

1. Indledning

Denne politik for ordreudførelse beskriver, hvordan Jyske Bank håndterer ordrer med finansielle instrumenter for vores kunder med det formål at sikre den efter omstændighederne bedst mulige ordreudførelse. Vi kalder denne forpligtelse for best execution.

I politikkens bilag kan du se, hvilke finansielle instrumenter, der er omfattet af denne politik og de forskellige faktorer, vi lægger til grund, når vi skal sikre den bedst mulige udførelse af en kundeordre.

Politikken gælder både for detailkunder og professionelle kunder, herunder kunder omfattet af vores porteføljeplejeaftaler. Hvordan Jyske Bank leverer best execution inden for porteføljepleje er belyst i tillægget til denne politik.

Politikkens punkt 6 gælder for godkendte modparter, men den øvrige del af politikken gælder alene i det omfang, det er aftalt med Jyske Bank. Vi er dog stadig forpligtiget til at handle ærligt, redeligt og professionelt, når vi udfører ordrer for kunder, der er kategoriseret som godkendte modparter.

Jyske Bank er medlem af følgende foreninger og organisationer: Børsrådgiverforeningen (Danmark), ACI, ISDA, ICMA, FI. Vi følger en række af disse organisationer og foreningers anbefalede adfærdskodeks, samt FX Global Code of Conduct, hvilket bl.a. ligger til grund for denne ordreudførelsespolitik.

2. Sammendrag for detailkunder

Dette afsnit indeholder et sammendrag af ordreudførelsespolitikken til vores detailkunder.

Når vi udfører kundeordrer skal vi træffe alle tilstrækkelige foranstaltninger for at opnå det efter omstændighederne bedst mulige resultat for dig.

For detailkunder bestemmes det bedst mulige resultat ud fra det samlede vederlag, dvs. prisen for det finansielle instrument og de udgifter, som er forbundet med udførelsen af ordren,

Konkrete instrukser fra dig om en ordre kan betyde, at banken ikke er i stand til at følge vores ordreudførelsespolitik med henblik på at opnå det bedst mulige resultat for dig.

Jyske Bank har mulighed for at udføre din ordre uden for en markedsplads. Når din ordre udføres uden for en markedsplads, sker det som udgangspunkt med Jyske Bank som modpart. Det betyder, at du handler det finansielle instrument direkte med os. Din ordre kan også overdrages til en af vores samarbejdspartnere, hvis det vurderes bedst for det samlede vederlag.

For at sikre bedst execution overvåger vi løbende vores resultater og resultaterne hos de samarbejdspartnere, vi bruger til at udføre dine ordre.

På din anmodning vil vi dokumentere, at vi har udført din ordre i overensstemmelse med vores ordreudførelsespolitik.

På www.jyskebank.dk/investeringsinfo kan du få et overblik over alle relevante forhold i forbindelse med investering og ordrehåndtering.

3. Generelle retningslinjer for ordreudførelse i Jyske Bank

Når du handler i Jyske Bank, lægger vi vægt på at udføre din ordre på bedste vis, og om muligt efter dine ønsker. Vi kategoriserer alle kunder som enten detailkunde, professionel kunde eller godkendt modpart inden investering i finansielle instrumenter kan finde sted.

3.1. Best execution faktorer

Når vi udfører din ordre, træffer vi alle tilstrækkelige foranstaltninger for at opnå det efter omstændighederne bedst mulige resultat for dig. Vi tager bl.a. hensyn til pris, omkostninger, hastighed, likviditet, gennemførelses- og afregningssandsynlighed, afviklingsform, ordrens omfang, art og andre forhold, der er relevante for udførelsen af ordren (best execution faktorer).

Når vi udfører en kundeordre, lægger vi derudover vægt på følgende:

- Kundekategori
- Hvilken ordretype der ønskes anvendt
- Hvilke finansielle instrumenter der ønskes handlet
- Hvilke handelssteder ordren kan rettes til

Er du detailkunde bestemmes det bedst mulige resultat ud fra det samlede vederlag, dvs. prisen for det finansielle instrument og de samlede udgifter, som er forbundet med udførelsen af ordren, herunder gebyrer til handelssteder, omkostninger til clearing og afvikling og andre omkostninger til tredjemand, der er involveret i udførelsen af ordren.

Er du professionel kunde, kan vægtningen af best execution faktorerne variere, og oftest være afhængig af hvilke aftaler du har med banken. Pris og omkostninger er fortsat vigtige faktorer, men afhængig af dine behov, betragter vi også hastighed og sandsynlighed for udførelse som afgørende faktorer med henblik på at sikre dig best execution. Vi vil altid udføre din ordre i en hastighed, som vi mener giver den rette balance mellem markedspåvirkning på den ene side og på den anden side, at hastigheden tager højde for at nedbringe risikoen for, at vi ikke får udført hele din ordre. Hastighed må ikke forringe kvaliteten af ordreudførelsen.

Sandsynlighed for udførelse handler om, hvor stor sandsynligheden er for, at vi kan gennemføre hele din ordre – eller i det mindste en væsentlig del af den. Denne faktor bliver særligt vigtig, når et finansielle instrument er illikvidt, eller hvis du har angivet en limitpris, som afviger fra den aktuelle markedspris.

