

## Kreditbankens politik for ordredførelse

### 1. Formål

Denne politik for ordredførelse beskriver, hvordan Kreditbanken håndterer dine ordrer med det formål at sikre dig det efter omstændighederne bedst mulige resultat i forbindelse med udførelse af din handelsordre - også betegnet som "best execution" - under hensyntagen til dine specifikke ønsker og behov.

Politikken beskriver håndteringen 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, swaps, FRA'er, terminsforretninger og enhver anden derivatkontrakt vedrørende værdipapirer, valutaer, renter, afkast, andre derivater og finansielle indeks.

### 2. Afgrænsning

Politikken gælder for alle kunder.

Politikken gælder dog ikke for "godkendte modparter", hvor Kreditbanken som modpart stiller en pris eller forhandler vilkår direkte med den godkendte modpart. Der er her tale om en handel med Kreditbanken som modpart og ikke en ordre, Kreditbanken gennemfører på den "godkendte modparts" vegne.

Medmindre andet følger af politikken, gælder den fælles for alle kunde-kategorierne og de enkelte kategorier af finansielle instrumenter.

### 3. "Best execution"

Kreditbanken tager alle nødvendige skridt for at opnå det bedst mulige resultat for vores kunder i ordredførelsen ("best execution").

For at opnå "best execution" tager Kreditbanken hensyn til nedenstående faktorer for at opnå det bedst mulige resultat for vores kunder:

- Pris
- Omkostninger knyttet til udførelse og afvikling af ordren
- Hastighed
- Sandsynligheden for, at ordren kan gennemføres
- Sandsynlighed for, at ordren kan afvikles
- Afviklingen af ordren
- Størrelsen af ordren
- Ordrens art
- Handelsstedernes karakteristika
- Det finansielle instruments karakteristika

For detailkunder bestemmes det bedst mulige resultat ud fra det samlede vederlag, som er prisen for det finansielle instrument og de samlede omkostninger, der er forbundet med ordredførelsen og afvikling af transaktionen.

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 ordredførelsen og sandsynligheden for at ordren kan gennemføres og afvikles have betydning.

For OTC-produkter, hvor der ikke findes en officiel markedskurs, fastsætter banken en kurs/pris, som er rimelig for kunden ("fair pris"), og som er baseret på relevante markedsdata, 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 noterede investeringsbeviser tages der udgangspunkt i den for afdelingen senest beregnede indre værdi inkl. vedtægtsbestemte emissionstillæg eller indløsningsfradrag.

Ved fastsættelse af priser i noterede 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.

Grundlæggende udføres ordrer i den rækkefølge, Kreditbanken modtager dem, dog med undtagelse af limitordrer i valutamarkedet. Ved limitordrer i valutamarkedet registreres der udelukkende på kurs, ikke ordreaftgivelsestidspunkt eller rækkefølge. Modsat ved f.eks. aktier logges der ved ordrer i valutamarkedet udelukkende på kurs.

### 4. Valg af handelssteder

Handelsstederne vælges ud fra hensynet til at give de bedste muligheder for at opnå "best execution".

Banken har i forbindelse med ordredførelsespolitikken mulighed for at udføre en ordre uden for en markedsplads.

Ved en markedsplads forstås et reguleret marked (en børs f.eks. Nasdaq OMX Copenhagen), en multilateral handelsfacilitet (MHF) eller en organiseret handelsfacilitet (OHF). Et reguleret marked skal have systemer, som sikrer en effektiv og rettidig afvikling af transaktioner, der gennemføres i deres handelssystemer. En MHF skal have regler, som pålægger deltagerne en forpligtelse til at afvikle handlen og sikre en effektiv afvikling af transaktioner, der gennemføres i handelssystemet. Kunden får dermed en ekstra sikkerhed for, at handlen afvikles.

Ved handlen uden for en markedsplads gennemføres handlen enten med banken som modpart herunder som strakshandel og evt. ved systematisk internalisering, eller ved at banken til opfyldelse af kundens ordre gennemfører handlen med et andet handelssted.

Når ordren ikke gennemføres på et reguleret marked eller en MHF, er der en øget risiko for at handlen ikke kan afvikles, fordi modparten (f.eks. banken) ikke overholder sine forpligtelser til afvikling af handlen.

Valget af handelssteder sker i praksis for kategorier af finansielle instrumenter, for generelt at tilstræbe den bedste handel. Der kan forekomme tilfælde, hvor den bedste pris ikke opnås, på trods af at håndteringen sker efter principperne i denne politik.

