

ORDREUDFØRELSESPOLITIK

Indledning

Når Hvidbjerg Bank udfører kundens fondsordre sker det, hvis ikke andet er aftalt, altid i overensstemmelse med Hvidbjerg Banks opstillede ordreudførelsespolitik.

Ordreudførelsespolitikken 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 bedst mulige resultat for kunden i forbindelse med pengeinstituttets 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 pengeinstituttet udfører ordrer, og de faktorer, der påvirker valget af handelssted.

Omfattede transaktioner

Ordreudførelsespolitikken gælder for transaktioner, hvor pengeinstituttet 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 pengeinstituttet udføre ordren efter kundens instruks. Udførelse af ordrer efter kundens specifikke instruks kan medføre, at pengeinstituttet forhindres i at opnå det i overensstemmelse med den denne politik bedst mulige resultat for kunden.

Faktorer der tillægges betydning ved fastlæggelsen af best execution

Når pengeinstituttet udfører eller videresender en ordre, vil pengeinstituttet altid søge det efter omstændighederne bedst mulige resultat for kunden, idet der tages hensyn til faktorer såsom pris, omkostninger, hurtighed, gennemførelses- og afregnings sandsynlighed, omfang, art og andre forhold, der er relevante for udførelsen af ordren.

Pengeinstituttet forbeholder sig ret til selv at beslutte prioriteringen af disse faktorer, såfremt situationen eller forholdene efter pengeinstituttets 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 22 hastigheden i ordredørelsen, 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 pengeinstituttet 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 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 pengeinstituttets kapitalomkostninger.

Ved forretninger i rente- og valutaprodukter har pengeinstituttet mulighed for afdækning af forretningen i markedet, pengeinstituttets 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 pengeinstituttet 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 pengeinstituttet lægge en kundeordre sammen med en anden kundeordre eller en transaktion for pengeinstituttets 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 pengeinstituttet accepterer en ordre fra en kunde, kan pengeinstituttet efter eget skøn beslutte enten at udføre ordren selv eller at videregive ordren til en anden værdipapirhandler med henblik på udførelse af ordren.

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

Handelssteder

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

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

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

Revurdering af ordreudførelsespolitikken

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