

**Dokument P-MB-12.04 – 28. februar 2023****Ordreudførelsespolitik****1. Omfang**

Denne ordreudførelsespolitik ("Politikken") beskriver rammerne for Maj Bank A/S' ("Maj Bank") formidling af ordrer for kunder. Den er udarbejdet i henhold til bekendtgørelse nr. 917 af 25. juni 2017 om værdipapirhandlers udførelse af ordrer og Kommissionens delegerede forordning nr. 2017/565 af 25. april 2017. Politikken gælder alle kunder, uanset kundeklassifikation eller kundens investeringsløsning. Politikken skal sikre, at en ordre udføres bedst muligt for kunden efter omstændighederne ("Best Execution"). Politikken gælder for formidling af ordrer i følgende finansielle instrumenter, der er optaget til handel på et reguleret marked, en multilateral handelsfacilitet eller en organiseret handelsfacilitet: (i) Investeringsforeningsandele (herunder andele i UCITS-fonde uden for Danmark), (ii) Aktier, (iii) Obligationer og (iv) ikke komplekse ETF'ere, (Exchange Traded Funds). Maj Bank formidler ikke ordrer for kunder i komplekse produkter, derivater eller valuta.

**2. Formidling af kommissionshandler**

Når Maj Bank formidler ordrer for kunder, sker det som kommissionær, med kunden som kommittent og gennem tredjemand, der har tilladelse som værdipapirhandler ("Værdipapirhandler"). Handlen udføres af Værdipapirhandleren. Ved en kommissionshandel handler Maj Bank i eget navn, men for kundens regning. Værdipapirhandleren udfører ordren i henhold til Værdipapirhandlerens egen ordreudførelsespolitik.

Det fremgår af kundens fondsnota, at handlen er udført med Maj Bank som kommissionær, på hvilken handelsplads Værdipapirhandleren har udført ordren, eller om Værdipapirhandleren har udført ordren mod sin egenbeholdning, samt om ordren er blevet splittet eller samlet med andre samtidige ordrer.

**3. Best Execution**

Ved Best Execution forstås, at der træffes alle tilstrækkelige foranstaltninger for at opnå det efter omstændighederne bedst mulige resultat for kunden ved formidling og udførelse af en ordre med hensyn til pris, omkostninger, hurtighed, gennemførelses- og afregningsandsynlighed, omfang, art og andre forhold, der er relevante for udførelse af ordren. Maj Bank anser det bedst mulige resultat for at være det resultat, der under hensyntagen til kundens eventuelle instruks giver det mest fordelagtige samlede vederlag for kunden. I det samlede vederlag indgår prisen for det finansielle instrument og alle udgifter, som er direkte knyttet til udførelsen af ordren, herunder gebyrer i forbindelse med handelssystemet, clearing og afvikling samt andre gebyrer til tredjemand.

#### 4. Handelspladser

Maj Bank formidler som udgangspunkt en kundes ordre til Værdipapirhandleren til udførelse på et reguleret marked, en multilateral handelsfacilitet eller en organiseret handelsfacilitet ("handelsplads"). En ordre kan af Værdipapirhandleren kun udføres uden for et reguleret marked, en multilateral handelsfacilitet eller en organiseret handelsfacilitet med kundens forudgående udtrykkelige samtykke ("andet handelssted"). Giver kunden samtykke til udførelse på et andet handelssted, kan Maj Bank formidle ordrer til gennemførelse som en OTC-handel eller mod Værdipapirhandlerens egen bog, når denne handler som systematisk inter-nalisator. Ordre udført på et andet handelssted kan indebære en øget risiko for kunden.

Udførelse af den enkelte kundes ordre sker på en handelsplads/andet handelssted udvalgt af Værdipapirhandleren. Maj Bank sikrer, at Værdipapirhandleren alene benytter handelspladser, der lever op til følgende generelle krav: Handelsplads som er anerkendt og åbent for offentligheden og som fungerer regelmæssigt. Kundeordrer udføres som hovedregel på det regulerede marked, hvorpå det pågældende værdipapir er noteret eller på den handelsplads, hvor der er den største omsætning i værdipapiret.

#### 5. Værdipapirhandlere

Maj Bank har valgt at formidle kundeordrer til udførelse hos en Værdipapirhandler. De Værdipapirhandlere, som Maj Bank formidler kundeordrer til, fremgår af bilag 1. Maj Banks Værdipapirhandlere har en fremgangsmåde ved udførelsen af kundeordrer, som sikrer Maj Banks kunder Best Execution, og såfremt handlerne udføres på en handelsplads, vil det være en handelsplads udvalgt i overensstemmelse med de kriterier, som Maj Bank lægger vægt på.

Maj Bank har udvalgt Værdipapirhandler til udførelse af kundeordrer, som systemmæssigt kan modtage ordrer fra Maj Bank og hvis kvalitet ved udførelse af ordrer i forhold til den opnåede pris, omkostninger, hurtighed og sandsynligheden for udførelse er tilstrækkelige til at opnå det for kunden bedst mulige resultat. Værdipapirhandleren skal have systemer og processer, der understøtter dette. Maj Bank lægger vægt på Værdipapirhandlerens opnåede resultater ved udførelse af ordrer. Det er Værdipapirhandleren, som ved udvælgelse af handelsplads/andet handelssted bedømmer, hvorvidt handelspladsen/et andet handelssted er relevant i forhold til handler med den pågældende type værdipapir, pris og leveringstid samt værdipapirhandlerens mulighed for at leve op til Best Execution ved udførelse af ordrer på handelspladsen/et andet handelssted. En liste over væsentlige handelspladser for de Værdipapirhandlere, som Maj Bank anvender, findes på den enkelte Værdipapirhandlers hjemmeside, se bilag 1.

