

Ordreudførelsespolitik for Middelfart Sparekasse

1. Indledning

Denne ordreudførelsespolitik (Politikken) 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 bedste mulige resultat for kunden i forbindelse med Middelfart Sparekasses (Sparekassen) 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.

Politikken indeholder oplysninger om de forskellige handelssteder, hvorigennem Sparekassen udfører ordrer, og de faktorer, der påvirker valget af handelssted.

Alle transaktioner gennemføres, hvis ikke andet er specifikt aftalt med kunden, altid i overensstemmelse med Politikken.

Handles der med Sparekassen som modpart, vil afregning ske til en pris, der afspejler prisen i markedet på handelstidspunktet.

2. Omfattede transaktioner

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

3. Specifikke instrukser fra kunden

Hvis der foreligger en specifik instruks fra kunden, vil Sparekassen udføre ordren efter instruksen. Udførelse af ordrer efter kundens specifikke instruks kan medføre, at Sparekassen forhindres i at opnå det bedste mulige resultat for kunden. Ordre afgivet af Sparekassens kunder via Sparekassens netbank betragtes eksempelvis som en specifik instruks.

4. Faktorer, der tillægges betydning ved fastlæggelsen af best execution

Når Sparekassen udfører eller videresender en ordre, vil Sparekassen 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 (Best Execution).

Sparekassen forbeholder sig ret til selv at beslutte prioriteringen af disse faktorer, såfremt situationen eller forholdene efter sparekassens 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 hastigheden i ordredførelsen, og sandsynligheden for at ordren kan gennemføres og afvikles have betydning.

5. Best Execution ved OTC-produkter

OTC-produkter er finansielle instrumenter, der ikke er optaget til handel på et reguleret marked, en multilateral handelsfacilitet eller en organiseret handelsfacilitet.

For OTC-produkter, hvor der ikke findes en officiel markedskurs, fastsætter Sparekassen 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.

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 sparekassens kapitalomkostninger.

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

6. 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 Sparekassen 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.

7. Sammenlægning af ordrer

I overensstemmelse med sædvanlig praksis kan Sparekassen lægge en kundeordre sammen med en anden kundeordre eller en transaktion for Sparekassens 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.

8. Videregivelse af ordrer

Når Sparekassen accepterer en ordre fra en kunde, kan Sparekassen efter eget skøn beslutte enten at udføre ordren selv eller at videregive ordren til en anden værdipapirhandler med henblik på udførelse af ordren.

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

9. Handelssteder

Ved gennemførelse af ordrer i henhold til Politikken, benytter Sparekassen en række handelssteder, der sætter Sparekassen i stand til stadighed at opnå det bedst mulige resultat ved udførelsen af kundeordrer. En komplet liste over de samarbejdspartnere/handelssteder, Sparekassen benytter, kan ses på Sparekassens hjemmeside www.midspar.dk.

Sparekassen har indgået aftale med en række danske og udenlandske værdipapirhandlere, som har medlemskab af relevante handelssteder. I bilag 1 til Politikken findes en oversigt over de værdipapirhandlere, Sparekassen samarbejder med ved udførelse af kundens ordrer samt de handelssteder, der benyttes.

Samarbejdspartnerne vælges ud fra hensynet til at give de bedste muligheder for at opnå Best Execution.

Sparekassen offentliggør én gang årligt på Sparekassens hjemmeside en oversigt over de 5 vigtigste handelssteder (målt i handelsvolumen) for hver kategori af finansielle instrumenter indeholdende oplysninger om ordreudførelseskvaliteten.

Oversigten kan ses på www.midspar.dk.

10. Udførelse af ordrer uden om et reguleret marked, en MHF¹ eller en organiseret handelsfacilitet

For at opnå Best Execution kan Sparekassen vælge at udføre kundens ordre uden om et reguleret marked eller en Multilateral Handelsfacilitet (MHF). Ved accept af Politikken ved kundens underskrift på tilhørende aftale, accepterer kunden således, at Sparekassen og

¹ MHF = multilaterale handelsfaciliteter er handelsplatforme, som kan drives af bl.a. pengeinstitutter og traditionelle markedspladser. Her handles der værdipapirer, som allerede er optaget til handel på et reguleret marked samt unoterede værdipapirer.

dennes samarbejdspartnere kan udføre kundens ordrer uden om et reguleret marked eller en MHF.

11. Gennemførelse af flere handler i samme finansielle instrument (aggregering)

Kundehandler handles altid forud for Sparekassens egne handler. Generelt gennemføres ordrer efter "Først til mølle princippet". Såfremt ordrer fra flere kunder i samme finansielle instrument afgives på samme tid, er aggregering ikke tilladt medmindre:

- aggregering ikke er til ulempe for nogen kunder frem for andre kunder,
- flere kunder, der afgiver ordrer på samme tid, tildeles en forholdsmæssig afregning.

12. Værdipapirafvikling

Afvikling af handler

Sparekassen forestår afviklingen af dine værdipapirer i forbindelse med handler foretaget med os. Det betyder, at vi som pengeinstitut sørger for, at værdipapirer, du har købt eller solgt igennem os, både sikkert indlægges i eller udtages fra dit depot. Afviklingen sker på valørdagen, hvilket er 2 bankdage efter handelsdagen.

