

Ordreudførelsespolitik

Gældende fra d. 3. januar 2018 – opdateret d. 29. november 2017

29. november 2017
SKJ/MTH/TSH

1. Omfang

Denne ordreudførelsespolitik ("Politikken") beskriver rammerne for Fondsmæglerselskabet Maj Invest A/S' ("Maj Invest") formidling og udførelse af ordrer for kunder. Den er udarbejdet i henhold til bekendtgørelse nr. 917 af 25. juni 2017 om værdipapirhandlers udførelse af ordrer og Kommissionens delegerede forordning nr. 2017/565 af 25. april 2017. Politikken skal sikre, at en ordre udføres bedst muligt for kunden efter omstændighederne ("Best Execution"). Politikken gælder Maj Invests formidling og udførelse af ordrer i følgende finansielle instrumenter, der er optaget til handel på et reguleret marked, en multilateral handelsfacilitet eller en organiseret handelsfacilitet: (i) Aktier og andre omsættelige værdipapirer, der kan sidestilles med disse, (ii) Obligationer og andre omsættelige gældsinstrumenter, (iii) Alle andre omsættelige værdipapirer, (iv) Pengemarkedsinstrumenter, (v) Andele i kollektive investeringsordninger, (vi) Optioner, futures, swaps, fremtidige renteaftaler (FRA'er) og enhver anden derivatværdipapir vedrørende værdipapirer m.v. eller andre derivater m.v., som kan afvikles fysisk eller afregnes kontant og (vii) Kreditderivater.

2. Formidling og udførelse af kunders ordrer

Maj Invest henholdsvis formidler og udfører ordrer for kunder, når Maj Invest yder (a) investeringsrådgivning og formidler ordrer efter kundens instruks, (b) skønsmæssig porteføljepleje og (c) udfører kundeordrer uden forudgående investeringsrådgivning eller porteføljepleje.

Når Maj Invest *formidler ordrer*, sendes ordren til udførelse hos en værdipapirhandler på vegne af kunden. Handlen udføres af værdipapirhandleren. Maj Invest agerer ikke som modpart i handlen mellem kunden og værdipapirhandleren. Den enkelte kundes ordrer formidles alene til værdipapirhandlere godkendt af kunden blandt de værdipapirhandlere, som Maj Invest har udvalgt.

Når Maj Invest *udfører ordrer*, sker dette alene i afdelingen Maj Invest Markets. Ved udførelse af ordrer er Maj Invest modpart over for kunden. Maj Invest Markets ordrer udføres som udgangspunkt over Maj Invests handelsbeholdning. Er det ikke muligt for Maj Invest at udføre ordren som strakshandel, handler Maj Invest Markets værdipapiret i markedet og udfører herefter ordren over for kunden, som afregnes til den opnåede kurs.

3. Best Execution

Ved "Best Execution" forstås, at der træffes alle tilstrækkelige foranstaltninger for at opnå det efter omstændighederne bedst mulige resultat for kunden ved formidling og udførelse af en ordre, med hensyn til pris, omkostninger, hurtighed, gennemførelses- og afregningssandsynlighed, omfang, art og andre forhold, der er relevante for udførelse af ordren. Maj Invest anser som udgangspunkt pris og omkostninger for at være de væsentligste faktorer ved vurdering af det efter omstændighederne bedst mulige resultat, således at der lægges vægt på det mest fordelagtige samlede vederlag for kunden. Herefter tillægger Maj Invest faktorerne hurtighed og gennemførelsessandsynlighed betydning ved vurderingen. Vurderingen af hvordan Maj Invest kan levere Best Execution i forhold til den enkelte kundeordre, sker under hensyntagen til eventuel kundeinstruks, der kan påvirke vægtningen af faktorerne samt rækkefølge.

4. Formidling af ordrer til udførelse hos værdipapirhandlere

Maj Invest formidler ordrer til udførelse hos en værdipapirhandler med værdipapirhandlertilladelse ("Værdipapirhandlere"). De fem væsentligste Værdipapirhandlere, som Maj Invest formidler ordrer til,

fremgår af Maj Invests hjemmeside. Maj Invests Værdipapirhandlere har en fremgangsmåde ved udførelsen af ordrer, som sikrer Maj Invests kunder Best Execution. Såfremt handlerne udføres på en handelsplads, vil det være en handelsplads udvalgt i overensstemmelse med de kriterier, som Maj Invest lægger vægt på.