Under visse markedsforhold kan sandsynligheden for udførelse være den vigtigste faktor. I sådanne tilfælde vil vi vælge det eller de handelssteder, hvor der er tilstrækkelig likviditet og interesse, så ordren kan gennemføres hurtigt og med mindst mulig påvirkning af prisen.

Andre relevante faktorer: Selvom de ovenstående faktorer normalt er de vigtigste, kan der være situationer, hvor andre forhold også spiller ind og påvirker vores strategi for at sikre dig den bedst mulige udførelse.

På din anmodning vil vi dokumentere, at vi har udført din ordre i overensstemmelse med vores ordreudførelsespolitik.

Vi gør opmærksom på at ordrer kan udføres elektronisk og/eller manuelt.

3.2. Konkrete kundeinstrukser

Jyske Bank vil følge denne politik, medmindre du giver konkrete instrukser om, hvordan din ordre skal handles.

Vær dog opmærksom på, at din konkrete instruks kan betyde, at Jyske Bank ikke er i stand til at følge vores ordreudførelsespolitik med henblik på at opnå det bedst mulige resultat for dig.

4. Udførelse af ordrer

4.1. Systematisk internalisator (SI)

Jyske Bank er systematisk internalisator (SI) i finansielle instrumenter, som vi handler på et organiseret, hyppigt, systematisk og væsentligt grundlag, når vi udfører kundeordrer uden for en markedsplads.

Som SI er vi forpligtet til, under sædvanlige markedsforhold, at stille bindende priser til vores kunder op til nogle af EU-Kommissionen nærmere fastsatte ordrestørrelser. Vi kalder disse bindende priser for strakskurser.

Vi offentliggør kvartalsmæssigt på vores hjemmeside en oversigt over de instrumenter, hvor vi er SI'er og de ordrestørrelser som vi stiller op for. Oversigten kan findes på vores hjemmeside på følgende link: www.jyskebank.dk/investeringsinfo

4.2. Handelssteder og samarbejdspartnere

Jyske Bank har mulighed for at udføre din ordre uden for en markedsplads (OTC-handel).

Ved en markedsplads forstås et reguleret marked, en multilateral handelsfacilitet, eller en organiseret handelsfacilitet. Handelssteder omfatter også systematiske internalisatorer, prisstillere og andre likviditetsudbydere.

Handelsregler og markedsvilkår på den markedsplads hvor din ordre bliver udført, kan forhindre os i at efterkomme dine instrukser. Såfremt det er tilfældet, vil du blive informeret forud for en eventuel handel.

Når din ordre udføres uden for en markedsplads, sker det som udgangspunkt med Jyske Bank som modpart. Det betyder, at der kan opstå modpartsrisiko, fordi du handler det finansielle instrument direkte med os. På din anmodning vil vi give dig yderligere oplysninger om konsekvenserne ved at handle uden for en markedsplads.

Din ordre kan også overdrages til samarbejdspartnere, såfremt det vurderes bedst for den samlede eksekvering.

Handelsstederne vælges ud fra hensynet til nævnte "best execution faktorer". I udvælgelsen indgår de i markedet

tilgængelige handelssteder, som Jyske Bank benytter for de enkelte kategorier af finansielle instrumenter. I udvælgelsen tages der desuden hensyn til Jyske Banks egne provisioner og omkostninger, som er forbundet med at udføre ordren gennem hvert af disse handelssteder. Vi vurderer jævnligt de enkelte handelssteder for at sikre den bedst mulige udførelse af din ordre.

Hvis din ordre omfatter finansielle instrumenter, herunder værdipapirer, der er optaget til handel på en markedsplads, kan vi vælge at gennemføre ordren på det pågældende marked eller med Jyske Bank som modpart. Som udgangspunkt vil vi være din modpart såfremt det ikke er til ulempe for dig.

Jyske Bank offentliggør løbende en samlet oversigt over de vigtigste handelssteder, som vi anvender. Oversigten gælder både for detailkunder og for professionelle kunder. Informationerne offentliggøres på vores hjemmeside på følgende link: www.jyskebank.dk/investeringsinfo

4.3. Delafregninger

I tilfælde af at din ordre på grund af manglende likviditet i markedet, ikke kan blive handlet i sin helhed, er banken ikke forpligtet til at foretage delhandel/afregning. Såfremt det er muligt, vil kunden forud for en handel blive bedt om at tage stilling til, hvorvidt der ønskes delafregning.

4.4. Sammenlægning af ordre

Vi har mulighed for at sammenlægge din ordre med andre kundeordre eller bankens egne ordre, når vi vurderer, at det samlet set vil være en fordel for vores kunder. Bliver en sammenlagt ordre gennemført i sin helhed, vil afregning ske til gennemsnitsprisen. Hvis en sammenlagt ordre kun gennemføres delvist, vil afregning ske forholdsmæssigt til gennemsnitsprisen, og din ordre vil normalt blive fordelt forud for banken.