I udvælgelsen indgår de i markedet tilgængelige handelssteder for de enkelte kategorier af finansielle instrumenter.

Primære kriterier i udvælgelsen af handelssted er muligheden for opnåelse af den bedste pris inklusive omkostninger og gennemførelse af ordren. Dette sker ud fra en vurdering af de finansielle instruments likviditet/omsættelighed på handelspladserne, idet Kreditbanken vurderer at en effektiv prisdannelse giver den bedste mulighed for den bedste pris og giver den største sandsynlighed for ordrens gennemførelse. Endvidere vurderes omkostningernes størrelse på de enkelte handelssteder.

Nogle handelssteder tilbyder en routingfunktion, der giver mulighed for afregning på andre handelssteder, hvis prisen er bedre her. Denne faktor indgår i Kreditbankens overvejelser om, hvilke handelspladser Kreditbanken etablerer direkte adgang til.

Sekundært indgår forhold som hastigheden på ordrens prisfastsættelse, adgang til prisoplysninger og tekniske forhold med henblik på at få adgang til et handelssted.

På nogle markeder/kategorier af værdipapirer anvender Kreditbanken forretningsforbindelser til at gennemføre ordrer, forudsat at disse gennemfører ordren som best execution.

## 5. Handelssteder

For ovennævnte værdipapirer og øvrige finansielle instrumenter har Kreditbanken valgt en række handelssteder, som banken anser for pålidelige i forbindelse med opnåelse af best execution.

Bilag 1 er en liste over alle væsentlige handelssteder. Kreditbanken anvender. Du kan også se handelsstederne på [www.kreditbanken.dk](http://www.kreditbanken.dk).

Banken offentliggør én gang årligt på bankens hjemmeside en oversigt over de 5 vigtigste handelssteder (målt i omsætningsvolumen) for hver kategori af finansielle instrumenter indeholdende oplysninger om ordreudførelseskvaliteten.

Seneste offentliggjorte oversigt kan ses her: [www.kreditbanken.dk](http://www.kreditbanken.dk)

## 6. Særlige forhold

### 6.1. Aktier, investeringsforeninger og certifikater

Kreditbanken kan være modpart i handlen og dermed være handelsstedet. Når dette er tilfældet vil handlen gennemføres på vilkår som mindst afspejler en gennemførelse af handlen på Kreditbankens øvrige oplistede handelssteder i overensstemmelse med "best execution".

### 6.2. Limiterede ordrer aktier

Kan en limiteret ordre i en aktie, optaget til handel på et reguleret marked eller en multilateral handelsfacilitet, ikke gennemføres øjeblikkeligt, vil Kreditbanken straks placere ordren på markedsplassen, for at den bliver offentliggjort. Men særlige omstændigheder kan betyde, at Kreditbanken ikke offentliggør ordren:

- specielle medlemsregler på børserne/handlsfaciliteterne som forbyder dette
- store afvigelser mellem din ordres kurs og den aktuelle markedskurs
- anden aftale med dig

### 6.3. Obligationer og repo

Kreditbanken kan være modpart i handlen og dermed være handelsstedet. Når dette er tilfældet vil handlen gennemføres på vilkår som mindst afspejler en gennemførelse af handlen på Kreditbankens øvrige oplistede handelssteder i overensstemmelse med "best execution".

### 6.4. Limiterede ordrer obligationer

Kan en limiteret ordre i en obligation, optaget til handel på et reguleret marked eller en multilateral handelsfacilitet, ikke gennemføres øjeblikkeligt, vil Kreditbanken straks placere ordren på markedsplassen, for at den bliver offentliggjort. Men særlige omstændigheder kan betyde, at Kreditbanken ikke offentliggør ordren:

- specielle medlemsregler på børserne/handlsfaciliteterne som forbyder dette
- store afvigelser mellem din ordres kurs og den aktuelle markedskurs
- anden aftale med dig

### 6.5. Valuta og derivater

Kreditbanken kan være modpart i handlen og dermed være handelsstedet. Når dette er tilfældet vil handlen gennemføres på vilkår som mindst afspejler en gennemførelse af handlen på Kreditbankens øvrige oplistede handelssteder i overensstemmelse med "best execution".