Maj Invest har udvalgt Værdipapirhandlere til udførelse af ordrer, hvis kvalitet ved udførelse af ordrer i forhold til den opnåede pris, omkostninger, hurtighed og sandsynligheden for udførelse er tilstrækkelige til at opnå det for kunden bedst mulige resultat. Ved udvælgelsen lægger Maj Invest vægt på Værdipapirhandlerens opnåede resultater ved udførelse af ordrer. Det er Værdipapirhandleren, som ved udvælgelse af handelsplads/andet handelssted bedømmer, hvorvidt handelspladsen/et andet handelssted er relevant i forhold til handler med den pågældende type værdipapir, pris og leveringstid samt værdipapirhandlerens mulighed for at leve op til Best Execution ved udførelse af ordrer på handelspladsen/et andet handelssted. Ved formidling af ordrer til en Værdipapirhandler vurderer Maj Invest ved hver handel, hvilken værdipapirhandler som kan tilbyde den bedste eksekvering af ordren. Maj Invest vurderer løbende Værdipapirhandlerne og tilpasser samarbejdet med disse i henhold til den samlede kvalitet af deres ordreudførelse.

Maj Invest kan formidle ordrer til udførelse hos Maj Invest Markets.

5. Udførelse af ordrer på handelspladser

Maj Invest Markets udfører som udgangspunkt en kundes ordre inden for et reguleret marked, en multilateral handelsfacilitet eller en organiseret handelsfacilitet ("handelsplads"). En ordre kan kun udføres uden for et reguleret marked, en multilateral handelsfacilitet eller en organiseret handelsfacilitet med kundens forudgående udtrykkelige samtykke ("andet handelssted"). Giver kunden samtykke til udførelse på et andet handelssted, kan Maj Invest Markets udføre ordren som OTC-handel mod Maj Invests handelsbeholdning. Ordre udført på et andet handelssted kan indebære en øget risiko for kunden. Maj Invest Markets udfører ikke handler som systematisk internalisator. Udførelse af den enkelte kundes ordre sker på en handelsplads udvalgt af Maj Invest Markets. Maj Invest benytter kun handelspladser, der lever op til følgende generelle krav: Handelsplads som er anerkendt og åbent for offentligheden, og som fungerer regelmæssigt.

Maj Invest benytter handelspladser, som er valgt ud fra følgende kriterier:

- Hvorvidt handelspladsen handler med det pågældende værdipapir.
- Pris og leveringstid på det pågældende værdipapir.
- Maj Invests erfaringer med handelspladsen og dets evne til at levere i forhold til opfyldelse af Best Execution.

Maj Invest benytter til handel med såvel danske som udenlandske noterede aktier og obligationer samt valutaforretninger: Handelspladser som er godkendt af danske eller udenlandske finanstilsyn samt OTC-markeder. Liste over de fem væsentligste handelspladser/andre handelssteder findes på Maj Invests hjemmeside.

Under hensyntagen til den enkelte kundeordre handles som hovedregel på det regulerede marked, hvorpå det pågældende værdipapir er noteret, og hvor der er den største omsætning i værdipapiret. Unoterede værdipapirer samt finansielle instrumenter, såsom pengemarkedsinstrumenter og derivater, handles som oftest på OTC-markeder eller på en organiseret handelsfacilitet.

6. Fremgangsmåde

Ved investeringsrådgivning og skønsæssig porteføljepleje formidler Maj Invest ordrer til udførelse hos en Værdipapirhandler eller hos Maj Invest Markets. Ved modtagelse af kundeordrer i Maj Invest

Markets udføres ordren af Maj Invest Markets – eller i særlige tilfælde formidles til udførelse hos en Værdipapirhandler.

