionelle kunder. Vi vil også offentliggøre oplysninger om de fem største handelssteder for alle udførte kundeordrer inden for værdipapirfinansieringstransaktioner.

Samtidig vil vi for hver kategori af finansielle instrumenter offentliggøre et sammendrag af de analyser og konklusioner, vi er nået frem til på baggrund af vores detaljerede overvågning af kvaliteten af ordredførelsen på de handelssteder, hvor vi året før udførte vores kundeordrer.

Vi offentliggør en tilsvarende rapport for vores top 5 værdipapirhandlere.

11. Ændringer i politikken

Eventuelle ændringer i vores Ordredførelsespolitik vil blive offentliggjort på vores hjemmeside.

Samtlige kunder, som vi har et løbende kundeforhold med, vil blive underrettet om eventuelle væsentlige ændringer i vores ordredførelsespraksis eller denne Ordredførelsespolitik.

Datoen på denne Ordredførelsespolitik henviser til datoen for de seneste ændringer. Hvis en vurdering af Ordredførelsespolitikken ikke fører til ændringer, ændres datoen på Ordredførelsespolitikken ikke.

12. Yderligere oplysninger

Hvis du ønsker yderligere oplysninger om udførelsen af din ordre, er du velkommen til at kontakte din afdeling.

Denne politik omfatter følgende finansielle instrumenter som defineret i MiFID II-reglerne:

- (1) Værdipapirer
- (2) Pengemarkedsinstrumenter
- (3) Andele i institutter for kollektiv investering
- (4) Optioner, futures, swaps, fremtidige renteaftaler (FRA) og enhver anden derivataftale vedrørende værdipapirer, valutaer, renter eller afkast, emissionskvoter eller andre derivater, finansielle indekser eller finansielle mål, som kan afvikles fysisk eller afregnes kontant
- (5) Optioner, futures, swaps, terminkontrakter og enhver anden derivataftale vedrørende råvarer, som skal afregnes kontant, eller som kan afregnes kontant, hvis en af parterne ønsker det af anden grund end misligholdelse eller anden årsag til opsigelse
- (6) Optioner, futures, swaps og enhver anden derivataftale vedrørende råvarer, som kan afvikles fysisk, forudsat at de handles på et reguleret marked, eller en MHF eller en OHF, bortset fra engrosenergiprodukter, som handles på en OHF, og som kun kan afvikles fysisk
- (7) Optioner, futures, swaps, terminkontrakter og enhver anden derivataftale vedrørende råvarer, som kan afvikles fysisk, ikke i øvrigt er omhandlet i punkt 6 i dette afsnit og ikke har noget kommercielt formål, som har karakteristika som andre afledte finansielle instrumenter.
- (8) Kreditderivater
- (9) Finansielle differencekontrakter
- (10) Optioner, futures, swaps, fremtidige renteaftaler (FRA) og enhver anden derivataftale, som vedrører klimatiske variable, fragtrater eller inflationsrater eller andre officielle økonomiske statistikker, som skal afregnes kontant, eller som kan afregnes kontant, hvis en af parterne ønsker det af anden grund end misligholdelse eller anden årsag til opsigelse, samt enhver anden derivataftale vedrørende aktiver, rettigheder, forpligtelser, indekser og mål, som ikke på anden vis er omhandlet i dette afsnit, og som har karakteristika som andre afledte finansielle instrumenter, idet der bl.a. tages hensyn til, om de handles på et reguleret marked, en OHF eller en MHF
- (11) Emissionskvoter

Bilag 1 – Ordreudførelsespolitik

Omfattede finansielle instrumenter

Dette bilag beskriver vores best execution-procedurer for følgende aktier og aktielignende finansielle instrumenter:

- Aktier
- Depotbeviser
- Securitiserede derivater (warrants og certifikater)
- Børshandlede fonde og Exchange-Traded Notes
- Andele i børshandlede investeringsforeninger

Hvordan behandler vi din ordre?

De finansielle instrumenter, der er omfattet af dette bilag, er alle optaget til handel på markedspladser, og Danske Bank behandler dem ved at følge en af følgende processer:

- **Elektroniske ordrer:** Ordre, som straks kan videresendes til en eller flere markedspladser med henblik på ordreudførelse, eller som kan eksekveres via en elektronisk eksekveringsstrategi.
- **Manuelle ordrer:** Ordre, der ikke videresendes til en eller flere markedspladser, men som udføres manuelt på grund af ordrens art eller en specifik instruks om udførelsen.
- **Prisstillelser:** Du kan handle med os på grundlag af en pris, som vi har stillet til dig. Når du handler aktier eller aktielignende finansielle instrumenter med os på grundlag af en prisstillelse, handler vi for egen regning. Hvis du har modtaget en prisstillelse fra os, er handlen indgået, når du accepterer den stillede pris.
- **Straksordrer:** For handel med nogle instrumenter tilbyder Danske Bank kunderne straksordrer op til en på forhånd fastsat størrelse. Det betyder, at vi afgiver bindende købs- og salgspriser til vores kunder, som kunderne kan acceptere og dermed skabe strakshandler. Danske Banks købs- og salgspriser afspejler gældende markedsvilkår og lever dermed op til best executionkravene.

