

Fondsmæglerselskabet Maj Invest A/S ("Maj Invest") udfører kundeordrer i henhold til Maj Invests ordreudførelsespolitik.

Når Maj Invest gennemfører ordrer for kunder anses pris og omkostninger som udgangspunkt for at være de væsentligste faktorer ved vurdering af kvaliteten af udførelsen, således at der lægges vægt på det mest fordelagtige samlede vederlag for kunden. Herefter tillægger Maj Invest faktorerne hurtighed og gennemførelsessandsynlighed betydning ved vurderingen. Maj Invest tager altid hensyn til eventuel kundeinstruks, der kan påvirke foranstående vægtning af faktorer ved ordreudførelsen.

Der er ikke konstateret relationer mellem Maj Invest og værdipapirhandlere/handelssteder, som giver anledning til potentielle interessekonflikter i forhold til Maj Invests udførelse af kundeordrer, herunder tætte forbindelser fx fælles ejerskab.

Maj Invest modtager ikke rabatter eller betalinger fra værdipapirhandlere eller handelssteder, hvor Maj Invest udfører ordrer. Alle værdipapiranalyser fra tredjemand købes i henhold til separat aftale mellem Maj Invest og tredjemand.

I løbet af 2018 har Maj Invest foretaget ændringer i Maj Invests liste over værdipapirhandlere, der benyttes ved udførelse af kundeordrer. Ændringerne er generelt set foretaget som følge af den løbende evaluering af værdipapirhandlerne, herunder disses evne til at sikre Maj Invests kunder "best execution" i overensstemmelse med Maj Invests ordreudførelsespolitik.

Ved handel med aktier har Maj Invest i 2018 valgt handelsstop via værdipapirhandleren UBS Limited grundet utilfredsstillende afvikling af foretagne handler.

Endvidere har Maj Invest ved handel med aktier i 2018 forhandlet lavere kurtage for handler foretaget via nogle værdipapirhandlere, således at ordreudførelse via disse værdipapirhandlere fortsat er konkurrencedygtig.

I det følgende fremgår oplysninger om de fem væsentligste handelssteder for kundeordrer i 2018, herunder til henholdsvis formidling til udførelse hos en værdipapirhandler samt direkte ordreudførelse på en handelsplads.

**Væsentligste handelssteder 2018
Bilag til ordreudførelsespolitik**

29. marts 2019

Formidling af ordrer til udførelse

Instrumentkategori	Aktier – aktier og depotbeviser, tick size-likviditetsbånd 5 og 6		
Her angives det, hvis i gennemsnit < 1 handel pr. børsdag i det foregående år	N		
De fem vigtigste handelssteder, målt i omsætningsvolumen (aftagende rækkefølge)	Andel af omsætningsvolumen i procent af samlet volumen i den pågældende kategori	Andel af udførte ordrer i procent af samlet antal i den pågældende kategori	Andel af dirigerede ordrer
Danske Bank A/S (MAES062Z21O4RZ2U7M96)	28,85%	23,96%	0%
Nordea Bank Abp (529900ODI3047E2LIV03)	11,94%	9,15%	0%
Sanford C. Bernstein Limited (54930049G8WQ50OUSD19)	9,96%	15,68%	0%
ABG Sundal Collier ASA (2138005DRCU66B8BNY04)	9,43%	6,41%	0%
Carnegie Investment Bank AB (529900BR5NZNQZEVQ417)	9,41%	7,62%	0%
KAS Bank N.V. (A7746KUYPUHT22STMI41)	0,12%	0,98%	100%

Instrumentkategori	Aktier – aktier og depotbeviser, tick size-likviditetsbånd 3 og 4		
Her angives det, hvis i gennemsnit < 1 handel pr. børsdag i det foregående år	N		
De fem vigtigste handelssteder, målt i omsætningsvolumen (aftagende rækkefølge)	Andel af omsætningsvolumen i procent af samlet volumen i den pågældende kategori	Andel af udførte ordrer i procent af samlet antal i den pågældende kategori	Andel af dirigerede ordrer
Danske Bank A/S (MAES062Z21O4RZ2U7M96)	22,42%	28,27%	0%
CLSA (UK) (213800VZMAGVIU2IJA72)	21,06%	4,51%	0%
Sanford C. Bernstein Limited (54930049G8WQ5OOUUSD19)	9,19%	13,35%	0%
Barclays Capital Securities Limited (K9WDOH4D2PYBSLSOB484)	8,93%	6,97%	0%
CLSA Singapore PTE LTD (2138007HCL683ZPDD829)	7,23%	1,88%	0%
KAS Bank N.V. (A7746KUYPUHT22STMI41)	0,30%	1,16%	100%