Ved modtagelse af ordre fra en kunde iværksættes udførelsen af pågældende ordre til formidling eller udførelse. Både ved formidling og udførelse af kundeordrer sikrer Maj Invest iagttagelse af reglerne om Best Execution ud fra en vurdering af: (i) Kundens karakteristika, herunder kundens opsætning af konti, depoter, kundens evt. aftaler om valutaveksling m.v. samt kundeklassifikation, (ii) Kundeordrens karakteristika, (iii) Karakteristika ved de finansielle instrumenter, der evt. indgår i ordren, og (iv) Karakteristika ved den handelsplads/det andet handelssted, som ordren kan rettes til.

Foreligger der en specifik instruks fra en kunde, udfører Maj Invest ordren i overensstemmelse med instruksen. En specifik instruks fra en kunde eller en kundes særskilte karakteristika, herunder kundens opsætning af konti, depoter, kundens evt. aftaler om valutaveksling m.v., kan derfor begrænse Maj Invests mulighed for at vælge handelsform, –sted, –tid og –pris, og dermed de vilkår, som handlen indgås på. En specifik instruks fra en kunde kan dermed forhindre, at Maj Invest ved formidling eller udførelse af ordren kan opfylde sin Best Execution-forpligtelse.

7. Limiterede ordrer

Maj Invest Markets eller den Værdipapirhandler, som Maj Invest formidler ordrer til, offentliggør ikke resterende limiterede ordrer til markedet, hvor gældende markedsforhold gør, at hele limitordren ikke kan udføres med det samme, medmindre det vurderes, at offentliggørelse er i kundens bedste interesse, eller kunden specifikt har givet instruks til offentliggørelse af resterende limitordrer.

8. Samtidige handler

Modtager Maj Invest flere ordrer på samme vilkår, kan Maj Invest både ved formidling og udførelse af ordrer sammenlægge en kundes ordre med andre kunders ordrer, hvor det er usandsynligt, at denne sammenlægning af ordrer vil være til ulempe for den enkelte kunde. Dette gælder dog kun i det omfang, det ikke med den enkelte kunde er aftalt, at kundens ordre ikke kan sammenlægges med andre kundeordrer. Tildeling af værdipapirer ved ordrer udført sammenlagt sker efter pro rata fordeling for samtlige samtidige handler.

Ved samtidige handler for kunder og Maj Invest (egne positioner) gennemføres kundens handel altid først. Handler for Maj Invests egenbeholdning viger således altid tilbage ved samtidig handel for kunder.

9. Ændringer og kontrol

Maj Invest vurderer regelmæssigt, og mindst en gang årligt, om Politikken fungerer efter hensigten. Som en del af kontrollen efter Maj Invests forretningsgange på området vurderes kvaliteten af ordreudførelsen hos de Værdipapirhandlere, som Maj Invest formidler ordrer til. Endvidere kontrolleres at Maj Invest Markets udførelse af ordrer sker i overensstemmelse med Politikken. Ordreudførelsespolitikken og ændringer heri offentliggøres på Maj Invests hjemmeside. Ændringer i Politikken har virkning fra det tidspunkt, hvor de er offentliggjort på Maj Invests hjemmeside.

Maj Invest opdaterer årligt listen over de fem væsentligste Værdipapirhandlere, som Maj Invest har formidlet ordrer til samt listen over de fem væsentligste handelspladser/andre handelssteder benyttet af Maj Invest Markets til udførelse af ordrer.

Det kontrolleres løbende, at Maj Invests formidling og udførelse af ordrer sker i overensstemmelse med Politikken.

10. Kontakt

Spørgsmål eller kommentarer til ordreudførelsespolitikken kan rettes til Maj Invest, juridisk afdeling på tlf. 33 38 73 00 eller på e-mail: legalcompliance@majinvest.com.

I krafttræden

Denne politik træder i kraft den 3. januar 2018.

Vedtaget af bestyrelsen den 14. december 2017.

I bestyrelsen:

Bestyrelsesformand
Tommy Pedersen

Bestyrelsesmedlem
Henrik Andersen

Bestyrelsesmedlem
Nils Bernstein

Bestyrelsesmedlem
Ruth Schade

Bestyrelsesmedlem
Klaus Bentin

Bestyrelsesmedlem
Ken B. Ernsten

Bestyrelsesmedlem
Tomas Munksgard Hoff