Nogle af strakspriserne kan være i instrumenter, hvor Danske Bank optræder som systematisk internalisator.

Elektroniske Ordre:

Dirigerede ordre

En ordre behandles som en dirigeret ordre, når den opfylder visse fastsatte krav i Danske Banks systemer. Ved fastsættelsen af disse krav til dirigering er det vores mål at opnå best execution.

Afhængigt af det pågældende finansielle instrument og ordrens størrelse afgør Danske Banks interne systemer, om ordren skal videresendes direkte til en eller flere markedspladser eller direkte til en af de eksterne værdipapirhandlere, som Danske Bank benytter til ordreudførelse. Afhængigt af handlens størrelse kan det være, at vi udfører ordren som systematisk internalisator.

Hvis en ordre ikke opfylder de fastsatte parametre for dirigering, bliver den automatisk stoppet og sendt videre til en medarbejder, hvor den bliver behandlet som en manuel ordre. Det kan f.eks. være, at det pågældende finansielle instrument ikke er tilstrækkeligt likvidt til at kunne blive dirigeret direkte til en markedsplads.

Digitale kanaler og services

Når du bruger vores digitale kanaler og services, kan din ordre blive gennemført på forskellige måder afhængigt af din ordres art, størrelse og en specifik instruks fra dig.

Danske Bank tilbyder e-handelsløsninger til visse kunder, som gør det muligt for disse kunder at handle direkte på markedspladser via direkte markedsadgang / markedsstrategi. Sådanne løsninger kræver en særlig onboarding-proces.

Ordre gennemført som dirigerede ordre og via digitale kanaler og services overvåges løbende af Danske Bank for at sikre, at systemet altid er i stand til at levere best execution.

Manuelle ordre

Hvis en ordre ikke opfylder de fastsatte parametre i Danske Banks system for elektroniske ordre, behandles ordren som en manuel ordre.

Kriterier for best execution

De væsentligste faktorer, når best execution skal leveres, er prisen for det finansielle instrument og de omkostninger, herunder provisioner og gebyrer, der er forbundet med udførelsen.

Dette medfører som regel, at Danske Bank straks enten:

- sender ordren til en eller flere markedspladser, hvortil Danske Bank har direkte forbindelse, i overensstemmelse med markedspladsens regler
- sender ordren til eller indhenter en pris fra en af vores eksterne værdipapirhandlere eller
- udfører ordren med Danske Bank som modpart eller matcher ordren mod en anden kundes ordre.

Markedsvilkårene eller de særlige karakteristika vedrørende det pågældende finansielle instrument kan dog betyde, at vi ikke tror, du vil få den bedste pris, hvis vi forsøger at udføre ordren omgående. Det kan f.eks. være, at vi vurderer, at afgivelsen af hele din ordre kan påvirke priserne negativt, og at du vil være bedst tjent med, at vi deler ordren op i mindre ordre (delordrer), eller at vi af andre årsager udsætter udførelsen af hele eller dele af din ordre.

Der henvises til afsnit 4.1 i Ordreudførelsespolitikken, som beskriver, hvordan vi vægter de forskellige faktorer for ordreudførelse, herunder andre faktorer end pris og omkostninger. Disse faktorer gælder for vores ordreudførelse for de instrumenter, der er omhandlet i dette bilag, når du afgiver en markedsordre til os.

Bilag 2 – Ordreudførelsespolitik

Omfattede finansielle instrumenter

Dette bilag beskriver vores best execution-procedurer for derivater, der handles på en markedsplads, herunder følgende optioner og futures:

- **Aktieoptioner og -futures**
- **Renteoptioner og -futures**
- **Råvareoptioner og -futures**

Dette bilag omfatter ligeledes derivater, der handles over-the-counter (OTC) med Danske Bank som din modpart, hvor OTC-handlerne har egenskaber, der er identiske med egenskaberne hos derivater, der handles direkte på en markedsplads. Disse OTC-derivater betegnes normalt som "look-alike-derivater".

Om du handler derivaterne på en markedsplads eller som look-alike-derivater afhænger af den indgåede aftale mellem dig og Danske Bank vedrørende det pågældende derivat.

Afgivelse af ordre

Du handler de derivater, der er omfattet af dette bilag, ved at afgive en markedsordre eller på grundlag af en pris stillet af os. Når du afgiver en markedsordre, vælger vi udførelsesmetoden i overensstemmelse med vores Ordreudførelsespolitik. Du kan vælge en markedsordre med limit. Det betyder, at du angiver en limit for den pris, som vi kan udføre en ordre til.

Markedsordrer (med eller uden limit) vurderes individuelt af handelsfunktionen. Handelsfunktionen vurderer, om dirigering af en ordre til en markedsplads eller udførelse af en ordre med Danske Bank som din modpart giver det bedste resultat for dig.