I de tilfælde, hvor vi har modtaget flere kundeordrer på samme kurs, vil det som udgangspunkt være tidspunktet for modtagelsen af din ordre, der afgør, i hvilken rækkefølge din ordre vil blive handlet og afregnet.

4.5. Ordretyper

Mulige ordretyper afhænger generelt af de ordretyper, som det enkelte handelssted stiller til rådighed og det finansielle instrument, som du ønsker at handle. Jyske Bank forbeholder sig dog ret til ikke at acceptere et handelssteds ordretyper, såfremt vi i banken ikke systemmæssigt understøtter den ønskede ordretype.

Særligt ved brugen af ordretypen stop-loss skal kunden være opmærksom på, at den ønskede stop-loss kurs ikke er ensbetydende med afregningskursen, da faktorer som markedslivlighed og handelsvolumen har indflydelse på den endelige afregningskurs.

Ordreafgivelse skal efterleve de generelle vilkår for ordreafgivelse i Jyske Bank, som er beskrevet på bankens hjemmeside i dokumentet "ordretyper i Jyske Bank". Dette dokument beskriver de typer af ordrer, som vi tilbyder.

Dokumentet findes på følgende link:
www.jyskebank.dk/investeringsinfo

4.6. Ret til ikke at gennemføre ordrer

Jyske Bank forbeholder sig ret til ikke at gennemføre ordrer, hvor der er mistanke eller bevis for forhold, der er omfattet af reglerne om forbud mod markedsmissbrug eller hvor vi har mistanke om hvidvask.

5. Særlige forhold

Såfremt det er muligt at handle under force majeure situationer, ekceptionelle markedsforhold og systemnedbrud, kan banken muligvis ikke følge retningslinjer for ordreudførelsespolitikken.

Markedspladser og andre handelssteder forbeholder sig retten til at tvangsannullere handler, hvis de eksempelvis er eksekveret på baggrund af tekniske eller manuelle fejl. Reglerne for annullering mm. er nærmere beskrevet i medlemsreglerne for de enkelte markedspladser. Jyske Bank forbeholder sig ret til at annullere handler, som måtte blive annulleret efter disse regler og er dermed uden ansvar for sådanne annulleringer. Jyske Bank forbeholder sig ligeledes ret til at annullere transaktioner foretaget på baggrund af tekniske eller manuelle fejl.

Under usædvanlige markedsforhold er vi ikke forpligtet til at stille bindende priser i de instrumenter hvor vi er SI'er, jf. også afsnit 2 ovenfor.

5.1. Skattebegunstigende opsparingsformer

For investeringer i denne type opsparingsformer (pension-, børne- og boligopsparinger) kan Jyske Bank alene handle aktier eller obligationer, som er optaget til handel på et organiseret handelssted uden for EU/EØS, såfremt handelsstedet er medlem af WFE (World Federation of Exchanges) eller Jyske Bank i øvrigt anser handelsstedet for at kunne sidestilles med et reguleret marked. En liste over tredjelandsbørser som anses for at være reguleret kan findes på www.jyskebank.dk/investeringsinfo

5.2. Fuldmagter m.m.

Hvis en anden handler på dine vegne, via en fuldmagtsaftale m.m., vil du fortsat være omfattet af bestemmelserne i denne ordreudførelsespolitik, og evt. situationer, hvor du bliver pålagt bøder som følge af en fuldmagtshavers ageren eller mangel på samme i forbindelse med afvikling af handler, er et anliggende mellem dig og din fuldmagtshaver, og er banken uvedkommende, medmindre det er banken, der er fuldmagtshaver.

6. Afvikling af handler

Jyske Bank forestår afviklingen af dine værdipapirer i forbindelse med handler foretaget med os. Dvs. at vi sørger for, at de værdipapirer, du har købt, ankommer sikkert i dit depot. Ligeledes sørger vi for, at værdipapirer, du har solgt,

fjernes fra dit depot. Begge dele sker på valørdagen, som normalt falder 2 forretningsdage efter dit køb/salg.

Derivathandler er en kontrakt mellem dig og os, og handel og eksekvering sker samtidigt.

6.1. Tredjepartshandel og -afvikling

6.1.1. Kunder med depot i banken

Har du depot i Jyske Bank, og handler du med en anden modpart end os, står vi alene for afviklingen til og fra dit depot ved at indlægge eller udtage på baggrund af modtagne instruktioner fra dig og den modpart, du har handlet med. Vi er dermed ikke at betragte som en part i handlen. For at afviklingen kan foretages rettidigt, skal vi have modtaget fyldestgørende oplysninger om indgåede handler samt nødvendige afviklingsinformationer senest kl. 12.00 dagen før valør. Modtager vi ikke de relevante afviklingsinformationer indenfor tidsfristen, kan vi afvise at afvikle handlen. Dette kan føre til fejl i afviklingen af handlen, og du kan blive mødt med krav om at dække eventuelle omkostninger mv. Afviklingsinformationerne skal sendes til settlement@jyskebank.dk.

