

Ordreudførelsespolitik

1. Indledning

Denne ordreudførelsespolitik indeholder en beskrivelse af, hvordan der sikres bedst mulig ordreudførelse i overensstemmelse med Direktiv 2014/65/EU om Markeder for Finansielle Instrumenter ("MiFID II").

Formålet er at opnå det bedst mulige resultat for kunden i forbindelse med bankens udførelse og videregivelse af kundeordrer vedrørende finansielle instrumenter (defineret som "Best Execution").

Politikken beskriver håndteringen af modtagne ordrer i forbindelse med handel i aktier, investeringsforeningsbeviser, afledte finansielle instrumenter og andre finansielle instrumenter, der er optaget til handel på et reguleret marked, en multilateral handelsfacilitet eller en organiseret handelsfacilitet.

Ordreudførelsespolitikken indeholder oplysninger om de forskellige handelssteder, hvor igennem banken udfører ordrer, og de faktorer, der påvirker valget af handelssted.

2. Omfattede transaktioner

Ordreudførelsespolitikken gælder for transaktioner, hvor banken udfører ordrer på vegne af detailkunder eller professionelle kunder. Ordreudførelsespolitikken gælder ikke for transaktioner med godkendte modparter.

3. Specifikke instrukser fra kunden

Hvis der foreligger en specifik instruks fra kunden, vil banken udføre ordren efter kundens instruks. Udførelse af ordrer efter kundens specifikke instruks kan medføre, at banken forhindres i at opnå det i overensstemmelse med den denne politik bedst mulige resultat for kunden.

Enhver kundeordre banken modtager, som pålægger en eller flere instrukser vedrørende ordreudførelse, vil blive betragtet som en specifik instruks.

I tilfælde af, at en specifik instruks kun vedrører dele af orden, bestræber banken sig på at udføre best execution på de andre dele af ordren.

4. Short selling regler

Banken accepterer ikke ordrer, hvor kunden ikke har nok værdipapirer på en konto der holdes af banken.

5. Faktorer der tillægges betydning ved fastlæggelsen af best execution

Når banken udfører eller videresender en ordre, vil banken altid søge det efter omstændighederne bedst

mulige resultat for kunden, idet der tages hensyn til faktorer såsom pris, omkostninger, hurtighed, gennemførelses- og afregningssandsynlighed, omfang, art og andre forhold, der er relevante for udførelsen af ordren.

Banken forbeholder sig ret til selv at beslutte prioriteringen af disse faktorer, såfremt situationen eller forholdene efter bankens vurdering kræver en sådan ændring af prioriteringen.

For detailkunder er det bedst mulige resultat dét, som giver det mindst mulige samlede vederlag, medmindre formålet med udførelsen af ordren tilsiger, at de øvrige faktorer nævnt ovenfor er af større relevans. Ved det samlede vederlag forstås prisen for det finansielle instrument og alle udgifter, som er direkte knyttet til udførelsen af ordren, herunder gebyrer afholdt i forbindelse med handelsstedet, clearing og afvikling, andre gebyrer til tredjemand, der er involveret i udførelsen af ordren, samt virksomhedens egne provisioner og omkostninger ved at udføre ordren gennem handelssystemet.

For 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.

6. Best execution ved OTC-produkter

OTC-produkter er finansielle instrumenter, der ikke er optaget til handel på et reguleret marked, en multilateral handelsfacilitet eller en organiseret handelsfacilitet.

Som udgangspunkt handles der ikke med OTC-produkter, dog med visse undtagelser.

For OTC-produkter, hvor der ikke findes en officiel markedskurs, modtager banken en kurs/pris, som er baseret på peer group og relevante markedsdata og kurser/priser for sammenlignelige produkter. 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 banken mulighed for afdækning af forretningen i markedet,

bankens kapitalomkostninger og modpartsrisiko ved handlen af afgørende betydning for prisfastsættelsen.

7. Limiterede kundeordrer

Kan en limiteret ordre, der vedrører aktier, der er optaget til handel på et reguleret marked eller en multilateral handelsfacilitet, ikke under gældende markedsvilkår udføres øjeblikkeligt, vil banken fremme den hurtigst mulige gennemførelse af ordren ved straks at offentliggøre den limiterede kundeordre på en måde, der gør oplysningen lettilgængelig for andre markedsdeltagere.

