

## Ordreudførelsespolitik

Gældende fra den 7. oktober 2019

### 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").

Formålet er at opnå det bedste mulige resultat for kunden i forbindelse med Jutlander Bank A/S's 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, hvorigennem Jutlander Bank A/S udfører ordrer, og de faktorer, der påvirker valget af handelssted.

### Omfattede transaktioner

Ordreudførelsespolitikken gælder for transaktioner, hvor Jutlander Bank A/S udfører ordrer på vegne af detailkunder eller professionelle kunder. Ordreudførelsespolitikken gælder ikke for transaktioner med godkendte modparter.

### Specifikke instrukser fra kunden

Hvis der foreligger en specifik instruks fra kunden, vil Jutlander Bank A/S udføre ordren efter kundens instruks. Udførelse af ordrer efter kundens specifikke instruks kan medføre, at Jutlander Bank A/S forhindres i at opnå det i overensstemmelse med denne politik bedste mulige resultat for kunden.

### Faktorer der tillægges betydning ved fastlæggelsen af best execution

Når Jutlander Bank A/S udfører eller videresender en ordre, vil Jutlander Bank A/S altid søge det efter omstændighederne bedste 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.

Jutlander Bank A/S forbeholder sig ret til selv at beslutte prioriteringen af disse faktorer, såfremt situationen eller forholdene efter Jutlander Bank A/S's vurdering kræver en sådan ændring af prioriteringen.

For detailkunder er det bedste mulige resultat det, 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. Det gælder ved køb, men ved salg er det bedste mulige resultat det, der giver det højeste mulige samlede vederlag.

For professionelle kunder vil prisen og omkostninger under normale markedsforhold have størst betydning i bestræbelserne på at opnå det bedste mulige resultat. Herefter vil hastigheden i ordreudførelsen, og sandsynligheden for at ordren kan gennemføres og afvikles have betydning.

### Best execution ved OTC-produkter

For OTC-produkter, hvor der ikke findes en officiel markedskurs, fastsætter Jutlander Bank A/S 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 et reguleret marked, en multilateral handelsfacilitet eller en organiseret handelsfacilitet.

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 Jutlander Bank A/S's kapitalomkostninger.

Ved forretninger i rente- og valutaprodukter har Jutlander Bank A/S mulighed for afdækning af forretningen i markedet, Jutlander Bank A/S's kapitalomkostninger og modpartsrisiko ved handlen af afgørende betydning for prisfastsættelsen.

### 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 Jutlander Bank A/S fremme den hurtigst mulige gennemførelse af ordren ved straks at offentliggøre den limiterede kundeordre på en måde, der gør oplysningen lettilgængelig for andre markedsdeltagere.

Ovenstående gælder ikke, hvor kunden udtrykkeligt bestemmer andet.

## Sammenlægning af ordrer

I overensstemmelse med sædvanlig praksis kan Jutlander Bank A/S lægge en kundeordre sammen med en anden kundeordre eller en transaktion for Jutlander Bank A/S's egen regning. Dette vil i overvejende tilfælde være til kundens fordel, men afhængig af de konkrete omstændigheder ved en bestemt ordre, kan det dog også være en ulempe for en bestemt ordre. Sammenlagte ordrer fordeles til en gennemsnitskurs.

## Videregivelse af ordrer

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

Når Jutlander Bank A/S videregiver ordrer til udførelse, benytter Jutlander Bank A/S værdipapirhandlere, der har de nødvendige systemer til at opfylde kravet om Best Execution.

## Handelssteder

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

Jutlander Bank A/S 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, Jutlander Bank A/S samarbejder med ved udførelse af kundens ordrer samt de handelssteder, der benyttes.

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

Jutlander Bank A/S offentliggør én gang årligt på Jutlander Bank A/S's 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 Jutlander Bank A/S's hjemmeside [www.jutlander.dk](http://www.jutlander.dk).

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

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

## Markedsmisbrug

Jutlander Bank A/S forbeholder sig ret til ikke at gennemføre ordrer, hvor der er mistanke eller bevis for forhold, der er omfattet af reglerne om forbud mod markedsmisbrug.

## Revurdering af ordreudførelsespolitikken

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

## Oversigt over Jutlander Bank A/S's samarbejdspartnere ved eksekvering af kundens fondsordrer

Oversigten kan ses på Jutlander Bank A/S's hjemmeside [www.jutlander.dk](http://www.jutlander.dk).