Når du handler på grundlag af en stillet pris, udfører vi altid ordren som din modpart. Det betyder, at vi handler for egen regning, og at du handler direkte med os.

De finansielle instrumenter, der er omfattet af dette bilag, er alle optaget til handel på en markedsplads, eller de handles på samme måde som sådanne instrumenter.

Kriterier for best execution

I de fleste tilfælde er **prisen** for det finansielle instrument og de **omkostninger**, herunder provisioner og gebyrer, der er forbundet med udførelsen, de væsentligste faktorer til sikring af best execution.

Hvis der er tale om en markedsordre, medfører dette som regel, at Danske Bank straks enten:

- sender ordren til en eller flere markedspladser, som Danske Bank har direkte forbindelse til, i overensstemmelse med markedspladsens regler
- sender ordren til eller indhenter en pris fra en af vores eksterne værdipapirhandlere eller
- udfører ordren med Danske Bank som modpart eller matcher ordren mod en anden kundes ordre.

Ved look-alike-derivater afspejler den handel, vi indgår med dig, de aktuelle forhold på den eller de relevante markedspladser.

Markedsvilkårene eller de særlige karakteristika vedrørende det pågældende finansielle instrument kan dog betyde, at vi ikke tror, du vil få den bedste pris, hvis vi forsøger at udføre ordren omgående. Det kan f.eks. være, at vi vurderer, at afgivelsen af hele din ordre kan påvirke priserne negativt, og at du vil være bedst tjent med, at vi deler ordren op i mindre ordrer (delordrer), eller at vi af andre årsager udsætter udførelsen af hele eller dele af din ordre.

Der henvises til afsnit 4.1 i Ordreudførelsespolitikken, som beskriver, hvordan vi vægter de forskellige faktorer for ordreudførelse, herunder andre faktorer end pris og omkostninger. Disse faktorer gælder for vores ordreudførelse for de instrumenter, der er omhandlet i dette bilag, når du afgiver en markedsordre til os.

Bilag 3 – Ordreudførelsespolitik

Omfattede finansielle instrumenter

Dette bilag beskriver vores best execution-procedurer for obligationer, herunder:

- **Statsobligationer**
- **Realkreditobligationer**
- **Virksomhedsobligationer**

Afgivelse af ordre

Du handler obligationer på grundlag af en pris stillet af os eller ved at afgive en markedsordre. Når du afgiver en markedsordre, vælger vi udførelsesmetoden i overensstemmelse med vores Ordreudførelsespolitik. Du kan f.eks. vælge en markedsordre med limit. Det betyder, at du angiver en limit for den pris, som vi kan udføre din ordre til.

Når du handler obligationer på baggrund af en pris, udfører vi altid ordren som din modpart. Det betyder, at vi handler for egen regning, og at du handler direkte med os.

Markedsordrer (med eller uden limit) vurderes individuelt af handelsfunktionen. Handelsfunktionen vurderer, om dirigering af en ordre til en markedsplads eller udførelse af ordren med Danske Bank som modpart giver det bedste resultat for dig.

I forbindelse med visse af ovenstående instrumenter og visse handelsstørrelser tilbyder vi strakshandel via en af vores netbankløsninger.

Kriterier for best execution

Prisen er den væsentligste faktor, når der skal leveres best execution ved handel med obligationer.

Obligationsmarkederne er karakteriseret ved forskellige likviditetsniveauer, da nogle obligationer er meget likvide, mens andre er mindre likvide.

De primære faktorer for prisfastsættelse af obligationer er følgende:

- observerbare priser på markedspladser for eventuelle identiske eller lignende instrumenter
- rentekurver, volatilitet, rente- og kursspænd samt samvariation
- markedslikviditet
- ordrestørrelse og -type
- lovgivningsmæssige forhold med indvirkning på prisfastsættelse

Prisen på obligationer afhænger således navnlig af usikkerheden om den fremtidige udvikling i renten og markedslikviditeten.

For likvide obligationer baserer vi især vores priser på observerbare markedspriser (købs- og salgspriser) på markedspladserne.

Jo mindre likvide obligationerne er, jo mere baserer vi vores priser på de ovenfor beskrevne faktorer og vores interne modeller for prisfastsættelse. Vores modeller bygger på markedsdata, som vi anser for relevante, og de er om nødvendigt afstemt med vores egne input for at sikre, hvad vi anser for en fair markedspris. Vi kalibrerer modellerne i forhold til volatilitets- og likviditetsniveauet på det pågældende marked.

Der henvises til afsnit 4.1 i Ordreudførelsespolitikken, som beskriver, hvordan vi vægter de forskellige faktorer for ordreudførelse, herunder andre faktorer end prisen. Disse faktorer gælder for vores ordreudførelse for de instrumenter, der er omhandlet i dette bilag, når du afgiver en markedsordre til os.

Bilag 4 – Ordreudførelsespolitik

Omfattede finansielle instrumenter

Dette bilag beskriver vores best execution-procedurer for:

- **Strukturerede obligationer**

Afgivelse af ordre

Danske Bank udsteder en række strukturerede obligationer, der kan handles på det primære eller sekundære marked.