6.1.2. Kunder uden depot i banken

Har du ikke depot i Jyske Bank, og handler du med os, afvikler vi indgåede handler mod din depotbank, der står for den endelige afvikling til dit depot. For at afviklingen kan foretages rettidigt, skal du inden ordreafgivelse have oplyst nødvendige afviklingsinformationer (SSI) til os, og vi skal efterfølgende have udvekslet fyldestgørende handelsinformationer om den konkrete transaktion.

Modtager vi ikke de relevante afviklingsinformationer indenfor de nedenfor nævnte tidsfrister, kan dette føre til fejl i afviklingen af handlen, og du kan blive mødt med krav om at dække eventuelle omkostninger mv.

6.1.2.1. Detailkunder

Hvis vi - mod forventning - ikke allerede har modtaget nødvendige afviklingsinformationer og udvekslet fyldestgørende handelsinformationer på handelstidspunktet med dig, skal du som detailkunde sende alle relevante afviklingsinformationer til os, den første bankdag efter den dag, hvor handlen har fundet sted.

6.1.2.2. Professionelle kunder

Hvis vi - mod forventning - ikke allerede har modtaget nødvendige afviklingsinformationer og udvekslet fyldestgørende handelsinformationer på handelstidspunktet med dig, skal du skriftligt give os besked om disse informationer senest kl. 16.00 på handelsdagen. Er du bosiddende i en tidszone, der ligger mere end 2 timer fra os, eller har du handlet efter kl. 16.00 CET på handelsdagen, så er tidsfristen kl. 12.00 dagen efter handelsdagen.

6.2. Bøder

Som følge af EU-forordning om værdipapirafvikling (CSDR) udløser det en bøde fra værdipapircentraler, hvis en handel med et værdipapir ikke afvikler på valørdato. Denne bøde videreføres til banken for alle depoter, der ligger i banken.

Jyske Bank viderefører dog pt ikke bøder til dig, hvis du **har depot i banken**, hverken når banken bliver pålagt bøder, eller når banken modtager bødepenge fra andre.

Hvis du **ikke har depot i Jyske Bank**, er det din depotbank, der pålægges/modtager bøder for dine handler. Det er derfor op til din depotbank om og hvordan disse bøder vil blive videreført til dig.

7. Overvågning, kontrol og ændringer

Jyske Banks ordreudførelsespolitik vil mindst én gang årligt blive revideret af et centralt forum for best execution med henblik på at sikre optimal udførelse af alle typer af kundeordrer.

Der vil ligeledes blive foretaget en løbende evaluering af samarbejdspartnere og andre forhold, som har indflydelse på ordreudførelsen i Jyske Bank.

Datoen for denne politik henviser til datoen for de seneste ændringer. Hvis en vurdering af politikken ikke fører til ændringer, ændres datoen for politikken ikke.

Den gældende ordreudførelsespolitik vil altid kunne forefindes på vores hjemmeside på følgende link:
www.jyskebank.dk/investeringsinfo.

8. Yderligere information

Som kunde i Jyske Bank kan du få et overblik over alle relevante forhold i forbindelse med investering og ordrehåndtering på de finansielle markeder på vores hjemmeside på følgende link: www.jyskebank.dk/investeringsinfo

Bilag 1: Aktier og aktielignende instrumenter

Dette bilag beskriver vores best execution-procedurer for handel med aktier og aktielignende instrumenter, herunder:

- Aktier
- Investeringsforeningsbeviser
- Børshandlede fonde (ETF'er) og certifikater
- American Depositary Receipts og Global Depositary Receipts
- Strukturerede produkter (aktielignende)

Best execution faktorer

Er du detailkunde bestemmes det bedst mulige resultat ud fra det samlede vederlag, dvs. prisen for det finansielle instrument og de samlede udgifter, som er forbundet med udførelsen af ordren, herunder gebyrer til handelssteder, omkostninger til clearing og afvikling og andre omkostninger til tredjemand, der er involveret i udførelsen af ordren.

Er du professionel kunde, kan vægningen af best execution faktorerne variere, og oftest være afhængig af hvilke aftaler du har med banken. Pris og omkostninger er fortsat vigtige faktorer, men afhængig af dine behov, betragter vi også hastighed og sandsynlighed for udførelse som afgørende faktorer med henblik på at sikre dig best execution.

Procedurer for analyse og kontrol af de opnåede resultater

Vi har implementeret en systematisk afvigerkontrol som genererer alarmer, når en pris afviger med mere end 5% fra den aktuelle markedspris.

Derudover foretager en intern kontrolfunktion i Jyske Bank halvårlige gennemgange af kundehandler. Denne funktion opererer uafhængigt af de enheder, der håndterer kundeordrer. Resultaterne af kontrollen bliver efterfølgende drøftet og evalueret i bankens forum for best execution.

Handelsfunktionerne, som er direkte ansvarlig for at sikre best execution, kan tilsvarende vurdere om banken har tilstrækkelig adgang til likviditet og om vores samarbejdspartnere leverer konkurrencedygtige priser.

Særlige forhold om ordrehåndtering i forhold til handel med aktier og aktielignende instrumenter

Dette afsnit beskriver de forhold, der gør sig særligt gældende for handel med aktier og aktielignende instrumenter. De nedenfor beskrevne særlige forhold supplerer de nævte forhold i ordreudførelsespolitikken.