Instrumentkategori	Aktier – aktier og depotbeviser, tick size-likviditetsbånd 1 og 2		
Her angives det, hvis i gennemsnit < 1 handel pr. børsdag i det foregående år	N		
De fem vigtigste handelssteder, målt i omsætningsvolumen (aftagende rækkefølge)	Andel af omsætningsvolumen i procent af samlet volumen i den pågældende kategori	Andel af udførte ordrer i procent af samlet antal i den pågældende kategori	Andel af dirigerede ordrer
Sanford C. Bernstein & Co., LLC (549300I7JYZHT7D5CO04)	28,34%	19,26%	0%
Morgan Stanley & Co. International PLC (4PQUHN3JPFQFNF3BB653)	16,97%	15,87%	0%
CLSA (UK) (213800VZMAGVIU2IJA72)	13,49%	9,22%	0%
Danske Bank A/S (MAES062Z21O4RZ2U7M96)	11,96%	15,32%	0%
Barclays Capital Securities Limited (K9WDOH4D2PYBSLSOB484)	11,96%	9,35%	0%
KAS Bank N.V. (A7746KUYPUHT22STMI41)	0,42%	2,22%	100%

Instrumentkategori	Gældsinstrumenter – Obligationer		
Her angives det, hvis i gennemsnit < 1 handel pr. børsdag i det foregående år	N		
De fem vigtigste handelssteder, målt i omsætningsvolumen (aftagende rækkefølge)	Andel af omsætningsvolumen i procent af samlet volumen i den pågældende kategori	Andel af udførte ordrer i procent af samlet antal i den pågældende kategori	Andel af dirigerede ordrer
Danske Bank A/S (MAES062Z21O4RZ2U7M96)	35,54%	38,25%	0%
Nordea Bank Abp (529900ODI3047E2LIV03)	24,34%	19,00%	0%
Spar Nord Bank A/S (549300DHT635Q5P8J715)	13,91%	11,75%	0%
Jyske Bank A/S (3M5E1GQGKL17HI6CPN30)	10,88%	11,50%	0%
Nykredit Bank A/S (52965FONQ5NZKPOWZL45)	8,07%	7,88%	0%

Instrumentkategori	Gældsinstrumenter – Pengemarkedsinstrumenter		
Her angives det, hvis i gennemsnit < 1 handel pr. børsdag i det foregående år	N		
De fem vigtigste handelssteder, målt i omsætningsvolumen (aftagende rækkefølge)	Andel af omsætningsvolumen i procent af samlet volumen i den pågældende kategori	Andel af udførte ordrer i procent af samlet antal i den pågældende kategori	Andel af dirigerede ordrer
Danske Bank A/S (MAES062Z21O4RZ2U7M96)	48,87%	34,06%	0%
Skandinaviska Enskilda Banken AB (F3JS33DEI6XQ4ZBPTN86)	25,24%	10,94%	0%
Citibank London Nominees Limited (G2M96IXONJEAOBNT6B40)	6,49%	9,10%	0%
Brown Brothers Harriman & Co. (5493006KMX1VFTPYPW14)	5,33%	13,32%	0%
State Street Global Markets Europe Limited (549300SQM0MRIF4HE647)	4,52%	5,39%	0%
KAS Bank N.V. (A7746KUYPUHT22STMI41)	1,22%	1,84%	100%

Instrumentkategori	Rentederivater – Futures og optioner optaget til handel på en markedsplads		
Her angives det, hvis i gennemsnit < 1 handel pr. børsdag i det foregående år	J		
De fem vigtigste handelssteder, målt i omsætningsvolumen (aftagende rækkefølge)	Andel af omsætningsvolumen i procent af samlet volumen i den pågældende kategori	Andel af udførte ordrer i procent af samlet antal i den pågældende kategori	Andel af dirigerede ordrer
Skandinaviska Enskilda Banken AB (F3JS33DEI6XQ4ZBPTN86)	84,11%	77,78%	0%
Danske Bank A/S (MAES062Z21O4RZ2U7M96)	15,89%	22,22%	0%