En struktureret obligation handles første gang på det primære marked. Transaktionen gennemføres i tegningsperioden direkte mellem dig og Danske Bank.

Når det oprindelige salg (på det primære marked) er gennemført, finder handlen sted på det sekundære marked, hvis et sådant marked eksisterer for den pågældende strukturerede obligation.

Tegning – primære marked

Når du handler på det primære marked, tegner du strukturerede obligationer i tegningsperioden. Tegningen er baseret på vejledende vilkår og betingelser, som beskriver karakteristikaene ved den pågældende strukturerede obligation.

Handel – sekundære marked

Når du handler på det sekundære marked, handler du på baggrund af en pris stillet af os eller ved at afgive en markedsordre. Når du afgiver en markedsordre, vælger vi udførelsesmetoden i overensstemmelse med vores Ordreudførelsespolitik. Du kan f.eks. vælge en markedsordre med limit. Det betyder, at du angiver en limit for den pris, som vi kan udføre din ordre til.

Når du handler på baggrund af en stillet pris, udfører vi altid ordren som din modpart. Det betyder, at vi handler for egen regning, og at du handler direkte med os.

I forbindelse med visse af ovenstående instrumenter og visse handelsstørrelser tilbyder vi strakshandel via en af vores net-bankløsninger.

Kriterier for best execution

Prisen er den væsentligste faktor, når der skal leveres best execution ved handel med strukturerede obligationer.

Prisen på strukturerede obligationer bygger på en underliggende reference, som f.eks. kan være et specifikt finansielt instrument eller et indeks, som afspejler udviklingen i finansielle instrumenter.

De primære faktorer for prisfastsættelse af strukturerede obligationer på primære og sekundære markeder er følgende:

- observerbare priser på markedspladser for eventuelle identiske eller lignende instrumenter
- spotpriser på underliggende finansielle instrumenter og valutaer
- rente- og kreditkurver, volatilitet, rente- og kursspænd samt samvariation
- markedslivviditet
- ordrestørrelse og -type
- lovgivningsmæssige forhold med indvirkning på prisfastsættelse

Danske Bank optræder typisk som prisstiller for strukturerede obligationer udstedt af Danske Bank på de markedspladser, hvor de strukturerede obligationer handles. Når Danske Bank skal fastsætte priserne, baserer vi dem på overstående kriterier.

Prisen er den samme, når Danske Bank handler disse instrumenter OTC, dvs. uden for markedspladsen.

Der henvises til afsnit 4.1 i Ordreudførelsespolitikken, som beskriver, hvordan vi vægter de forskellige faktorer for ordreudførelse, herunder andre faktorer end prisen. Disse faktorer gælder for vores ordreudførelse for de instrumenter, der er omhandlet i dette bilag, når du afgiver en markedsordre til os.

Bilag 5 – Ordreudførelsespolitik

Omfattede finansielle instrumenter

Dette bilag beskriver vores best execution-procedurer for rentederivater, herunder:

- Renteswaps
- Renteterminskontrakter
- Renteoptioner
- Krydsvalutaswaps
- Inflationswaps
- Fremtidige renteaftaler

Afgivelse af ordre

Du handler rentederivater ved at acceptere en pris stillet af os eller ved at afgive en ordre hos os uden først at have modtaget en pris. Handelsfunktionen vurderer alle ordrer individuelt.

Når du handler rentederivater med os, udfører vi altid ordren som din modpart. Det betyder, at vi handler for egen regning, og at du handler direkte med os.

Kriterier for best execution

Prisen er den væsentligste faktor, når der skal leveres best execution ved handel med rentederivater.

Markedet for rentederivater er karakteriseret ved forskellige likviditetsniveauer, da nogle derivater er meget likvide, mens andre er mindre likvide.

De primære faktorer for prisfastsættelse af rentederivater er følgende:

- observerbare priser (købs- og salgspriser) på markedspladser for eventuelle identiske eller lignende instrumenter
- rentekurver, volatilitet, rente- og kursspænd samt samvariation
- markedslikviditet
- ordrestørrelse og -type
- lovgivningsmæssige forhold med indvirkning på prisfastsættelse

Prisen på rentederivater afhænger således navnlig af usikkerheden om den fremtidige udvikling i renten og markedslikviditeten.

For likvide rentederivater baserer vi vores priser på især observerbare markedspriser (købs- og salgspriser) på markedspladserne.

Jo mindre likvide rentederivaterne er, jo mere baserer vi vores priser på de ovenfor beskrevne faktorer og vores interne modeller for prisfastsættelse. Vores modeller bygger på markedsdato, som vi anser for relevante, og de er om nødvendigt afstemt med vores egne input for at sikre, hvad vi anser for en fair markedspris. Vi kalibrerer modellerne i forhold til volatilitets- og likviditetsniveauet på det pågældende marked.