Du bestemmer selv hvordan du ønsker at handle med Jyske Bank. I forhold til de enkelte ordretyper som du har mulighed for at anvende, henvises til vores generelle vilkår for ordreafgivelse.

For alle instrumenter gælder det, at hvis du afgiver en markedsordre, kan vi gennemføre ordren med Jyske Bank som modpart. Ved brug af markedsordre skal du være opmærksom på, at der i modsætning til straksordre kan forekomme ekspeditionstid, da der kan forekomme perioder uden kurser i markedet.

Handel med aktier

Jyske Bank kan vurdere at markedsvilkårene eller egenskaberne ved det pågældende fondskode som din ordre vedrører, har en sådan karakter, at vi deler din ordre op i mindre ordrer. Det vil eksempelvis kunne være tilfældet, hvis din ordre er stor og vi vurderer, at en samlet udførelse vil kunne påvirke din pris negativt.

Jyske Bank er ikke forpligtet til at stille strakskurser for ordrer, der er større end standard market size. Standard market size fastlægges på baggrund af omsætningstal offentliggjort på kvartalsbasis af den Europæiske tilsynsmyndighed ESMA.

Handel via Smart Order Routing

En del af vores samarbejdspartnere og Nasdaq Danmark, Sverige og Finland tilbyder muligheden for at handle via en funktionalitet kaldet Smart Order Routing (SOR), når vi handler large cap aktier/CCP cleared aktier via dem. Som udgangspunkt gør vi brug af disse tilbud. SOR er en funktionalitet, som kan anvendes ved alle slags ordretyper med undtagelse af straksordre. Ved brug af SOR afsøger funktionaliteten forudbestemte handelspladser efter den bedste pris på den konkrete ønskede aktie, og sørger for køb/salg, hvor prisen er bedst.

Handel med udenlandske aktier via e-handelsløsninger

I de tilfælde hvor du tilbydes adgang til at handle med udenlandske aktier via vores e-handelsløsning, afdækkes ordren hos en eller flere af vores samarbejdspartnere og bliver efterfølgende bogført med os som modpart.

Handel med investeringsforeningsbeviser

Når vi udfører din ordre i investeringsforeningsbeviser vil vi enten sende ordren direkte i markedet eller placere ordren hos prisstilleren/administrationsselskabet bag investeringsforeningen/investeringsbeviset. Vi kan også vælge at være modpart på handlen, såfremt det vurderes ikke at stille dig dårligere.

For investeringsforeningsbeviser hvor vi agerer som SI, vil vi løbende stille bindende priser. Sker der begivenheder i markedet, som Jyske Bank antager har væsentlig indflydelse på indre værdi (usædvanlige markedsforhold) forbeholder vi os dog retten til ikke at stille bindende priser i den periode, hvor der udregnes en ny indre værdi.

Handel med certifikater og ETF'er

Handler du certifikater optaget til handel på Nasdaq Copenhagen, sender vi normalt ordren direkte i markedet. Du vil således som udgangspunkt ikke handle med os som modpart. Vedrører din ordre udenlandske certifikater, udfører vi ordren via vores samarbejdspartnere.

Handler du ETF'er, sender vi som normalt din ordre videre til en af vores samarbejdspartnere. Du vil således som udgangspunkt ikke handle med os som modpart.

Bilag 2: Obligationer

Dette bilag beskriver vores best execution-procedurer for handel med obligationer, herunder:

- Realkreditobligationer
- Statsobligationer
- Virksomhedsobligationer
- Strukturerede produkter (obligationslignende)

Best execution faktorer

Er du detailkunde bestemmes det bedst mulige resultat ud fra det samlede vederlag, dvs. prisen for det finansielle instrument og de samlede udgifter, som er forbundet med udførelsen af ordren, herunder gebyrer til handelssteder, omkostninger til clearing og afvikling og andre omkostninger til tredjemand, der er involveret i udførelsen af ordren.

Er du professionel kunde, kan vægtningen af best execution faktorerne variere, og oftest være afhængig af hvilke aftaler du har med banken. Pris og omkostninger er fortsat vigtige faktorer, men afhængig af dine behov, betragter vi også hastighed og sandsynlighed for udførelse som afgørende faktorer med henblik på at sikre dig best execution. Derudover vil best execution forpligtelsen afhænge af, hvilken part som har taget initiativ til handlen, gældende markedspraksis og adgangen til prisgennemsigtighed.

Procedurer for analyse og kontrol af de opnåede resultater

Vi har implementeret en systematisk afvigerkontrol som genererer alarmer, når en pris afviger med mere end 5% fra den aktuelle markedspris.

Derudover foretager en intern kontrolfunktion i Jyske Bank halvårslige gennemgange af kundehandler. Denne funktion opererer uafhængigt af de enheder, der håndterer kundeordrer. Resultaterne af kontrollen bliver efterfølgende drøftet og evalueret i bankens forum for best execution.

