

## Politik for udførelse af ordrer

---

**Politikken** Formålet med denne politik er at opnå det bedst mulige resultat for kunden i forbindelse med bankens udførelse og videregivelse af kundeordrer vedr. finansielle instrumenter.

Det er Vestjysk Banks politik altid at søge det bedst mulige resultat for kunden, når vi udfører eller videresender en ordre.

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

**Bemærk**

Når der foreligger en specifik instruks fra en kunde, vil ordren blive udført efter kundens instruks, og det kan medføre, at banken forhindres i at opfylde 'best execution'-forpligtelsen.

---

**Lovkrav** Politik for udførelse af ordrer er underlagt

- De af MiFID-direktivet afledte bekendtgørelser i overensstemmelse med Direktiv 2014/65/EU.

---

**Gældende for** Ordreudførelsespolitikken gælder for handler med

- aktier
- obligationer
- investeringsforeninger
- unoterede investeringsforeninger
- ETF'er
- certifikater
- hedgefonde
- standardiserede derivater
- OTC derivater.

**Undtagelse**

Politikken gælder ikke for

- valutaspøthandler
  - kunder, der er kategoriseret som 'godkendt modpart'.
- 

**Faktorer for  
'best  
execution'**

For at udføre eller videresende en ordre efter 'best execution' ser banken på de faktorer, der sætter banken i stand til at levere det bedst mulige resultat, dvs. det bedst mulige samlede vederlag, der består af

- prisen for det finansielle instrument, og
- alle udgifter, der er direkte knyttet til udførelsen af ordren.

Faktorer som

- hurtighed
- sandsynligheden for at kunne udføre ordren og afviklingen heraf
- ordrens størrelse og art
- markedsvirkningen, og
- andre implicitte transaktionsomkostninger

gives kun fortrinsstilling over for den umiddelbare pris og de umiddelbare omkostninger, når de medvirker til at opnå det bedst mulige resultat for så vidt angår det samlede vederlag.

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

For detailkunder er det bedst mulige resultat det, som giver det mindst mulige samlede vederlag, medmindre formålet med udførelsen af ordren gør, at de øvrige faktorer nævnt overfor 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 udførelse af ordre, 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 ordreførelsen, og sandsynligheden for at ordren gennemføres og afvikles have betydning.

---

**Best execution ved OTC-produkter** For OTC-produkter, hvor der ikke findes en officiel markedskurs, fastsætter banken en kurs/pris, som er rimelig for kunden ('fair pris'), og som er baseret på relevante markededata, 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 bliver der taget 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 prisfastsættelse.

**Udførelse af kundeordrer** Banken kan afvise at udføre en ordre, såfremt ordren afviger markant fra de gældende markedsvilkår, eller det af tekniske årsager ikke er muligt at gennemføre ordren. En ordre kan f.eks. afvises, hvis en limiteret ordrepris afviger væsentligt fra markedsprisen, eller at ordrens størrelse i forhold til den tilgængelige mængde på bankens handelssteder vurderes at medføre en væsentlig påvirkning af den aktuelle markedspris.

Banken kan også afvise en ordre, hvis handelsstedet for ordren ikke kan acceptere den. Banken vil informere kunden, hvis banken ikke er i stand til at udføre kundens ordre. Det vil fremgå af en afvist ordre, der er afgivet via netbank, at den er blevet slettet i netbank.

---

**Afgivelse af kundeordrer** En kunde kan afgive ordrer om køb og salg finansielle instrumenter ved fysisk fremmøde, kundemøde, pr. telefon, pr. brev samt via handelsplatformen i netbank. Det er ikke muligt at afgive ordrer via mail eller elektroniske beskeder i netbank, da banken ikke har løbende overvågning af disse kommunikationskanaler.

---

**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 øjeblikkelig, 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.

**Bemærk**

Ovenstående gælder ikke, hvor kunden udtrykkeligt bestemmer andet.

---

**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. 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.

---

**Samarbejdspartnere og handelssteder** Vestjysk Bank vil, under hensyntagen til ovenstående forhold og straks efter modtagelsen af en ordre, offentliggøre den på det handelssted, der skønnes at give de bedste muligheder for eksekvering af ordren. Vestjysk Bank forbeholder sig ret til at afvise en ordre, hvis banken har mistanke om, at ordren er et forsøg på kursmanipulation, insiderhandel eller andre former for markedsmisbrug.

Banken har indgået 'Aftale om videresendelse af ordrer' med en række danske og udenlandske værdipapirhandlere, som har medlemskab af relevante handelssteder.

Banken benytter en række handelssteder, der giver mulighed for at opnå det bedst mulige resultat ved udførelsen af ordrer.

Banken offentliggør en gang årligt en liste over de samarbejdspartnere og handelssteder, som banken benytter. Listen kan ses på bankens hjemmeside <https://www.vestjyskbank.dk/investering/investorbeskyttelse.aspx>.

---

**Handel for pensionsmidler** Du kan for pensionsmidler handle værdipapirer, som er optaget til handel på et reguleret marked, en alternativ markedsplads eller en multilateral handelsfacilitet indenfor EU.

Du kan desuden handle værdipapirer noteret på tredjelandsbørser, som banken anser som sidestillet med et reguleret marked. En liste over disse børser fremgår af 'Vestjysk Banks samarbejdspartnere og handelssteder'.

---

**Ordre uden om reguleret marked eller en MHF** For at opnå 'best execution' kan banken vælge at udføre ordre uden om et reguleret marked eller en multilateral handelsfacilitet (MHF). Med accept af denne ordrerudførelsespolitik accepterer kunden samtidig, at vi kan udføre ordre uden om et reguleret marked eller en MHF.

---

**Revurdering af politikken** Banken vurderer én gang årligt, om ordrerudførelsespolitikken fungerer efter hensigten og afhjælper eventuelle mangler. Banken vurderer regelmæssigt, om de samarbejdspartnere/handelssteder, der er en del af denne ordrerudførelsespolitik, til stadighed er i stand til at give det bedste mulige resultat.

---

**Bestyrelsens godkendelse** Vedtaget på bestyrelsesmøde den 09. marts 2023.