Bilag 6 – Ordreudførelsespolitik

Omfattede finansielle instrumenter

Dette bilag beskriver vores best execution-procedurer for valutaderivater, herunder:

- **Valutaterminskontrakter**
- **Valutaswaps**
- **Valutaterminskontrakter uden levering (NDF)**
- **Valutaoptioner**

Afgivelse af ordre

Du handler valutaderivater ved at acceptere en pris stillet af os.

Når du handler valutaderivater med os, udfører vi altid ordren som din modpart. Det betyder, at vi handler for egen regning, og at du handler direkte med os.

I forbindelse med visse af ovenstående instrumenter og visse handelsstørrelser tilbyder vi strakshandel via en af vores netbankløsninger.

Kriterier for best execution

Prisen er den væsentligste faktor, når der skal leveres best execution ved handel med valutaderivater.

De primære faktorer for prisfastsættelse af valutaderivater er følgende:

- spotkurs(er) på den/de pågældende valuta(er)
- observerbare priser på markedspladser for eventuelle identiske eller lignende instrumenter
- rentekurver, volatilitet, rente- og kursspænd samt samvariation
- markedslikviditet
- ordrestørrelse og -type
- lovgivningsmæssige forhold med indvirkning på prisfastsættelse

Prisen på valutaderivater afhænger således navnlig af usikkerheden om den fremtidige udvikling i de pågældende valutaer, renten og markedslikviditeten.

For likvide valutaderivater baserer vi vores priser på især observerbare markedspriser (købs- og salgspriser) på markedspladserne.

Jo mindre likvide valutaderivaterne er, jo mere anvender vi de ovenfor beskrevne faktorer og vores interne modeller for prisfastsættelse. Vores modeller bygger på markedsdata, som vi anser for relevante, og de er om nødvendigt afstemt med vores egne input for at sikre, hvad vi anser for en fair markedspris. Vi kalibrerer modellerne i forhold til volatilitets- og likviditetsniveauet på det pågældende marked.

Bilag 7 – Ordreudførelsespolitik

Omfattede finansielle instrumenter

Dette bilag beskriver vores best execution-procedurer for værdipapirfinansieringstransaktioner (SFT), herunder;

- Repoforretninger
- Værdipapirudlånsforretninger

Afgivelse af ordre

Du indgår værdipapirfinansieringstransaktioner ved at acceptere en pris stillet af os.

Når du indgår værdipapirfinansieringstransaktioner med os, udfører vi altid ordren som din modpart. Det betyder, at vi handler for egen regning, og at du handler det pågældende finansielle instrument direkte med os.

Kriterier for best execution

Prisen er den væsentligste faktor, når der skal leveres best execution ved værdipapirfinansieringstransaktioner.

De primære faktorer for prisfastsættelse af værdipapirfinansieringstransaktioner er følgende:

- spotkursen på det underliggende aktiv
- rente- og kreditkurver, volatilitet, rente- og kursspænd samt samvariation
- markedslikviditet
- ordrestørrelse og -type
- lovgivningsmæssige forhold med indvirkning på prisfastsættelse

Prisen på værdipapirfinansieringstransaktioner afhænger således navnlig af usikkerheden om den fremtidige udvikling i det pågældende værdipapir, renten og markedslikviditeten.

Men hensyn til værdipapirfinansieringstransaktioner baserer vi vores priser på interne modeller. Vores modeller bygger på markedsdata, som vi anser for relevante, og de er om nødvendigt afstemt med vores egne input for at sikre, hvad vi anser for en fair markedspris. Vi kalibrerer modellerne i forhold til volatilitets- og likviditetsniveauet på det pågældende marked.

Tillæg om porteføljepleje

til Danske Bank A/S' Ordreudførelsespolitik

1. Formålet med dette tillæg

Dette tillæg anfører de principper, som Danske Bank A/S følger, når vi gennemfører beslutninger om at handle på de bedst mulige vilkår i forbindelse med ydelse af porteføljepleje.

Porteføljepleje ydes af Asset Management, som er en del af en selvstændig forretningsenhed i Danske Bank A/S. Asset Management udøver sin virksomhed uafhængigt af andre aktiviteter i Danske Bank A/S.

Vores porteføljeplejeydelser består i forvaltning af din portefølje af finansielle instrumenter i overensstemmelse med det investeringsmandat, som vi har aftalt med dig. Når vi yder porteføljepleje, handler vi i henhold til skønsmæssige beføjelser, hvilket betyder, at vi træffer beslutningen om, hvorvidt vi skal købe eller sælge finansielle instrumenter på dine vegne.

Vi er forpligtede til at varetage dine interesser bedst muligt, når vi træffer beslutninger om at handle. Det betyder, at vi skal søge at træffe beslutninger om at investere, der er til fordel for dig, dvs. om hvilke finansielle instrumenter vi skal købe eller sælge, og hvornår vi skal gennemføre investeringsbeslutningen.

Forpligtelsen til at efterleve best execution træder i kraft, når vi har truffet en beslutning om at påbegynde købet eller salget af et specifikt finansielt instrument.

