

Ordreudførelsespolitik

1. Indledning

For at opnå det bedst mulige resultat (kaldet "best execution"), når Handelsbanken udfører eller håndterer kunders ordrer vedrørende værdipapirer, vil Handelsbanken følge retningslinierne i denne politik. Den samme ordre kan håndteres ved at anvende én eller flere af de metoder, som bliver beskrevet i dette dokument.

Politikken gælder i forhold til finansielle instrumenter som defineret i lov om kapitalmarkeder, herunder omsættelige værdipapirer som aktier og obligationer, pengemarkedsinstrumenter, investeringsbeviser, derivater mv.

Lovgivningen bruger udtrykket "finansielle instrumenter" om de værdipapirer, der er omfattet af regelsættet. I denne ordreudførelsespolitik anvendes udtrykkene værdipapirer og finansielle instrumenter som dækkende det samme.

Lovgivningen kræver, at banken skal opnå det bedst mulige resultat for kunderne, når vi udfører kundeordrer. Denne politik forklarer, hvordan banken gør dette, men pålægger ikke banken yderligere forpligtelser, end hvad der følger af lovgivningen, eller hvad der i øvrigt er aftalt med dig som kunde. De finansielle markeder er omskiftelige, og de faktorer, vi tager hensyn til, kan være modsatte. Derfor kan vi ikke garantere, at ordrer ikke kunne være udført på andre måder, som kunne have givet et bedre resultat. Såfremt du angiver en bestemt instruktion, enten en generel instruktion eller en instruktion som kun gælder en bestemt ordre, vil denne være gældende frem for det, som specificeres i dette dokument. En specifik instruktion kan således indebære, at Handelsbanken ikke kan følge bestemmelserne i denne politik for at opnå det bedst mulige resultat.

Politikken gælder for detailkunder og for professionelle kunder, men som udgangspunkt ikke for godkendte modparter.

2. Kursmanipulation og insiderviden

For at hindre at kundeordrer udføres i modstrid med reglerne om kursmanipulation eller insiderhandel, vil banken afvise ordrer, hvor rådgiveren har sikker viden eller begrundet mistanke om, at nogle af disse forhold gør sig gældende. Sikker viden eller begrundet mistanken om kursmanipulation eller insiderhandel, vil blive indberettet til Finanstilsynet – uanset om disse forhold viser sig før eller efter udførelsen af kundeordren.

3. Faktorer der tillægges betydning ved fastlæggelsen af best execution

Det bedst mulige resultat fastsætter Handelsbanken som udgangspunkt ud fra det samlede vederlag (dvs. prisen + øvrige omkostninger for dig), med mindre formålet med udførelsen tilsiger andet.

I bedømmelsen af det bedst mulige resultat tager Handelsbanken hensyn til en række faktorer, herunder pris, omkostninger, hurtighed, gennemførelses- og afregningssandsynlighed, omfang, art og andre forhold, der er relevante for udførelsen af ordren.

I bedømmelsen af det bedst mulige resultat i forhold til fastsættelsen af den relative betydning af faktorerne, lægger Handelsbanken vægt på en række kriterier, herunder dine karakteristika, herunder hvorvidt du er detailkunde eller professionel kunde, kundeordrens karakteristika, karakteristika ved de værdipapirer der indgår i ordren og karakteristika ved de handelssteder som ordren kan rettes til.

Under visse omstændigheder, f.eks. i forbindelse med udførelse af store ordrer eller ordrer med specielle vilkår m.m., kan Handelsbanken tillægge andre faktorer end f.eks. pri-

sen større betydning, f.eks. hvis ordren på grund af størrelse eller forretningstype i henhold til Handelsbankens vurdering kan have en væsentlig prispåvirkning eller påvirke sandsynligheden for ordrens udførelse.

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 nævnte faktorer er af større relevans. Ved det samlede vederlag forstås prisen for værdipapiret 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 hastigheden i ordreudførelsen, og sandsynligheden for at ordren kan gennemføres og afvikles have betydning.

4. Den mest likvide handelsplads

Det er Handelsbankens opfattelse, at et finansielt instrument, som handles på en eller flere regulerede markeder eller andre handelssteder, handles til den bedste pris på den handelsplads, som har den største likviditet i det pågældende værdipapir/finansielle instrument.

Hvis Handelsbanken i denne sammenhæng skal vælge mellem forskellige handelspladser, vil Handelsbanken normalt vælge den mest likvide, hvad enten det er for at udføre ordren eller for at bestemme en referencepris eller tilsvarende, såfremt udførelse af ordren sker uden for handelspladsens tekniske system.

5. Metoder for ordreudførelse

For at opnå det bedst mulige resultat har Handelsbanken mulighed for at udføre en ordre ved at anvende én eller en kombination af følgende metoder:

Direkte på et reguleret marked eller MHF

Dette kan ske ved, at Handelsbanken udfører ordren direkte på et reguleret marked eller multilateral handelsfacilitet (MHF) eller, hvor Handelsbanken ikke er børsmedlem, udfører ordren gennem en tredje part.

