

ORDREUDFØRELSESPOLITIK

Følgende ordreudførelsespolitik gælder ved gennemførelse af ordrer i værdipapirer og øvrige finansielle instrumenter i Spar Nord Bank A/S (herefter Spar Nord). For et komplet overblik over ordreudførelsen i Spar Nord skal denne ordreudførelsespolitik læses i sammenhæng med "Vilkår for handel med værdipapirer", der kan ses på sparnord.dk/investeringsinfo.

Ordreudførelsespolitikken beskriver håndteringen af kunders ordrer i forbindelse med handel i følgende finansielle instrumenter:

- Aktier, investeringsbeviser, ETF'er og certifikater
- Obligationer
- Futures og optioner
- Ikke børsnoterede finansielle instrumenter

Ordreudførelsespolitikken gælder for alle detailkunder og professionelle kunder.

Kunder kan til enhver tid kontakte Spar Nord og få informationer om ordreudførelsespolitikken og Best Execution set i forhold til egne ordrer.

1. ORDREUDFØRELSE OG BEST EXECUTION

Spar Nord tager alle nødvendige skridt for at sikre, at kunder opnår det bedst mulige resultat ved ordreudførelse (Best Execution).

Følgende faktorer indgår i overvejelserne:

- Pris
- Omkostninger
- Hastighed for gennemførelse af ordren
- Sandsynlighed for udførelse og afvikling af ordren
- Ordrens størrelse
- Ordrens karakter, herunder typen af finansielt instrument
- Øvrige faktorer relevant for ordren

Spar Nord vægter faktorerne forskelligt afhængig af:

- De aktuelle markedsforhold
- Ordrens størrelse og karakter, herunder ordretypen
- Det finansielle instrument, som ordren vedrører
- Relevante handelssteder

Ved detailkunder og professionelle kunder vil prisen samt omkostningerne i forbindelse med handlen typisk være de primære kriterier for valg af handelssted, dog kan de resterende forhold nævnt ovenfor være udslagsgivende.

Spar Nord kan udsætte gennemførelsen af en ordre eller søge den gennemført over flere omgange som følge af kundens specifikke instruktion, ordrens størrelse, karakter eller markedsforhold i øvrigt, hvis dette vurderes bedst for kunden. Når Spar Nord gennemfører eller videresender ordrer i finansielle instrumenter, er det altid med udgangspunkt i at opnå det samlet set bedst mulige resultat for kunden (Best Execution).

Såfremt Spar Nord modtager konkrete instruktioner fra en kunde (fx om udførelse på et specifikt handelssted, limitering af ordrer eller anførelse af effektueringsramme), vil disse instruktioner gå forud for princippet om Best Execution for de valgte faktorer.

2. HANDELSSTEDER OG SAMARBEJDSPARTNERE

Spar Nord vælger handelssteder og samarbejdspartnere ud fra hvilke, der vurderes at give kunden det bedst mulige resultat, når kundeordrer udføres (Best Execution).

En stor del af handlerne i finansielle instrumenter gennemføres på en handelsplads, hvorved forstås et reguleret marked (en børs), en multilateral handelsfacilitet (MTF), en organiseret handelsfacilitet (OTF) eller hvor modparten er en Systemisk Internalisator (SI). Handelspladser er underlagt skrappe regulatoriske krav, som sikrer en effektiv gennemførelse af ordrer.

Det vigtigste kriterie for valg af handelssted er opnåelse af den bedste pris for kunden. Herudover vurderes også hurtighed, sikkerhed, adgang til prisoplysninger, sandsynligheden for ordrens udførelse samt hvorledes handelsstedet kan tilgås teknisk. Udvælgelsen af handelssteder foretages for kategorier af finansielle instrumenter. Handelsstederne vurderes løbende i forhold til kriterierne.

Spar Nord har samarbejdspartnere, hvor ordrer videresendes til, i de tilfælde hvor det vurderes, at det giver kunden den bedste ordreudførelse. Vurderingen foretages med Best Execution for øje, og alle Spar Nord's valgte modparter er underlagt tilsvarende krav.

Selvom et finansielt instrument handles på en handelsplads, kan Spar Nord vælge at udføre en ordre uden for en handelsplads, såfremt det giver den bedste ordreudførelse for kunden.

Spar Nord er Systemisk Internalisator (SI) i en række finansielle instrumenter. Det betyder, at Spar Nord er forpligtet til, under sædvanlige markedsforhold, at stille bindende priser for sine kunder (systemisk internalisering) op til en fastsat ordrestørrelse. På sparnord.dk/investeringsinfo ses hvilke finansielle instrumenter Spar Nord er SI i.

Spar Nord benytter flere handelssteder og har en lang række samarbejdspartnere. En liste over de væsentligste handelssteder og samarbejdspartnere, som Spar Nord benytter indenfor hver kategori af finansielle instrumenter, kan ses på sparnord.dk/investeringsinfo. Spar Nord opdaterer denne liste minimum én gang årligt.