Ved handel med afledte finansielle instrumenter med Kreditbanken som modpart vil udgangspunktet for prisen være den pris, Kreditbanken kan afdække handlen til i det for Kreditbanken tilgængelige marked. Prisen vil blive beregnet på baggrund af Kreditbankens modparters referencepriser på de relevante markeder i kombination med Kreditbankens egne referencepriser, som baserer sig på Kreditbankens kurser, rentekurver, volatilitet,

rentespænd og på faktorer som likviditet i markedet, kreditværdighed, afviklingsrisici og kapitalomkostningerne ved derivathandel.

### 6.6. Kreditbanken som agent i valutamarkedet

Kreditbanken kan påtage sig rollen som agent for kunden og placere ordrer direkte på de valutamarkeder, der er tilgængelige for Kreditbanken. I disse tilfælde vil Kreditbanken diskretionært beslutte, hvilket marked eller hvilken godkendt modpart til Kreditbanken, ordren placeres ved med det formål at opnå best execution for kunden. Kreditbanken vil i disse tilfælde fortsat fremstå som modpart for kunden, ligesom tilfældet er, når Kreditbanken vælger at udføre ordren ved at påtage sig risiko på egne positioner. Dette er gældende for alle produkttyper, som Kreditbanken udbyder til valutakunder.

### 6.7. Limiterede ordrer valuta

Kreditbanken er modpart og dermed handelssted på limiterede ordrer i valutamarkedet. Ved almindelige limiterede ordrer i et reguleret marked betyder det, at ordren eksekveres på den aftalte limitkurs, såfremt Kreditbanken kan eksekvere hele ordren i markedet på denne kurs. Kan hele ordren ikke eksekveres, vil den ikke blive afregnet, men i stedet fortsat være gældende til det tidspunkt, hvor den eventuelt kan eksekveres i sin helhed. Der er således ingen delafregning af en ordre.

Er en ordre afgivet med henblik på at begrænse et tab eller indkapsle en gevinst, hvis kursen i et valutakryds rammer eller passerer et bestemt niveau, kaldes dette en stop/loss ordre. Ved denne type ordrer fungerer den aftalte limitkurs som trigger. Når triggeren rammes/passeres, bliver ordren eksekveret på den bedst mulige kurs, som er opnåelig for Kreditbanken, efter limitkursen er ramt/passeret. Ordren kan ikke forventes at blive gennemført på den aftalte limitkurs. I perioder med store markedsudsving eller ved enkeltstående hændelser, kan der opstå en betydelig forskel mellem den aftalte limitkurs og den kurs, ordren eksekveres på. Kreditbanken kan i enkeltstående tilfælde vælge at sammenlægge og efterfølgende gennemsnitsafregne denne type limitordrer, i fald det ikke er muligt at handle det fulde beløb i en enkel handel i markedet. I disse situationer, hvor der typisk er usædvanlige markedsforhold, vil du ikke blive informeret om sammenlægningen forud for eksekveringen.

### 6.8. Specialinstruks fra kunden

Hvis du afgiver ordrer med en specifik instruks, vil Kreditbanken udføre ordren efter instruksen. Det kunne eksempelvis være din interesse i at gennemføre ordren i flere separate dele. Dine instrukser går forud for ordreudførelse i henhold til denne politik og kan resultere i, at vores mulighed for at opnå "best execution" begrænses eller forhindres. En konsekvens heraf kan være, at du ikke opnår den bedst opnåelige kurs på det finansielle instrument, eller at det samlede vederlag for gennemførelsen af ordren bliver højere.

### 6.9. Sammenlægning og fordeling af ordrer

I overensstemmelse med sædvanlig praksis kan sammenlægning (aggregering) af kundeordrer forekomme, inden Kreditbanken lægger ordren i markedet. Dette vil i overvejende tilfælde være til din fordel, men afhængigt af de konkrete omstændigheder ved en bestemt ordre kan det dog også være en ulempe. Mod hensigten kan det betyde, at en mindre del af ordren gennemføres eller at prisen er dårligere. Sammenlagte ordrer består af din og andre kunders ordrer. Kreditbanken vil informere dig om eventuel sammenlægning af ordrer i forbindelse med ordreafgivelsen. Ved ordrer på valutaspot og afledte finansielle instrumenter, som f.eks. swaps, futures og optioner, valutaterminsforretninger mv., vil du ikke blive informeret om en eventuel sammenlægning ved ordreafgivelsen.