Uden for et reguleret marked eller MHF

Dette kan ske ved, at Handelsbanken udfører ordren ved at matche denne mod en anden kundes ordre, ved at udføre ordren mod Handelsbankens egen beholdning, eller ved at ordren udføres mod en tredje part, medmindre du har givet Handelsbanken en instruktion om, at den aktuelle ordre ikke må udføres uden for et reguleret marked.

En nærmere beskrivelse af handelsformerne findes i "Vilkår for handel med værdipapirer".

6. Udførelse af ordrer i værdipapirer som hovedsagelig handles via en ekstern handelsplads

Dette punkt omhandler håndteringen af ordrer i værdipapirer, som hovedsagelig handles via et reguleret marked, MHF eller anden handelsplads. Således omfatter dette punkt flertallet af de værdipapirer/instrumenter, som er optaget til handel på et reguleret marked eller MHF, dvs.:

- aktier
- standardiserede derivatinstrumenter

Ordreudførelsespolitik

- andele i investeringsforeninger eller tilsvarende investeringsinstitutter som er optaget til handel på et reguleret marked eller MHF.

Handelsbanken vil normalt håndtere en ordre i disse værdipapirinstrumenter ved:

- omgående at placere ordren på den markedsplads som Handelsbanken anser for at muliggøre den bedste ordreudførelse i henhold til punkt 2 og 3 ovenfor,
- at lægge ordren sammen med andre kunders ordrer iht. pkt. 10 nedenfor, og derefter placere dem på den markedsplads, som Handelsbanken anser for at muliggøre den bedste ordreudførelse iht. pkt. 2 og 3 ovenfor,
- at gennemføre ordren gennem flere separate transaktioner på markedet,
- at gennemføre ordren imod Handelsbankens egen beholdning eller imod en anden kundes ordre til en pris som modsvarer markedsprisen.

Handelsbanken vil ikke straks (medmindre Handelsbanken vælger det) offentliggøre din limiterede ordre i aktier optaget til notering på et reguleret marked, hvis limiteringskursen ikke er i overensstemmelse med gældende markedsforhold og ordren derfor ikke umiddelbart kan eksekveres. Ved godkendelsen af dette dokument giver du dit samtykke til, at sådanne ordrer ikke offentliggøres straks.

I visse situationer fastsætter Handelsbanken indikative eller handlebare priser direkte til dig. En aftale mellem dig og Handelsbanken indgås da, enten når du accepterer en handlebar pris fastsat af Handelsbanken eller, ved indikative priser, når Handelsbanken bekræfter prisen til dig, og du derefter accepterer prisen. I disse situationer indgås en aftale mellem to parter, og Handelsbanken udfører ikke ordrer for din regning, hvorfor dette dokument ikke er gældende. Priserne fastsættes inklusive alle omkostninger for bl.a. kapitalanvendelse, modpartsrisiko samt markedsmaessig marginal.

For OTC-produkter, hvor der ikke findes en officiel markedskurs, fastsætter Handelsbanken 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 bankens kapitalomkostninger.

Ved forretninger i rente- og valutaprodukter har pengeinstituttet mulighed for afdækning af forretningen i markedet, bankens kapitalomkostninger og modpartsrisiko ved handlen af afgørende betydning for prisfastsættelsen.

7. Handelspladser/samarbejdspartnere som Handelsbanken hovedsagelig anvender i forbindelse med udførelse af ordre

Handelsbanken deltager i handlen på forskellige regulerede markeder og MHF'er. Handelsbanken vurderer regelmæssigt, hvilke regulerede markeder og MHF'er, der skal anvendes til udførelse af ordrer.

For at gennemføre transaktioner i værdipapirer/instrumenter som handles på andre handelspladser end dem, hvor Handelsbanken deltager direkte i handlen, gennemføres disse ved at Handelsbanken videresender ordren til en anden part, som har direkte adgang til disse handelspladser. Valget af sådanne samarbejdspartnere sker gennem en kontinuerlig vurdering af samarbejdspartnerens evne til at tilbyde den bedste ordreudførelse for Handelsbankens kunde, herunder en vurdering af de ordreudførelsesforanstaltninger som samarbejdspartneren har etableret og anvender.

For samarbejdspartnere inden for EU/EØS vil Handelsbanken sikre, at samarbejdspartneren har en tilstrækkelig "ordreudførelsespolitik". Når det gælder samarbejdspartnere uden for EU/EØS, der derfor ikke er omfattet af lovkravet, vil Handelsbanken kræve information om, hvad samarbejdspartneren gør for at give kunden den bedste ordreudførelse.

En komplet liste over de handelspladser og samarbejdspartnere, som Handelsbanken p.t. anvender, kan ses på vores hjemmeside handelsbanken.dk/investeringsvilkkaar eller kan oplyses ved henvendelse til en af Handelsbankens filialer.