Spar Nord benytter også andre handelssteder, men altid så det giver kunden den bedste ordreudførelse.

Spar Nord Bank
Skelagervej 15
Postboks 162
9100 Aalborg
Telefon 96 34 40 00

www.sparnord.dk
sparnord@sparnord.dk

CVR-nr. 13 73 75 84

3. HANDELSFORMER

3.1 FORSKELLIGE HANDELSFORMER

De forskellige handelsformer for de finansielle instrumenter, som kunder kan handle med Spar Nord, og vilkårene for at handle disse er beskrevet i "Vilkår for handel med værdipapirer", der kan ses på sparnord.dk/investeringsinfo. Kunden bestemmer selv, hvordan kunden ønsker at handle med Spar Nord indenfor de angivne muligheder.

3.2 GENNEMFØRELSE AF FLERE HANDLER I SAMME FINANSIELLE INSTRUMENT

Hvis kundeordrer registreres samtidigt med Spar Nords egne ordrer, vil kundeordrer altid blive eksekveret forud for Spar Nords egne ordrer.

Generelt gennemføres ordrer efter "først til mølle" princippet. Såfremt ordrer fra flere kunder i samme finansielle instrument afgives på samme tid, kan der forekomme aggregering. I tilfælde af aggregering skal følgende være opfyldt:

- Aggregeringen kan være til ulempe for kunden for så vidt angår en bestemt ordre. Dog må aggregeringen ikke være til ulempe for nogle kunder fremfor andre.
- Såfremt flere kunder afgiver ordrer på samme tid, skal der foretages en forholdsmæssig afregning.

3.3 STOP/LOSS ORDRE

Kunden har på udvalgte finansielle instrumenter mulighed for at lave en aftale om at handle på en dårligere kurs end den nuværende markedskurs. Formålet kan være at realisere et tab eller en gevinst på et givent niveau. Dette kaldes en stop/loss ordre. Spar Nord vil handle til den bedst mulige opnåelige kurs, når den valgte stop/loss kurs passerer. I et marked med meget store kursudsving kan der være betydelig forskel mellem den valgte stop/loss kurs, og den kurs der eksekveres på i markedet, og derfor kan kunden ikke forvente at kunne handle til den aftalte stop/loss kurs. Hvis Spar Nord ikke kan handle det fulde beløb i én handel, så vil Spar Nord handle flere gange og beregne en gennemsnitskurs, som kunden afregnes til.

4. INSTRUMENTSPECIFIKKE FORHOLD

Forskellige forhold gør sig gældende omkring ordrehåndtering for de forskellige instrumenttyper. De instrumentspecifikke forhold, der er beskrevet nedenfor, er supplement til indholdet i ordredokumentationens afsnit 1-3, som altid gør sig gældende. Ordrehåndteringen er yderligere beskrevet i "Vilkår for handel med værdipapirer", der kan ses på sparnord.dk/investeringsinfo.

I udvalgte instrumenter såsom aktier, investeringsbeviser, ETF'er samt obligationer, kan handel mod Spar Nord være med Spar Nord som Systemisk Internalisator.

4.1 ORDREHÅNDTERING - AKTIER, INVESTERINGSBEVISER, ETF'ER OG CERTIFIKATER

4.1.1 AKTIER

Børsnoterede danske aktier kan handles enten mod Spar Nord eller på NASDAQ Copenhagen.

Ordrer i børsnoterede udenlandske aktier videreføres via Spar Nord som hovedregel til en af Spar Nords udenlandske samarbejdspartnere, som vil udføre ordren og sikre Best Execution.

Ved børsnoterede danske aktier tilbyder NASDAQ Copenhagen at handle via funktionaliteten Nordic Order Routing, der er en Smart Order Routing (SOR) funktionalitet. Nogle af Spar Nords samarbejdspartnere anvender også SOR ved udenlandske aktier. SOR funktionaliteten afsøger forudbestemte handelspladser efter den bedste pris på den ønskede aktie og sørger for køb/salg, hvor prisen er bedst.

Det kan være nødvendigt at vægte Best Execution faktorer anderledes ved handel med noterede aktier, da likviditeten kan være meget lav. Spar Nord forsøger at indhente priser fra udvalgte samarbejdspartnere og sammenholde disse med tilgængelige markedsdata og om muligt med sammenlignelige aktier.

4.1.2 INVESTERINGSBEVISER

Børsnoterede danske investeringsbeviser kan handles enten mod Spar Nord eller på NASDAQ Copenhagen. Ved noterede danske investeringsbeviser vil Spar Nord enten selv vælge at være modpart eller placere ordren hos administrationselskabet/prisstilleren bag investeringsbeviset.