Der henvises i dette tillæg til Danske Bank A/S' Ordreudførelsespolitik (i det følgende benævnt "OUP"), hvor den er gældende for porteføljeplejeydelserne.

2. Best execution-forpligtelse

"Best execution" betyder, at vi løbende skal træffe alle tilstrækkelige forholdsregler for at opnå det bedst mulige resultat for dig, når vi gennemfører beslutninger om at handle. Vi skal indtage de faktorer for ordreudførelse, der fremgår af afsnit 4 og 5, og fastlægge deres relative betydning på baggrund af dit porteføljemandats karakteristik.

Det bemærkes, at best execution-forpligtelsen ikke betyder, at vi skal opnå det bedste resultat for dig hver eneste gang. Vi fører i stedet løbende tilsyn med, at procedurerne for at efterleve best execution over for dig i overensstemmelse med dette tillæg er effektive, når vi gennemfører beslutninger om at handle på dine vegne.

3. Anvendelsesområde i forhold til kunder

Vi efterlever best execution for samtlige vores porteføljeplejekunder.

Hvis vi har indgået en aftale om specifikke vilkår i aftalen om porteføljepleje eller modtager specifikke instrukser fra dig, gennemfører vi imidlertid beslutningerne om at handle i overensstemmelse med sådanne vilkår og instrukser (i det følgende under ét benævnt "særlige betingelser").

De særlige betingelser går forud for, hvad der fremgår af dette tillæg. Det vil sige, at de særlige betingelser kan afholde os fra at træffe de forholdsregler, som vi ellers ville træffe for at efterleve dette tillæg. Vi kan således være ude af stand til at sikre best execution, der hvor vi handler i henhold til de særlige betingelser.

Vi søger altid at opnå det bedst mulige resultat for dig inden for rammerne af eventuelle særlige betingelser.

4. Valg af og tilsyn med finansielle formidlere

Udvælgelsesprocedure

Når vi udvælger værdipapirhandlere, handelssteder og modparter (i det følgende under ét benævnt "finansielle formidlere"), er vores primære mål at udvælge de formidlere, der gør det muligt for os løbende at levere best execution til dig, idet vi inddrager de faktorer for ordreudførelse, der fremgår af afsnit 4 og 5.

Vi udvælger finansielle formidlere i henhold til de kriterier, der fremgår af afsnit 5.2.1 og 5.2.2 af OUP.

I forbindelse med vores porteføljeplejeydelser optræder vi generelt i egenskab af agent, hvilket betyder, at vi gennemfører beslutninger om at handle i eget navn, men på dine vegne, uden at realisere en avance eller et tab på transaktionen. Når vi yder porteføljepleje, optræder vi ikke som din modpart ved at handle for egen regning.

Når vi udvælger finansielle formidlere, kan vi imidlertid vælge en anden enhed i Danske Bank A/S til at levere værdipapir-handlerydelser. Når vi vælger en anden enhed i Danske Bank A/S, kan enheden optræde som modpart ved at handle for egen regning i en transaktion i henhold til OUP.

Vi udvælger vores finansielle formidlere på grundlag af en vurdering af deres kompetencer til bedst muligt at gennemføre en given transaktion i din interesse. Dette kan medføre, at vi udvælger en anden enhed i Danske Bank A/S til at gennemføre transaktionen. Eventuelle dispositioner eller forhold mellem enhederne er underlagt Danske Bank A/S' Politik om Interesseskonflikter.

En liste over gældende finansielle formidlere pr. kategori af finansielle instrumenter er tilgængelig her: danskebank.com/bestexecution

Tilsyn med udvalgte finansielle formidlere

Vi vurderer regelmæssigt og minimum én gang om året vores udvalgte finansielle formidlere på grundlag af deres evne til at opfylde de fastlagte kriterier og løbende udføre ordrer i overensstemmelse med dette tillæg. Vurderingen omfatter en bedømmelse og sammenligning af de finansielle formidlers offentligt-jorte rapporter om kvaliteten af ordreudførelse for at sikre, at de udvalgte formidlere opfylder deres best execution-forpligtelser.

5. Gennemførelse af beslutninger om at handle

Sammenlægning og tildeling

Når vi yder porteføljepleje, handler vi i din interesse og sikrer ensartet behandling af alle vores kunder. Vi sammenlægger (aggregerer) derfor ordrer, der skal afgives på markedet til udførelse, når vi træffer en beslutning om at handle det samme finansielle instrument for flere kunder på samme tid. Sammenlægning af ordrer er almindelig praksis.

Udførte sammenlagte ordrer tildeles (allokeres) blandt kundeporteføljerne ved hjælp af den handlede pris. Når ordrer udføres i flere dele (trancher) i løbet af dagen, tildeler vi de pågældende finansielle instrumenter ved hjælp af en beregnet gennemsnit-pris. Såfremt de sammenlagte ordrer kun kan udføres delvist, foretager vi forholdsmæssig tildeling, hvilket vil sige, at du modtager din andel af den delvist udførte ordre, idet vi tager det bedst mulige resultat for dig samt den ensartede behandling af alle kunder i betragtning. Vi kan fravige forholdsmæssig tildeling, hvis vi berettiget er af den opfattelse, at de forventede fordele ved den udførte sammenlagte ordre ikke kan realiseres ved forholdsmæssig tildeling.