8. Udførelse af ordrer i værdipapirer/instrumenter som ikke hovedsagelig handles på en ekstern handelsplads

Dette punkt omhandler håndteringen af ordrer i værdipapirer, som hovedsagelig handles direkte mod en modpart f.eks.

- Obligationer
- Pengemarkedsinstrumenter
- OTC-derivater (herunder rente-, valuta- og råvaderivater)
- og andre instrumenter udstedt eller udfærdiget af Handelsbanken eller andre finansielle institutter.

Normalt vil Handelsbanken i disse situationer fastsætte priser, indikative eller handlebare, direkte til dig. Der indgås en aftale mellem dig og Handelsbanken, enten når du accepterer en handlebar pris fastsat af Handelsbanken eller, ved indikative priser, når Handelsbanken bekræfter prisen til dig, og du derefter accepterer prisen. I disse situationer indgås en aftale mellem to parter, og Handelsbanken udfører ikke ordrer for din regning.

Priserne fastsættes inklusive alle omkostninger for bl.a. kapitalanvendelse, modpartsrisiko samt markedsmaessig marginal.

I de situationer, hvor Handelsbanken udfører en ordre for din regning, vil Handelsbanken normalt udføre ordren mod Handelsbankens egen beholdning i overensstemmelse med din instruktion. Prisen fastsættes inklusive alle omkostninger for bl.a. kapitalanvendelse, modpartsrisiko samt markedsmaessig marginal.

For at opnå best execution kan Handelsbanken vælge at udføre kundens ordre uden om et reguleret marked eller en multilateral handelsfacilitet.

Ordreudførelsespolitik

9. Ordreudførelse vedrørende fondsandele som ikke er optaget til handel på et reguleret marked eller MHF

Handelsbanken vil udføre ordrer vedrørende fondsandele ved at placere ordren hos den aktuelle fondsmægler(e) (eller tilsvarende) for udførelse i henhold til fondsbestemmelserne (eller tilsvarende).

10. Diskretionær porteføljevaltning

Når Handelsbanken leverer diskretionær porteføljevaltning, og samtidigt udfører modtagne ordrer eller tager beslutning om at handle, vil det ske i overensstemmelse med dette dokument.

I de tilfælde Handelsbanken vælger at videresende ordrer og/eller ved porteføljepleje formidler ordrer til andre (samarbejdspartnere) vil Handelsbanken tage alle rimelige foranstaltninger for at sikre, at den valgte samarbejdspartner giver dig den bedste ordreudførelse.

Der henvises i øvrigt til afsnit 6 i denne ordreudførelsespolitik.

11. Effektuering, sammenlægning og fordeling af ordrer

Handelsbanken vil udføre din ordre hurtigt, effektivt og retfærdigt. Sammenlignelige ordrer udføres omgående og i den rækkefølge, som de modtages, hvis dette ikke umuliggøres af ordrens karakteristika, eksisterende markedsforhold eller såfremt andre forhold skal tages i betragtning på grund af din interesse.

Handelsbanken kan sammenlægge din ordre med andre kunders ordrer og/eller sammen med ordrer for Handelsbankens egen regning, såfremt det er usandsynligt at denne sammenlægning af ordrer og handler er til ulempe for dig. En sammenlagt ordre, som er udført i sin helhed, vil blive fordelt til gennemsnitsprisen. En delvis udført ordre vil blive fordelt forholdsmæssigt til gennemsnitskursen. Hvis en kundeordre er sammenlagt med en ordre for Handelsbankens

egenbeholdning, og ordren kun udføres delvis, vil sammenlægningen aldrig være til ulempe for dig.

12. Forstyrrelse på markedet eller i handelssystemer

Ved forstyrrelser i markedet eller i Handelsbankens egne systemer, på grund af f.eks. afbrydelser eller tekniske problemer, kan det efter Handelsbankens vurdering være umuligt eller ufordelagtigt at gennemføre en ordre på en måde, som er angivet i dette dokument. Handelsbanken vil i det tilfælde tage alle mulige skridt for på en anden måde at opnå det bedst mulige resultat for dig.

Ved handel med aktier, som ikke kan handles over et reguleret marked eller MHF, påhviler afviklingsrisikoen alene dig.

13. Information

På hjemmesiden handelsbanken.dk/investeringsvilkaar kan du finde informationer om:

- De fem mest benyttede handelspladser fordelt på produkttyper
- Handelsbankens efterlevelse af best execution og denne ordreudførelsespolitik

14. Ændringer

Handelsbanken vil regelmæssigt – dog mindst en gang årligt - gennemgå, og ved behov, revidere denne politik, ligesom det regelmæssigt vurderes, om de samarbejdspartnere/handelssteder, der er en del af denne ordreudførelsespolitik, giver det bedst mulige resultat for dig som kunde.

Den opdaterede politik vil være tilgængelig på handelsbanken.dk/investeringsvilkaar eller ved henvendelse til Handelsbankens filialer. Ændringer træder i kraft, når de publiceres på hjemmesiden.