4.1.3 ETF'ER OG CERTIFIKATER

Kundeordrer i ETF'er sendes som udgangspunkt videre til en af Spar Nords samarbejdspartnere. Kundeordrer i certifikater optaget til handel på NASDAQ Copenhagen, sender Spar Nord som udgangspunkt direkte til NASDAQ Copenhagen. Vedrører kundens ordre udenlandske certifikater, udføres ordren via Spar Nords samarbejdspartnere.

4.2 ORDREHÅNDTERING - OBLIGATIONER

4.2.1 STATS- OG REALKREDITOBLIGATIONER

Kundeordrer på stats- og realkreditobligationer gennemføres som udgangspunkt mod Spar Nord. Handlen gennemføres til en pris som baseres på markedsdata, som er tilgængelig fra enten handelssteder eller relevante informationssystemer. Ved handel i obligationer, der sjældent omsættes, vil prisen blive fastsat ud fra en oftere omsat obligation, korrigeret for den manglende omsættelighed.

4.2.2 EMERGING MARKETS OBLIGATIONER, STRUKTUREREDE OBLIGATIONER, VIRKSOMHEDSOBLIGATIONER OG ANDRE OBLIGATIONER

Kundeordrer på ovennævnte værdipapirtyper gennemføres som udgangspunkt mod Spar Nord. Kundeordrer kan også videresendes til samarbejdspartnere eller handles direkte på en handelsplads, altid under hensyntagen til Best Execution faktorerne. Prisfastsættelse på ovennævnte værdipapirtyper sker med udgangspunkt i informationer fra handelssteder, handelsplatforme o.l. Ved handel i illikvide markeder vil prisen blive stillet med udgangspunkt i markedspriser fra udvalgte handelspladser og samarbejdspartnere.

4.3 ORDREHÅNDTERING - FUTURES OG OPTIONER

Kundeordrer i børsnoterede futures og optioner videresendes til samarbejdspartnere eller handles direkte på en handelsplads, altid under hensyntagen til Best Execution faktorerne.

4.4 ORDREHÅNDTERING - IKKE BØRSNOTEREDE FINANSIELLE INSTRUMENTER

Ikke børsnoterede finansielle instrumenter omfatter valuta-, rente- og råvarederivater, og handler i disse instrumenter udføres med Spar Nord som modpart. Fælles for instrumenterne er, at prisen fastsættes på markedsvilkår, dvs. ved hjælp af markedspladser, handelssystemer og/eller markedsdata tilgængelig på tidspunktet for handlen.

5. PORTEFØLJEPLEJE

Spar Nord Kapitalforvaltning håndterer og forvalter porteføljeplejeaftaler på fuldmagt. Spar Nord Kapitalforvaltning er en selvstændig enhed i Spar Nord.

Ved gennemførelse af ordrer på vegne af kunder i en porteføljeplejeaftale i Spar Nord, behandles ordren uden undtagelse efter principperne om Best Execution som beskrevet under ordreudførelsespolitikens afsnit 1. Dette sikrer, at Spar Nord altid varetager kundens interesse bedst muligt.

Porteføljeplejeaftaler i Spar Nord kan alene indgå i Spar Nord Kapitalforvaltning. Spar Nord Kapitalforvaltning anvender som hovedregel de samme tilknyttede samarbejdspartnere som Spar Nord generelt. Kapitalforvaltning har dog mulighed for at benytte andre samarbejdspartnere, når dette vurderes fordelagtigt for kunden.

6. RAPPORTERING OG EVALUERING

Spar Nord evaluerer løbende ordreudførelseskvaliteten for at sikre, at procedurer og foranstaltninger fungerer efter hensigten og giver det bedst mulige resultat for kunden (Best Execution).

6.1 ORDREUDFØRELSESKVALITET – SPAR NORD

Da Spar Nord er Systematisk Internalisator (SI), offentliggør Spar Nord kvartalsvist en oversigt over de finansielle instrumenter, som Spar Nord er SI i, de ordrestørrelser som Spar Nord stiller op for, antal af SI transaktioner, kurser samt omkostninger. Oversigten kan ses på sparnord.dk/investeringsinfo.

6.2 ORDREUDFØRELSESKVALITET – HANDELSSTEDER OG SAMARBEJDSPARTNERE

Spar Nord offentliggør én gang årligt på sparnord.dk/investeringsinfo en oversigt over de vigtigste handelssteder og samarbejdspartnere (målt i handelsvolumen) for hver kategori af finansielle instrumenter. Oversigten indeholder oplysninger om ordreudførelseskvaliteten.

7. ÆNDRING AF ORDREUDFØRELSESPOLITIK

Nærværende ordreudførelsespolitik revideres ved væsentlige ændringer eller minimum en gang årligt.

Gældende fra 7. januar 2019