Fordeling (afregning) af den samlede ordre, vil i overensstemmelse med bankens ordreallokeringspolitik ske til en gennemsnitspris for alle sammenlagte ordrer og en forholdsmæssig afregnet mængde, hvis ikke hele den sammenlagte ordre gennemføres.

Kreditbankens politik for ordrefordeling omfatter følgende instrumentkategorier:

- Aktier
- Andele i investeringsforeninger (UCITS)
- Andele i andre kollektive investeringsforeninger (AIF)
- Certifikater

- Obligationer
- Pengemarkedsinstrumenter
- Repo'er
- Valutaspotforretninger
- Optioner, futures, swaps, FRA'er, terminsforretninger og enhver anden derivatkontrakt vedrørende værdipapirer, valutaer, renter, afkast, andre derivater og finansielle indeks.

Kreditbanken sikrer, at kunders ordrer registreres og allokeres omgående og nøjagtigt. Ordre udføres fortløbende og i afgivet rækkefølge.

Sammenlagte (aggregerede) kundehandler, der afregnes helt, afregnes til gennemsnitskurs.

Sammenlagte (aggregerede) kundehandler, der afregnes delvist, vil blive fordelt forholdsmæssigt til gennemsnitskurs.

En gang årligt vurderer Kreditbanken, om politikken for ordrefordeling fungerer hensigtsmæssigt og afhjælper eventuelle mangler.

#### **6.10. Forbehold ved mistanke om insiderhandel eller kursmanipulation**

Ved mistanke eller viden om insiderhandel eller markedsmanipulation, forbeholder Kreditbanken sig ret til ikke at gennemføre en

handel.

#### **6.11. Ordre fra porteføljeaftaler - PM**

For ordre, der stammer fra porteføljeaftaler, herunder bankens plejeprodukter, vil principperne for ordrehåndtering - efter handelsbeslutningen fra porteføljeforvalteren - følge ovenstående principper for ordredførelse. Du kan også se direkte handelssteder fra dette område i listen over handelssteder i bilag 1 og på [www.kreditbanken.dk](http://www.kreditbanken.dk).

#### **6.12. Revurdering af politikken for ordredførelse**

Mindst en gang årligt eller ved væsentlige ændringer eller hændelser, som kan påvirke de faktorer for best execution, som er relevante for udførelse af ordre, ajourfører/vurderer Kreditbanken politikken for ordredførelse med henblik på at træffe alle tilstrækkelige forholdsregler for at opnå det bedst mulige resultat for kunderne. Kreditbanken vurderer regelmæssigt, om de handelssteder, der er nævnt i bilag 1, giver det bedst mulige resultat for dig.

Kreditbanken oplyser om ændringer i valget af handelssteder på [www.kreditbanken.dk](http://www.kreditbanken.dk) (se afsnittet om valg af handelssteder).

Banken offentliggør årligt på bankens hjemmeside en rapport om bankens ordredførelseskvalitet for udvalgte finansielle instrumenter. Rapporten offentliggøres første gang ultimo juni 2018.

Seneste offentliggjorte rapport kan ses her: [www.kreditbanken.dk](http://www.kreditbanken.dk).

Gældende fra 17. december 2019

## Handelssteder - Bilag 1

### Oversigt over Kreditbankens handelssteder for finansielle instrumenter - Bilag 1

Oversigten indeholder de væsentligste handelssteder og vil blive opdateret i henhold til Kreditbankens politik for ordreudførelse.

Kategorier:	Handelssted:
Aktier og Investeringsforeninger	Aabenraa Kreditbank A/S
	NASDAQ OMX Nordic
	Sydbank
	Arbejdernes Landsbank
	Jyske Bank
	Sparinvest
	BankInvest
	Value Invest
	Sydinvest
	Jyske Invest
Obligationer	Aabenraa Kreditbank A/S
	Sydbank
	Arbejdernes Landsbank
	Jyske Bank
Valutaprodukter	Aabenraa Kreditbank A/S
	Ringkjøbing Landbobank
	Nord-Ostsee Sparkasse
	Sydbank
	Arbejdernes Landsbank
	Jyske Bank
Børsnoterede aktiederivater	Aabenraa Kreditbank A/S
	Sydbank
	Arbejdernes Landsbank
	Jyske Bank
Rente- og råvarederivater	Aabenraa Kreditbank A/S
	Sydbank
	Arbejdernes Landsbank
	Jyske Bank
	Ringkjøbing Landbobank