Afgivelse af ordrer på markedet

Vi har forskellige muligheder for ordreudførelse i de tilfælde, hvor vores investeringsprocedure medfører en beslutning om at handle på dine vegne.

1. Vi kan gennemføre beslutningen om at handle på en markedsplads, dvs. et reguleret marked, en multilateral handelsfacilitet (MHF) eller en organiseret handelsfacilitet (OHF). Når vi yder porteføljepleje, har vi ikke direkte adgang til et reguleret marked, men vi kan opnå indirekte adgang ved at afgive en ordre via en værdipapirhandler, herunder en enhed i Danske Bank A/S, der leverer værdipapirhandlerydelser, og som er medlem af det pågældende regulerede marked.
2. Det er ligeledes muligt at gennemføre transaktioner uden for markedspladsen (OTC). I sådanne tilfælde handler modparten for egen regning. Dette omfatter situationer, hvor modparten, herunder en enhed i Danske Bank A/S, der leverer værdipapirhandlerydelser, optræder i egenskab af systematisk internalisator (se afsnit 6 i OUP).
3. Vi kan træffe beslutning om at handle, hvor vi køber et finansielt instrument til en kundeportefølje og sælger det samme finansielle instrument fra en anden kundeportefølje.

Vi gennemfører normalt sådanne transaktioner på en markedsplads eller via en værdipapirhandler, herunder en enhed i Danske Bank A/S der leverer værdipapirhandlerydelser. Vi gennemfører udelukkende sådanne samtidige transaktioner, når vi mener, at det er i din interesse.

I visse særlige markedssituationer kan der f.eks. være mangel på likviditet, eller det kan være, at der kun er én passende finansiell formidler til rådighed på grund af den særlige karakter af kategorien af finansielle instrumenter. Det kan også være, at henvendelse til forskellige finansielle formidlere om en konkurrerende pris må antages at have en negativ indvirkning på transaktionen på grund af risikoen for læk af oplysninger. I disse situationer vil vi på enhver måde forsøge at få prisen valideret for at varetage dine interesser bedst muligt, når vi gennemfører en beslutning om at handle.

Under sådanne omstændigheder kan det dog være umuligt for os at indhente samme mængde oplysninger til brug for vores vurdering af beslutningen om at handle, som vi ville kunne, hvis det finansielle instrument havde været til rådighed via forskellige finansielle formidlere eller havde været bredt handlet. Vi kan ligeledes gennemføre beslutninger om at handle, hvis vi har modtaget tilbud uden at have spurgt om priser fra andre værdipapirhandlere, hvis vi er af den opfattelse, at dette er i din bedste interesse.

Når vi gennemfører transaktioner underlagt din ISDA-rammeaftale eller en anden relevant aftale som f.eks. en Global Master Repurchase Agreement, er der et begrænset antal modparter, som vi kan indgå en transaktion med på dine vegne. I sådanne situationer er vores mulighed for at efterleve best execution begrænset, afhængigt af antallet af modparter, som du har indgået en aftale med, og deres egenhed til de typer transaktioner, hvor vi gennemfører beslutninger om at handle. Sådanne transaktioner er omfattet af modpartens Ordreudførelsespolitik.

Faktorer for ordreudførelse

Under anvendelse af et rimeligt skøn vægter vi faktorerne for ordreudførelse på udførelsestidspunktet i overensstemmelse med dit porteføljemandat og eventuelle særlige betingelser, transaktionstype, det pågældende finansielle instrument og gældende markedsvilkår.

Faktorerne for ordreudførelse er den pris, som vi kan gennemføre beslutningen om at handle til, ordreudførelsens omkostninger og hastighed, sandsynligheden for ordreudførelse og afvikling, størrelse og type af den ordre, der skal afgives på markedet, samt eventuelle andre overvejelser af betydning for ordreudførelsen som f.eks. markedspåvirkning. De primære faktorer for samtlige vores beslutninger om at handle er indhentning af den bedste pris for den samlede ordre, idet vi samtidig søger at minimere markedspåvirkningen. Sandsynligheden for ordreudførelse afhænger ofte af markedslikviditeten eller af, hvorvidt en specifik værdipapirhandler kan eller vil tilvejebringe den nødvendige likviditet for at udføre en ordre.

Når vi tager alle tilstrækkelige skridt for at opnå det bedst mulige resultat for dig, anvender vi forskellige kriterier for ordreudførelse afhængig af kategorien af det finansielle instrument eller typen af den transaktion, vi gennemfører på dine vegne.

Vi anvender bl.a. nedenstående kriterier:

- Handles det finansielle instrument på en markedsplads eller OTC
- Transaktionsstørrelse i forhold til andre transaktioner i samme kategori af finansielt instrument
- Minimering af mulig markedspåvirkning
- Adgang til likviditet
- Dit porteføljemandat og særlige betingelser fastlagt af dig
- Kurtage og andre omkostninger
- Karakteristika ved de finansielle formidlere, som kan udføre ordren.