#### 6. Fremgangsmåde

Ved modtagelse af en ordre fra en kunde formidler Maj Bank udførelsen af ordren til Værdipapirhandleren. Ordren udføres under iagttagelse af reglerne om Best Execution. Værdipapirhandleren vil søge at opnå det bedst mulige resultat for kunden ud fra en vurdering af:

- Kundens karakteristika, herunder kundens opsætning af konti, depoter, kundens evt. aftaler om valutaveksling mv. og kundeklassifikation, samt kundens investeringsløsning,
- Kundeordrens karakteristika,
- Karakteristika ved de finansielle instrumenter, der evt. indgår i ordren,

- Karakteristika ved den handelsplads/det andet handelssted, som ordren rettes til.

Foreligger der en specifik instruks fra en kunde, der ikke er en kunde med en mere digitaliseret investeringsløsning, formidler Maj Bank ordren til udførelse i overensstemmelse med instruksen. En specifik instruks fra en kunde kan dermed forhindre Maj Bank og Værdipapirhandleren i at opfylde deres Best Execution-forpligtelse.

Ved afgivelse af en markedsordre aftaler kunden ikke på forhånd en kurs med Maj Bank. Værdipapirhandleren, som Maj Bank har formidlet en markedsordre til, vil hurtigst muligt udføre kundens ordre til den kurs, der kan opnås. Uanset hvordan ordren bliver udført, vil kunden blive afregnet til den kurs, som Værdipapirhandleren har udført ordren til. Markedsordrer vil kunne splittes eller samles med andre ordrer, hvis dette vurderes at kunne give kunden det bedst mulige resultat. Det vil i givet fald blive oplyst på fondsnota til kunden.

Ved ordreafgivelse finder Værdipapirhandlerens til enhver tid gældende ordreudførelsespolitik anvendelse. Værdipapirhandlerens ordreudførelsespolitik er tilgængelig på hjemmesiden: <https://www.al-bank.dk/privat/priser-vilkaar/forretningsbetingelser>.

## 7. Limiterede ordrer

Værdipapirhandleren offentliggør ikke resterende limiterede ordrer til markedet, hvor gældende markedsforhold gør, at hele limitordren ikke kan udføres med det samme, med mindre Værdipapirhandleren vurderer, at offentliggørelse er i kundens bedste interesse, eller Maj Bank på vegne af kunden specifikt har givet instruks om at offentliggøre resterende limitordrer.

## 8. Samtidige handler

Maj Bank formidler hver kundeordre adskilt fra andre ordrer, der videreformidles. Hvis Værdipapirhandleren modtager flere ordrer på samme vilkår, kan Værdipapirhandleren sammenlægge Maj Banks kundeordrer med andre kunders ordrer, hvor det er usandsynligt, at denne sammenlægning af ordrer vil være til ulempe for en kunde. Tildeling af værdipapirer ved ordrer udført sammenlagt sker efter pro rata fordeling for samtlige samtidige handler. Kunders ordrer formidlet af Maj Bank til Værdipapirhandleren kan ikke udføres som en samtidig handel med ordrer for Maj Banks egen regning.

## 9. Kontrol

Det kontrolleres løbende, at ordrer formidlet af Maj Bank til udførelse hos Værdipapirhandleren udføres i overensstemmelse med Politikken.

## 10. Ændringer

Maj Bank vurderer regelmæssigt, og mindst en gang årligt, om Politikken fungerer efter hensigten. Som en del af kontrollen efter Maj Banks forretningsgange på området vurderes kvaliteten af ordreudførelsen hos Værdipapirhandlere, herunder når disse ændrer vilkår over for Maj Bank. Ordreudførelsespolitikken og ændringer heri offentliggøres på Maj Banks hjemmeside. Ændringer i Politikken har virkning fra det tidspunkt, hvor de er offentliggjort på Maj Banks hjemmeside.

## 11. Kontakt

Spørgsmål eller kommentarer til ordreudførelsespolitikken kan rettes til Maj Bank på 3338 9700 eller på e-mail: [legalcompliance@majinvest.com](mailto:legalcompliance@majinvest.com).

## Ikrafttræden

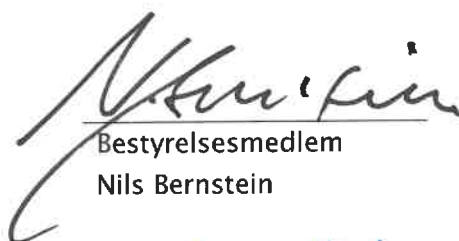
Denne politik træder i kraft den 28. februar 2023.

Vedtaget af bestyrelsen den 28. februar 2023

I bestyrelsen:



Bestyrelsesformand  
Cato Baldvinsson



Bestyrelsesmedlem  
Nils Bernstein



Bestyrelsesmedlem  
Marianne Settnes



Bestyrelsesmedlem  
Henrik Parkhøi

Tiltrådt af:



Direktør  
Tonny Nissen

**Bilag 1 – Værdipapirhandlere som Maj Bank formidler ordrer til**

Aktieselskabet Arbejdernes Landsbank

Vesterbrogade 5

1620 København V

CVR-nr.: 31 46 07 12

Hjemmeside: [www.al-bank.dk](http://www.al-bank.dk)