Handelsfunktionerne, som er direkte ansvarlig for at sikre best execution, kan tilsvarende vurdere om banken har tilstrækkelig adgang til likviditet og om vores samarbejdspartnere leverer konkurrencedygtige priser.

Særlige forhold om ordrer i forhold til handel med obligationer

For markedsordrer i obligationer, hvor Jyske Bank ikke er systematisk internalisator, kan ordren gennemføres med Jyske Bank som modpart på markedsvilkår med udgangspunkt i best execution faktorerne. I modsætning til straksordrer kan der ved brug af markedsordrer opleves ekspeditionstid, da der kan forekomme perioder uden kurser i markedet.

Handel med obligationer sker ofte via prisstillermarkeder (quote driven markets). Når Jyske Bank stiller priser på obligationer, der handles udenfor en markedsplads, indgås der aftale mellem Jyske Bank og kunden, ved at kunden accepterer en bindende pris.

Handel med realkreditobligationer

Prisdannelse på det danske realkreditmarked fastlægges som regel i det institutionelle marked. Realkreditobligationer har derfor ikke altid en observerbar markedspris fordi de ikke handles på det marked, hvor de er optaget til handel. Handler

du med os som modpart, er prisen derfor fastsat med udgangspunkt i vores interne prismodeller, som bl.a. bygger på tilgængelige markedsdata og modeller for renteudviklingen.

For realkreditobligationer hvor vi agerer som systematisk internalisator, vil vi løbende stille bindende priser. Sker der begivenheder i markedet, som Jyske Bank antager har væsentlig indflydelse på vores interne prismodeller (usædvanlige markedsforhold) forholder vi os dog retten til, ikke at stille bindende priser i den periode, hvor vores prismodel bliver justeret. Du kan læse mere om vores politik for systematisk internalisering på www.jyskebank.dk/investeringsinfo. jkj

Handel med virksomheds- & emerging markets (EM) obligationer

Kundeordrer på virksomheds- og EM obligationer gennemføres som udgangspunkt med Jyske Bank som modpart, men kan også videresendes til samarbejdspartnere, under hensyntagen til best execution faktorerne, eller handles direkte på en markedsplads.

For visse virksomheds- & EM obligationer findes der ikke altid en observerbar markedspris. Det kan skyldes manglende likviditet i markedet, at obligationerne ikke handles på den markedsplads hvor obligationen er optaget til handel, eller at obligationen slet ikke er optaget til handel på en markedsplads. Handler du med os som modpart er prisen derfor fastsat med udgangspunkt i vores egen interne prismodeller, som bl.a. bygger på tilgængelig markedsdata og modeller for renteudviklingen.

Handel med statsobligationer

Udførelsen af ordrer med statsobligationer sker som udgangspunkt med Jyske Bank som modpart, og vil ikke nødvendigvis blive handlet af med samarbejdspartnere eller på et reguleret marked.

Bilag 3: Derivater

Dette bilag beskriver vores best execution-procedurer for handel med derivater, herunder:

- Børshandlede derivater
- Rentederivater
- Valutaderivater

Best execution faktorer

Er du detailkunde bestemmes det bedst mulige resultat ud fra det samlede vederlag, dvs. prisen for det finansielle instrument og de samlede udgifter, som er forbundet med udførelsen af ordren, herunder gebyrer til handelssteder, omkostninger til clearing og afvikling og andre omkostninger til tredjemand, der er involveret i udførelsen af ordren.

Er du professionel kunde, kan vægtningen af best execution faktorerne variere, og oftest være afhængig af hvilke aftaler du har med banken. Pris og omkostninger er fortsat vigtige faktorer, men afhængig af dine behov, betragter vi også hastighed og sandsynlighed for udførelse som afgørende faktorer med henblik på at sikre dig best execution. Derudover vil best execution forpligtelsen afhænge af, hvilken part som har taget initiativ til handlen, gældende markedspraksis og adgangen til prisgennemsigtighed.

Procedurer for analyse og kontrol af de opnåede resultater

For børsomsatte derivater foretager en intern kontrolfunktion i Jyske Bank halvårlige gennemgange af kundehandler. Denne funktion opererer uafhængigt af de enheder, der håndterer kundeordrer. Resultaterne af kontrollen bliver efterfølgende drøftet og evalueret i bankens forum for best execution.

Handelsfunktionerne, som er direkte ansvarlig for at sikre best execution, kan tilsvarende vurdere om banken har tilstrækkelig adgang til likviditet og om vores samarbejdspartnere leverer konkurrencedygtige priser.

For OTC-produkter, hvor vi stiller pris i konkurrence med andre prisstillere, anser vi vores best-execution forpligtelse som opfyldt, når kunden vælger at handle hos os.

Særlige forhold om ordrer i forhold til handel med derivater

Markedsordrer i derivater gennemføres med Jyske Bank som modpart på markedsvilkår med udgangspunkt i best execution faktorerne. I modsætning til straksordrer kan der ved brug af markedsordrer opleves ekspeditionstid, da der kan forekomme perioder uden kurser i markedet.

Handel med derivater sker ofte via prisstillermarkeder (quote driven markets).

