

Ordreudførelses- politik

BANKNORDIK

Gældende pr. 1. januar 2018

1. Formål

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 kunden (såkaldt best execution).

Politikken beskriver bankens håndtering af modtagne ordrer i forbindelse med handel i følgende værdipapirer og øvrige finansielle instrumenter:

- Aktier
- Andele i investeringsforeninger (UCITS)
- Andele i andre kollektive investeringsforeninger (AIF)
- Certifikater
- Obligationer
- Pengemarkedsinstrumenter
- Repo'er
- Valutaspotforretninger
- Optioner, futures, swap, FRA'er, terminsforretninger og enhver anden derivatkontrakt vedrørende værdipapirer, valutaer, renter, afkast, andre derivater og finansielle indeks

2. Anvendelsesområde

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.

2.1. Undtagelser

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 prisstiller-markeder.

BankNordik

Telefon 7697 8000
Telefax 3266 6601

kontakt@banknordik.dk
www.banknordik.dk

Hvis du er kategoriseret som professionel kunde, og du med banken som modpart handler ved at acceptere en pris, som vi har stillet, eller forhandler vilkår direkte med banken om en transaktion, vil udgangspunktet være, at du ikke har en berettiget forventning om at få best execution. Derfor gælder denne politik ikke i disse situationer.

Derudover gælder politikken ikke for ordrer vedrørende:

- Emission og indfrielse af investeringsforeningsbeviser eller andre andele i kollektive investeringsordninger
- Emission og tilbagekøb af aktier
- Overtagelsestilbud til aktionærer

3. Best execution

BankNordik tager alle rimelige skridt for at opnå det bedst mulige resultat for vores kunder i forbindelse med ordreudførelsen (best execution).

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

- Pris
- Omkostninger knyttet til udførelse og afvikling af ordren
- Hastighed
- Sandsynligheden for ordreudførelse og afvikling
- Ordrestørrelse og ordretype
- Handelsstedernes karakteristika
- Det finansielle instruments karakteristika

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.

For andre kunder, herunder 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 ordreudførelsen og sandsynligheden for at ordren kan gennemføres og afvikles have betydning.

For OTC-produkter, hvor der ikke findes en officiel markedskurs, fastsætter vi en kurs/pris, som er rimelig for kunden, og som er baseret på relevante markedsdata, og hvor muligt kurser/priser for sammenlignelige produkter. OTC-produkter er finansielle instrumenter, der ikke er optaget til handel på en markedsplads (f.eks. Nasdaq OMX Copenhagen).

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 bankens mulighed for afdækning af forretningen i markedet, bankens kapitalomkostninger og modpartsrisiko ved handlen afgørende betydning for prisfastsættelsen.

Ved relativt store ordrer, hvor betingelserne for at få disse udført påvirkes, kan sandsynligheden for at ordren kan udføres få større betydning.

Ved usædvanlige markeds- eller afviklingsmæssige forhold indgår handelsstedernes og det finansielle instruments karakteristika i vurderingen.

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

4. 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.

Der gøres opmærksom på, at disse instrukser kan påvirke bankens 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.

Hvis vi har mistanke om, at ordren kan være relateret til insiderviden eller markedsmanipulation, vil ordren ikke blive udført.

5. Udførelse af ordrer

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.

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.

6. 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 best execution.

For alle kategorier af finansielle instrumenter er effektiv prisdannelse det vigtigste kriterie 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.

Valget af handelssteder sker i praksis for kategorier af finansielle instrumenter, for generelt at tilstræbe det bedst mulige resultat. I udvælgelsen indgår de i markedet tilgængelige handelssteder for de enkelte kategorier af finansielle instrumenter.

Vi kan også vælge at placere en kundeordre uden for et handelssted. Dette er navnlig tilfældet hvor ordren udføres over bankens egenbeholdning, og med banken som modpart eller direkte med andre kunder som modparter. Denne procedure er betinget af at du ikke har fastsat instrukser eller særlige betingelser herom i forbindelse med ordreafgivelsen.