En oversigt over de primære faktorer for ordreudførelse er anført på sidste side i dette tillæg.

6. Overvågning og rapportering

Overvågning

Der henvises til afsnit 9 i OUP med hensyn til overvågning, evaluering og ændringer af dette tillæg.

Top 5 over handelspladser og værdipapirhandlere

Der henvises til afsnit 10.2 i OUP (Top 5 over handelspladser og værdipapirhandlere) med hensyn til rapportering om Danske Bank A/S' top 5 handelspladser og værdipapirhandlere.

7. Ændringer til tillægget

Eventuelle ændringer til dette tillæg offentliggøres på Danske Bank A/S' hjemmeside.

Samtlige kunder, som vi har et løbende kundeforhold med, oplyses om eventuelle væsentlige ændringer i ordreudførelsesordningerne i dette tillæg.

8. Yderligere oplysninger

Hvis du ønsker yderligere oplysninger, bedes du kontakte din kundeansvarlige.

Porteføljepleje – oversigt over almindeligt anvendte kriterier for ordredførelse

Kategori af finansielle instrumenter	Gældende steder	Beskrivelse	Primære faktorer for ordredførelse
Aktier, exchange-traded funds, depotbeviser	Reguleret marked, MHF, SI	<p>Udført via værdipapirhandler på et reguleret marked eller som SI eller direkte i en MHF.</p> <p>Markedspåvirkning på grund af f.eks. illikviditet eller ordrestørrelse kan betyde, at ordrer udføres langsommere end normalt, eller at ordrer dirigeres til en specifik finansiel formidler.</p>	<ol style="list-style-type: none"> 1. Pris og omkostninger 2. Sandsynlighed for udførelse (likviditet) 3. Hastighed* <p>* Hastighed er navnlig vigtig, hvis vi forventer, at markederne vil være volatile, og at markederne vil bevæge sig i en retning, som kan have en betydning for prisen, som er ufordelagtig for kunderne</p>
Obligationer	OTC, MHF, OHF, SI	<p>Request for quote (RFQ) fra forskellige modparter, enten bilateralt eller via en MHF eller OHF.</p> <p>Hvis indhentning af flere priser på grundlag af f.eks. illikviditet eller ordrestørrelse påvirker markedsprisen eller har en negativ indvirkning på den pris, der kan indhentes, kan antallet af indhentede priser begrænses til en.</p>	<ol style="list-style-type: none"> 1. Pris og omkostninger 2. Sandsynlighed for udførelse (likviditet)
Pengemarkedsinstrumenter	OTC, MHF, OHF, SI	<p>Request for quote (RFQ) fra forskellige modparter, enten bilateralt eller via en MHF eller OHF.</p> <p>Hvis indhentning af flere priser på grundlag af f.eks. illikviditet eller ordrestørrelse påvirker markedsprisen eller har en negativ indvirkning på den pris, der kan indhentes, kan antallet af indhentede priser begrænses til en.</p>	<ol style="list-style-type: none"> 1. Pris og omkostninger 2. Sandsynlighed for udførelse (likviditet)
Andele i kollektive investeringsordninger	Overførselsagent eller anden udpeget distributør	<p>Normalt udført via den af fondsadministrationsselskabet udpegede overførselsagent i overensstemmelse med prospektet eller lignende dokument. En overførselsagent eller anden udpeget distributør er normalt det eneste handelssted, hvortil ordrerne dirigeres med henblik på tegning eller indløsning.</p>	<p>Rettidigheden af ordreafgivelsen i overensstemmelse med regler fastlagt af fondsadministrationsselskabet</p>
Børshandlede derivater	Reguleret marked, MHF, SI	<p>Udført via værdipapirhandler på et reguleret marked eller som SI eller direkte i en MHF.</p> <p>Markedspåvirkning på grund af f.eks. illikviditet eller ordrestørrelse kan betyde, at ordrer udføres langsommere end normalt, eller at ordrer dirigeres til en specifik finansiel formidler.</p>	<ol style="list-style-type: none"> 1. Pris og omkostninger 2. Sandsynlighed for udførelse (likviditet) 3. Hastighed
OTC-derivater	OTC, MHF, OHF, SI	<p>Request for quote (RFQ) fra forskellige modparter, enten bilateralt eller via en MHF eller OHF.</p> <p>Det antal modparter, vi kan indgive en RFQ til, er begrænset til de aftaler, som vi kan handle på vegne af.</p> <p>Hvis indhentning af flere priser på grundlag af f.eks. illikviditet eller ordrestørrelse påvirker markedsprisen eller har en negativ indvirkning på den pris, der kan indhentes, kan antallet af indhentede priser begrænses til en.</p>	<ol style="list-style-type: none"> 1. Pris og omkostninger 2. Sandsynlighed for udførelse (likviditet)