Handler du OTC- eller skræddersyede produkter, dvs. finansielle instrumenter som ikke er optaget til handel på en markedsplads, kontrollerer vi rimeligheden af prisen ud fra den markedsdata vi har tilgængelig og ved at sammenligne prisen med tilsvarende produkter.

Prisdannelsen for disse instrumenter vil således typisk være baseret på markedsværdi eller værdien af de underliggende aktiver og andre relevante faktorer på markedet. Jyske Bank vil i sin prissætning herudover bl.a. tage højde for bankens

omkostninger ved kreditrisiko og driftsmæssig risiko ved bankens modforretning samt egenkapitalanvendelse i forbindelse med handel med kunden.

Når Jyske Bank stiller priser på OTC handlede finansielle instrumenter indgås der aftale mellem Jyske Bank og kunden, ved at kunden accepterer en bindende pris.

Børsomsatte derivater

Udførelsen af ordrer på børsomsatte derivater sker som udgangspunkt med Jyske Bank som modpart, og vil ikke nødvendigvis blive handlet af med samarbejdspartnere eller på et reguleret marked.

Vi anser prisen for den vigtigste best execution faktor, men hastighed og sandsynlighed for afvikling kan spille en væsentlig rolle afhængig af dit behov og den risiko, som du ønsker at minimere.

Handel med valutaderivater

Prisdannelsen på valutamarked sker på markedsbetingelser hvilket betyder, at handlen som udgangspunkt bliver gennemført til den kurs, som vi kan afdække handlen til hos de enkelte markedsdeltagere. Vi benytter anerkendte eksterne samarbejdspartnere som reference i forbindelse med gennemførelsen af kundeordren således vi sikrer, at der er tale om en markedskurs. Endvidere benytter vi Jyske Banks egne referencekurser, som er beregnet på baggrund af diverse faktorer som fx volatilitet og rentekurver.

Udførelsen af valutaordrer sker altid med Jyske Bank som modpart, og vil ikke nødvendigvis blive handlet af med samarbejdspartnere.

Ved brug af Fixing ordrer på valuta henvises til separat beskrivelse herom, som kan rekvireres ved henvendelse til Jyske Bank.

Prisdannelsen for valutaswaps og -futures bestemmes af markedsværdier, og handlen vil blive gennemført til den pris, som vi kan afdække handlen på i markedet. Vi benytter anerkendte eksterne markedsdeltagere som reference i forbindelse med eksekvering af ordrer.

Den pris vi tilbyder dig at handle på kan indeholde en marginal. Marginalen vurderes på basis af det individuelle kundeforhold og forholdene på markedet, herunder volatilitet og likviditet. Vi gør derfor opmærksom på, at vores kunder ikke nødvendigvis bliver påkrævet den samme marginal.

Handel med råvarederivater

Udførelsen af din ordre på råvarederivater sker altid med Jyske Bank som modpart, og vil ikke nødvendigvis blive handlet af med samarbejdspartnere.

Den råvarekontrakt som du handler med os vil altid være et OTC produkt, der afspejler markedsprisen for den givne råvare. Du har således som udgangspunkt ikke mulighed for at handle børsomsatte råvarekontrakter med os.

Prisdannelsen for råvareswaps og -futures bestemmes af markedsværdier, og handlen vil blive gennemført til den pris, som vi kan afdække handlen på i markedet. Vi benytter

anerkendte eksterne markedsdeltagere som reference i forbindelse med eksekvering af ordrer.

Den pris vi tilbyder dig at handle på kan indeholde en marginal. Marginalen vurderes på basis af det individuelle kundeforhold og forholdene på markedet, herunder volatilitet og likviditet. Vi gør derfor opmærksom på, at vores kunder ikke nødvendigvis bliver påkrævet den samme marginal.

Rentederivater

Prisdannelsen på markedet for rentederivater er markedsværdier, og ordrer vil som udgangspunkt blive gennemført til den pris, som vi kan afdække handlen på i markedet eller gennem modparter i interbankmarkedet. Vi kan ligeledes benytte Jyske Bank egne prismodeller til beregning af en pris på ordrer, hvor prisen bliver beregnet på baggrund af markedsfaktorer som FX satser, volatilitet og rentekurver.

Udførelsen af handler med rentederivater sker som udgangspunkt med banken som modpart, og vil ikke nødvendigvis blive handlet af med samarbejdspartnere. Vi anser prisen for den vigtigste best execution faktor, men hastighed og sandsynlighed for afvikling kan spille en væsentlig rolle afhængig af dit behov og den risiko som du ønsker at minimere.

Bilag 4 – værdipapirfinansieringstransaktioner

Dette bilag beskriver vores best execution-procedurer for handel med værdipapirtransaktioner, herunder:

- Repoforretninger

Best execution faktorer

Er du detailkunde bestemmes det bedst mulige resultat ud fra det samlede vederlag, dvs. prisen for det finansielle instrument og de samlede udgifter, som er forbundet med udførelsen af ordren, herunder gebyrer til handelssteder, omkostninger til clearing og afvikling og andre omkostninger til tredjemand, der er involveret i udførelsen af ordren.