Væsentlige oplysninger og handelsnota

Efter udførelsen af en ordre giver vi dig væsentlige oplysninger om udførelsen af ordren. Vi sender desuden en nota med oplysning om afregningskurs, handelssted, ordretype m.v. for hver handel. Vi sender notaen senest den første hverdag efter, at handlen er indgået.

Tredjepartshandel og -afvikling

Har du depot i Middelfart Sparekasse, 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 sikre, at der sker korrekt afvikling, skal vi have modtaget fyldestgørende oplysninger om den indgåede transaktion, hvoraf de nødvendige afviklingsoplysninger fremgår. Dette skal ske senest kl. 12 dagen før valør.

Modtager vi ikke de nødvendige afviklingsoplysninger indenfor ovennævnte tidsfrist, vil dette kunne medføre en afvisning af handelsafvikling. I tilfælde af manglende eller urigtige oplysninger der fører til fejl i forbindelse med afvikling af handlen, vil du kunne blive mødt med krav om at dække eventuelle omkostninger m.v.

Afviklingsinformationerne skal sendes til fonds@midspar.dk. Har du ikke et depot i Middelfart Sparekasse, og handler du med os, afvikler vi indgåede handler mod din depotbank, der står for den endelige afvikling til dit depot.

Detailkunder

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

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.

Bod

Som følge af EU-forordning om værdipapirafvikling (CSDR) udløser det en bod fra værdipapircentraler, hvis en handel med et værdipapir ikke afvikles på valørdato. Denne bod videreføres til pengeinstituttet for alle depoter, der ligger i pengeinstituttet. Bod, der kommer som følge af en fejl, der kan tilbageføres til manglende efterlevelse af ovenstående punkter, vil kunne blive videreført til dig.

13. Diskretionær porteføljevaltning

Når Sparekassen leverer diskretionær porteføljevaltning og samtidig udfører modtagne ordrer eller tager beslutning om at handle, vil det ske i overensstemmelse med Politikken. I de tilfælde hvor Sparekassen vælger at videresende ordrer til andre samarbejdspartnere, vil Sparekassen tage alle rimelige foranstaltninger for at sikre, at den valgte samarbejdspartner giver kunden den bedste ordreførelse. Match af modsatrettede ordrer mellem kunder kan forekomme og her bruges kun intern ordre-match hvis Sparekassen kan sikre, at ingen kunder stilles ringere end uden intern ordre-match, herunder at kurserne udtrykker reelle markedskurser

14. Markedsmisbrug

Sparekassen forbeholder sig ret til ikke at gennemføre ordrer, hvor der er mistanke om eller bevis for forhold, der er omfattet af reglerne om forbud mod markedsmisbrug.

15. Revurdering af ordreførelsespolitikken

Minimum en gang årligt vurderer Sparekassen, om Politikken fungerer efter hensigten og afhjælper eventuelle mangler. Sparekassen vurderer regelmæssigt og minimum en gang om året, om de samarbejdspartnere/handelssteder, der er en del af Politikken, til stadighed er i stand til at give det bedst mulige resultat for kunden.

16. Offentliggørelse

Politikken udleveres til Sparekassens kunder i forbindelse med værdipapirhandel. Den seneste version af Politikken vil endvidere altid være at finde på Sparekassens hjemmeside.

17. Ansvarlig for Politikken og dens offentliggørelse

Bestyrelsen har ansvaret for, at Politikken løbende og mindst én gang årligt opdateres. Den seneste version af Politikken offentliggøres på Sparekassens hjemmeside.

Nærværende politik er forelagt og godkendt af bestyrelsen den 30. august 2022.

BILAG 1

Oversigt over Middelfart Sparekasses væsentligste samarbejdspartnere og handelssteder ved udførelse af kunders fondsordrer

Oversigten indeholder de væsentligste samarbejdspartnere for finansielle instrumenter som Sparekassen anvender. Sparekassen vurderer regelmæssigt, om de nævnte samarbejdspartnere giver det bedst mulige resultat for kunden.

Aktier

Ved udførelse af ordrer i aktier samarbejder Middelfart Sparekasse primært med Sparekassen Kronjylland og Danske Bank.

Udenlandske aktier

Ved udførelse af ordrer i udenlandske aktier samarbejder Middelfart Sparekasse primært med Sparekassen Kronjylland og Danske Bank.

Obligationer

Ved udførelse af ordrer i obligationer samarbejder Middelfart Sparekasse primært med Nykredit, Sparekassen Kronjylland og Sydbank.

Investeringsforeningsandele

Ved udførelse af ordrer i investeringsforeningsbeviser samarbejder Middelfart Sparekasse primært med Sparekassen Kronjylland, Sydbank, Jyske Bank, Bankinvest Asset Management og SEB.

Certifikater

Ved udførelse af ordrer i certifikater samarbejder Middelfart Sparekasse primært med Jyske Bank.

Derivater

Ved udførelse af ordrer i derivater samarbejder Middelfart Sparekasse primært med Sparekassen Kronjylland.