Enhver instruks der modstrider ovenstående, vil blive betragtet, som en specifik instruks fra kunden.

8. Sammenlægning af ordrer

I overensstemmelse med sædvanlig praksis kan banken lægge en kundeordre sammen med en anden kundeordre eller en transaktion for bankens egen regning. I tilfælde af sammenlægning af ordrer vil banken bestræbe sig på, at det ikke vil være til ulempe for kunden. Sammenlagte ordrer fordeles til en gennemsnitskurs.

9. Videregivelse af ordrer

Når banken accepterer en ordre fra en kunde, kan banken efter eget skøn beslutte enten at udføre ordren selv eller at videregive ordren til en anden værdipapirhandler med henblik på udførelse af ordren.

Når banken videregiver ordrer til udførelse, benytter banken værdipapirhandlere, der har de nødvendige systemer til at opfylde kravet om Best Execution.

Instrukser fra kunden, der vedrører ovenstående vil blive betragtet, som en specifik instruks, som kan påvirke bankens mulighed for at handle i overensstemmelse med denne politik.

10. Handelssteder

Ved gennemførelse af ordrer i henhold til denne ordreudførelsespolitik, benytter banken en række handelssteder, der sætter banken i stand til stadighed at opnå det bedst mulige resultat ved udførelsen af kundeordrer. En komplet liste over de samarbejdspartnere/handelssteder, banken benytter, kan ses på bankens hjemmeside.

Banken har indgået aftale med en række danske og udenlandske værdipapirhandlere, som har medlemskab af relevante handelssteder. I et bilag til denne politik findes en oversigt over de værdipapirhandlere, banken

samarbejder med ved udførelse af kundens ordrer samt de handelssteder, der benyttes.

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

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

Oversigten kan ses på www.dk.bil.com.

Enhver instruks fra kunden der omhandler specifikke handelssteder, vil blive betragtet som en specifik instruks.

11. Udførelse af ordrer uden om et reguleret marked, en multilateral handelsfacilitet eller en organiseret handelsfacilitet

For at opnå best execution kan banken vælge at udføre kundens ordre uden om et reguleret marked eller en multilateral handelsfacilitet. Når kunden accepterer denne ordreudførelsespolitik accepterer kunden således også, at banken kan udføre kundens ordrer uden om et reguleret marked eller en multilateral handelsfacilitet.

12. Revurdering af ordreudførelsespolitikken

En gang årligt vurderer banken, om ordreudførelsespolitikken fungerer efter hensigten og afhjælper eventuelle mangler. Bankens vurderer regelmæssigt, om de samarbejdspartnere/handelssteder, der er en del af denne ordreudførelsespolitik, giver det bedst mulige resultat for kunden.

13. Klager

Klager vedrørende denne ordreudførelsespolitik bedes rettet til:

*BIL Danmark, filial af Banque Internationale à Luxembourg S.A.
Grønningen 17, 2.
1270 København K*

Eller til Bankens klageansvarlige:
klageansvarlig@bil.com



Oversigt over bankens samarbejdspartnere ved eksekvering af kundens fondsordrer

Danske aktier

Ved eksekvering af ordrer i aktier handles disse via handelsplatformen Nasdaq, hvor modparter ikke umiddelbart kendes inden handel.

Udenlandske aktier og ETF'er

Ved eksekvering af ordrer i udenlandske aktier og ETF'er handles disse spot via filialens moder i Luxembourg (BIL LU), som koordinerer handlen på det respektive delmarked, via deres broker.

Danske Obligationer

Ved eksekvering af ordrer i obligationer samarbejder banken primært med Sydbank.

Investeringsforeningsandele

Ved udførelse af ordrer i investeringsforeningsbeviser handles disse via Nasdaq.

Virksomhedsobligationer

Virksomhedsobligationer handles via BIL LU, som placerer ordren på det respektive delmarked, via deres broker.

Afledte finansielle instrumenter og valuta

Porteføljepleje

Diskretionære mandater initieres via BIL Asset Management. Handles som clean fonde via trading desk's kontakt til de respektive udbydere af clean fonde. Handlerne indrapporteres via trader-systemet.

Strukturerede produkter

Disse handles via BIL LU uden for emission.

BIL LU's ordreudførelsespolitik kan ses på dette link <https://www.bil.com/en/bil-group/documentation/Pages/legal-documentation.aspx>

Revideret 31. januar 2019