Instrumentkategori	Valutaderivater – Swaps, terminskontrakter og andre valutaderivater		
Her angives det, hvis i gennemsnit < 1 handel pr. børsdag i det foregående år	J		
De fem vigtigste handelssteder, målt i omsætningsvolumen (aftagende rækkefølge)	Andel af omsætningsvolumen i procent af samlet volumen i den pågældende kategori	Andel af udførte ordrer i procent af samlet antal i den pågældende kategori	Andel af dirigerede ordrer
Danske Bank A/S (MAES062Z21O4RZ2U7M96)	49,62%	54,93%	0%
Skandinaviska Enskilda Banken AB (F3JS33DEI6XQ4ZBPTN86)	43,31%	30,99%	0%
Nordea Bank Abp (529900ODI3047E2LIV03)	7,07%	14,08%	0%

Instrumentkategori	Aktiederivater – Futures og optioner optaget til handel på en markedsplads		
Her angives det, hvis i gennemsnit < 1 handel pr. børsdag i det foregående år	J		
De fem vigtigste handelssteder, målt i omsætningsvolumen (aftagende rækkefølge)	Andel af omsætningsvolumen i procent af samlet volumen i den pågældende kategori	Andel af udførte ordrer i procent af samlet antal i den pågældende kategori	Andel af dirigerede ordrer
Skandinaviska Enskilda Banken AB (F3JS33DEI6XQ4ZBPTN86)	100%	100%	0%

Instrumentkategori	Exchange-traded products (ETP'er), exchange-traded funds (ETF'er), exchange-traded notes (ETN'er) og exchange-traded commodities (ETC'er)		
Her angives det, hvis i gennemsnit < 1 handel pr. børsdag i det foregående år	J		
De fem vigtigste handelssteder, målt i omsætningsvolumen (aftagende rækkefølge)	Andel af omsætningsvolumen i procent af samlet volumen i den pågældende kategori	Andel af udførte ordrer i procent af samlet antal i den pågældende kategori	Andel af dirigerede ordrer
Fondsmæglerselskabet Maj Invest A/S (549300M1VQ0K5Z838B91)	84,99%	68,63%	0%
Nykredit Bank A/S (52965FONQ5NZKP0WZL45)	12,15%	23,53%	0%
Ringkjøbing Landbobank Aktieselskab (M2138002M5U5K4OUMVV62)	1,69%	2,61%	0%
Danske Bank A/S (MAES062Z21O4RZ2U7M96)	0,57%	1,31%	0%
Jyske Bank A/S (3M5E1GQGKL17HI6CPN30)	0,46%	1,96%	0%

Udførelse af ordrer

Instrumentkategori	Aktier – aktier og depotbeviser, tick size-likviditetsbånd 5 og 6		
Her angives det, hvis i gennemsnit < 1 handel pr. børsdag i det foregående år	J		
De fem vigtigste handelssteder, målt i omsætningsvolumen (aftagende rækkefølge)	Andel af omsætningsvolumen i procent af samlet volumen i den pågældende kategori	Andel af udførte ordrer i procent af samlet antal i den pågældende kategori	Andel af dirigerede ordrer
Nasdaq Copenhagen A/S (549300JNYZUL5PLI8E17)	100%	100%	0%

Instrumentkategori	Aktier – aktier og depotbeviser, tick size-likviditetsbånd 3 og 4		
Her angives det, hvis i gennemsnit < 1 handel pr. børsdag i det foregående år	J		
De fem vigtigste handelssteder, målt i omsætningsvolumen (aftagende rækkefølge)	Andel af omsætningsvolumen i procent af samlet volumen i den pågældende kategori	Andel af udførte ordrer i procent af samlet antal i den pågældende kategori	Andel af dirigerede ordrer
Nasdaq Copenhagen A/S (549300JNYZUL5PLI8E17)	100%	100%	0%

Instrumentkategori	Exchange-traded products (ETP'er), exchange-traded funds (ETF'er), exchange-traded notes (ETN'er) og exchange-traded commodities (ETC'er)		
Her angives det, hvis i gennemsnit < 1 handel pr. børsdag i det foregående år	N		
De fem vigtigste handelssteder, målt i omsætningsvolumen (aftagende rækkefølge)	Andel af omsætningsvolumen i procent af samlet volumen i den pågældende kategori	Andel af udførte ordrer i procent af samlet antal i den pågældende kategori	Andel af dirigerede ordrer
Nasdaq Copenhagen A/S (549300JNYZUL5PLI8E17)	100%	100%	0%