6.1. Oversigt over handelssteder

BankNordik udfører regelmæssigt en vurdering af de valgte handelssteder med henblik på at sikre, at ordrene bliver udført der, hvor der er bedst muligheder for best execution. På bankens hjemmeside kan du se en oversigt over de vigtigste handelssteder, som vi benytter for tiden. Her kan du også se, hvilke handelssteder vi benytter for hver kategori af finansielle instrumenter.

BankNordik kan i særlige tilfælde vælge at anvende handelssteder, der ikke fremgår af oversigten – som led i udvælgelsen af nye handelssteder.

En gang årligt offentliggør vi endvidere på hjemmesiden en oversigt over de fem mest benyttede handelssteder (målt i volumen). Første gang efter årsafslutningen i 2018.

7. Samarbejdspartnere

Samarbejdspartnere er i denne sammenhæng andre værdipapirhandlere, investeringsselskaber og pengeinstitutter. BankNordik samarbejder med andre samarbejdspartnere i forbindelse med udførelse af ordrer, hvis dette vurderes nødvendigt, eller hvis vi ikke selv har direkte adgang til det specifikke marked.

Vi foretager en vurdering af hver enkelt samarbejdspartner. Hvis vi vælger at samarbejde med en samarbejdspartner, vælges en samarbejdspartner, der efter vores opfattelse giver de bedste muligheder for at sikre best execution.

En liste over BankNordiks vigtigste samarbejdspartnere kan ses på bankens hjemmeside www.banknordik.dk

8. Sammenlægning af ordrer

Vi kan lægge ordrer fra en kunde sammen med andre kundeordrer eller en transaktion for bankens egen regning, så de udføres samtidig. Sammenlægning af ordrer vil kun ske, hvor det med stor sandsynlighed ikke er til ulempe for en kunde, hvis ordre indgår i sammenlægningen. Det er dog muligt, at sammenlægning af ordrer kan være uhensigtsmæssig i relation til en bestemt kundeordre.

Sammenlagte ordrer, som er blevet udført, vil blive fordelt til gennemsnitsprisen. Hvor en sammenlagt ordre kun er delvis udført, vil fordelingen ske forholdsmæssigt i forhold til ordrens relative størrelse. Hvor en kundeordre er blevet lagt sammen med en transaktion for bankens egen regning, og den sammenlagte ordre kun er delvist udført, vil kunden blive prioriteret i fordelingen.

9. Forbehold og forhold uden for bankens rimelige kontrol

I tilfælde af systemmæssige forstyrrelser, uregelmæssigheder, sammenbrud eller helt særlige markedsforhold uden for bankens rimelige kontrol kan banken udføre ordrer på andre handelssteder end dem, der er anført i oversigten offentliggjort på bankens hjemmeside.

Under disse helt særlige omstændigheder kan banken også vælge at udføre eller videregive ordrer baseret på andre hensyn end dem, der er nævnt i denne ordreudførelsespolitik. I de tilfælde vil banken udføre kundeordren på en alternativ måde, der tilgodeser kundens interesser og giver de bedste vilkår for kunden under de givne omstændigheder.

10. Ændringer i politikken

BankNordik vil mindst en gang om året gennemgå denne ordreudførelsespolitik og retningslinjerne for best execution, og i alle tilfælde ved væsentlige ændringer.

Vi vil informere de kunder, som vi har et aktivt kundeforhold med, om væsentlige ændringer i retningslinjerne for udførelse af transaktioner eller denne ordreudførelsespolitik.

En væsentlig ændring er en markant hændelse, som kan påvirke forudsætningerne for best execution, herunder omkostninger, pris, hastighed, sandsynlighed for udførelse og afvikling, transaktionens størrelse og art og ethvert andet aspekt, der er relevant for udførelsen af transaktionen.

Tilføjelse eller sletning af handelssteder eller samarbejdspartnere anses generelt ikke for at være en væsentlig ændring.

Ændringer, der ikke er væsentlige, offentliggøres på bankens hjemmeside.