Er du professionel kunde, kan vægtningen af best execution faktorerne variere, og oftest være afhængig af hvilke aftaler du har med banken. Pris og omkostninger er fortsat vigtige faktorer, men afhængig af dine behov, betragter vi også hastighed og sandsynlighed for udførelse som afgørende faktorer med henblik på at sikre dig best execution.

Procedurer for analyse og kontrol af de opnåede resultater

Vi anser vores best execution forpligtelse som opfyldt, når en kunde accepterer at handle en repo-forretning hos os under individuelle forhandlede kontraktvilkår.

Særlige forhold om repoforretninger

Når du indgår en repoforretning (værdipapirfinansieringstransaktion) handler du altid med os som modpart, og prisen er fastsat med udgangspunkt i vores interne prismodeller, som bl.a. bygger på tilgængelige markedsdata og modeller for renteutviklingen, volatiliteten i markedet, størrelsen af forretningen samt rente- og kreditkurver.

Tillæg: særligt vedrørende porteføljepleje

Formål

Når Jyske Bank yder porteføljepleje, har vi en forpligtelse til at varetage dine interesser bedst muligt. Vi følger derfor altid den gældende **ordreudførelsespolitik** samt det **investeringsmandat**, vi har aftalt med dig.

Porteføljepleje leveres som udgangspunkt af **Jyske Capital**, en selvstændig enhed i Jyske Bank A/S, som opererer uafhængigt af bankens øvrige aktiviteter. Jyske Capital benytter samarbejdspartnere, der kan adskille sig fra resten af banken. Kvaliteten af disse samarbejdspartnere vurderes løbende, og en opdateret liste findes på: www.jyskebank.dk/investeringsinfo

Best execution faktorer

Når vi træffer beslutning om at handle på dine vegne, er vi forpligtet til at sikre best execution, altså varetage dine interesser bedst muligt og dermed den bedst mulige udførelse af dine ordrer.

Vi vurderer følgende faktorer ud fra et rimeligt skøn og i overensstemmelse med dit investeringsmandat, transaktionstype og markedsvilkår:

- **Pris** for gennemførelse
- **Omkostninger** ved ordreudførelse
- **Hastighed** og sandsynlighed for udførelse og afvikling
- **Ordrestørrelse og type**
- **Markedspåvirkning** og øvrige relevante forhold

Vores primære mål er at opnå den bedst mulige pris for den samlede ordre, samtidig med at vi minimerer markedspåvirkningen. Sandsynligheden for ordreudførelse afhænger ofte af markedslivligheden eller af, om en specifik samarbejdspartner kan eller vil stille den nødvendige likviditet til rådighed.

Afhængigt af hvilken type finansielt instrument der handles – fx aktier, obligationer eller investeringsforeninger – vægter vi de forskellige kriterier for ordreudførelse forskelligt. Ved aktier kan **pris og hastighed** være afgørende, mens vi ved obligationer typisk lægger større vægt på **likviditet, handelsomkostninger** og muligheden for at opnå en **gunstig pris** i et ofte mindre gennemsigtigt marked.

Vi tilpasser altid vores vurdering til den konkrete situation og det instrument, der handles – med det formål at sikre dig den bedst mulige udførelse.

Procedurer for analyse og kontrol af de opnåede resultater

Kontrolforanstaltninger følger de samme principper som beskrevet i bilagene for den enkelte aktivklasse i ordreudførelsespolitikken. Der lægges særlig vægt på udvælgelsen af handelssteder og samarbejdspartnere ud fra et porteføljeperspektiv, samt på det forhold, at handler ofte aggregeres.

Særlige forhold om porteføljepleje Sammenlægning af ordrer

Når vi yder porteføljepleje, handler vi i din interesse og sikrer ensartet behandling af alle vores kunder. Vi sammenlægger derfor ordrer, der skal afgives på markedet til udførelse, når vi træffer en beslutning om at handle det samme finansielle instrument for flere kunder på samme tid. Sammenlægning af ordrer er almindelig praksis. Når vi aggregerer ordrer tildeles de blandt kundeporteføljerne ved hjælp af den handlede pris. Hvis ordrer kun kan udføres delvist, på grund af likviditet eller andre markedsmæssige faktorer, vil vi foretage en forholdsmæssig tildeling, således at alle kunder behandles lige.

Agentrolle

Ved porteføljepleje optræder vi generelt i egenskab af agent. Det betyder, at vi handler i eget navn men på dine vegne – uden at realisere en avance eller et tab på transaktionen. Når vi yder porteføljepleje, optræder vi ikke som din modpart ved at handle for egen regning.

Internt ordre-match

Match af modsatrettede ordrer mellem kunder omfattet af kapitalforvaltningsaftaler/porteføljeplejeaftaler i Jyske Capital kan forekomme. Vi bruger kun internt ordre-match, hvis vi kan sikre, at du ikke stilles ringere end uden internt ordre-match, herunder at kurserne udtrykker reelle markedskurser.

Jyske Bank laver ikke systematisk internt ordre-match i finansielle instrumenter, hvor vi er systematisk internalisator.