

Politik om ordreudførelse

1. Indledning

- 1.1 Bestyrelsen ("Bestyrelsen") i Fondsmæglerselskabet InvesteringsRådgivning A/S ("Selskabet") har vedtaget nærværende politik for ordreudførelse ("Politikken"), og har heri defineret og skitseret retningslinjerne for udførelse af ordrer, herunder modtagelse og formidling af ordrer, og iagttagelse af Selskabets best execution-forpligtelse.
- 1.2 Politikken skal sikre, at det bedst mulige resultatet for kunden opnås (Best Execution"). Dette betyder, at Selskabet efter vores bedste skøn i hver enkelt tilfælde vil træffe alle tilstrækkelige foranstaltninger for at opnå det bedst mulige resultat.
- 1.3 Kunden kan altid finde en opdaterede version af nærværende politik på <http://www.irg.dk/om-irg/ordreudfoerelse.aspx>

2. Retsgrundlag

- 2.1 Politikken er udarbejdet i henhold til Bekendtgørelse 917 af 25. juni 2017 om værdipapirhandlerens udførelse af ordrer ("Ordreudførelsesbekendtgørelsen"), Kommissionens delegerede forordning nr. 2017/565 af 25. april 2017 om supplerede regler til MiFID II for så vidt angår de organisatoriske krav til og vilkårene for drift af investeringsselskaber samt definitioner af begreber med henblik på MiFID II (herefter: "Forordning 565"), samt Kommissionens delegerede forordning 2017/576 af 8. juni 2016 om supplerende regler til MiFID II for så vidt angår reguleringsmæssige tekniske standarder om investeringsselskabers årlige offentliggørelse af oplysninger om handelssteders identitet og kvaliteten af ordreudførelsen (herefter: "Forordning 576").

3. Definitioner

- 3.1 Ved "Afregnings sandsynlighed" forstås sandsynligheden for, at en transaktion gennemføres til den anførte pris.
- 3.2 Ved "Best Execution" forstås, at Selskabet skal træffe alle rimelige foranstaltninger for at opnå det efter omstændighederne bedst mulige resultat for Selskabets kunder ved formidling af en ordre, når der tages hensyn til pris, omkostninger, hurtighed, gennemførelses- og afregnings sandsynlighed, omfang, art og andre forhold, der er relevante for udførelse af transaktionen.
- 3.3 Ved "Formidling" af ordre forstås:
 - a) En handelsproces, hvorved Selskabet modtager en handelsinstruks fra en af Selskabets kunder, som Selskabet videreformidler til en tredjepart, eller
 - b) En handelsproces, hvorved Selskabet afgiver en handelsordre til en tredjepart i forbindelse med Selskabets udførelse af skønsmæssig porteføljepleje for en kunde. Dette omfatter, men begrænser sig ikke til, aktie- og obligationshandler, valutahandler (spot- og terminshandler), handel med aktiemarkedsfutures og optioner samt rentederivater.

4. Anvendelsesområde

- 4.1 Politikken finder anvendelse for medarbejdere, der involveres i ordreudførelsen på vegne af Selskabets kunder.
- 4.2 Politikken gælder i forhold til finansielle instrumenter som skitseret i Lov om Finansiell virksomhed bilag 5, herunder omsættelige værdipapirer, andele i kollektive investeringsordninger, optioner, futures m.v.
- 4.3 Politikken gælder for såvel detail- og professionelle kunder.

5. Best Execution

- 5.1 En ordre udføres altid under iagttagelse af bestemmelserne om Best Execution i nærværende Politik og gældende lovgivning.
- 5.2 Selskabet sikrer Best Execution når Selskabet formidler ordrer på vegne af kunden, herunder når der ydes skønsmæssig porteføljepleje.
- 5.3 Selskabet træffer alle tilstrækkelige foranstaltninger for at opnå det efter omstændighederne bedst mulige resultat for kunden. For at opnå det bedst mulige resultat for kunden og derved opfylde Selskabets Best Execution-forpligtelsen, tager Selskabet hensyn til følgende faktorer:
 - Pris
 - Omkostninger
 - Hurtigheden af ordreudførelsen
 - Gennemførelses- og afregnings sandsynlighed (sandsynligheden for, at ordren kan udføres, og handlen afregnes)
 - Omfang og art
 - Andre forhold, der er relevante for udførelse af transaktionen
- 5.4 Ved fastlæggelsen af den indbyrdes vægtning af de ovenfor nævnte kriterier, vil Selskabet tage hensyn til:
 - Investeringsrammen
 - Kundekategorien (detailkunde eller professionel kunde)
 - Den konkrete ordre, herunder om der måtte være specifikke instrukser fra Kunden
 - Hvilke finansielle instrumenter der ønskes handlet
 - Hvilke handelssteder ordren kan rettes til, herunder hvilket pengeinstitut kunden har depot i, og i forlængelse heraf, hvilken aftale om TRS-indberetning til Finanstilsynet som Selskabet har indgået
- 5.5 Ved udførelse af ordrer vil der altid søges opnået det bedst mulige resultat for kunden.

Generelt vil prisen for det pågældende finansielle instrument og omkostningerne, herunder provisioner og gebyrer, forbundet med ordreudførelsen vægte højest. Dog vil andre kriterier, såsom hastigheden, sandsynligheden for udførelse, og opnåelse af bedre priser også indgå i vægtningen, når det vurderes relevant for ordreudførelsen.

Best Execution fastlægges, for detail- og professionelle kunder, altid ud fra det samlede vederlag (dvs. prisen på de finansielle instrumenter og de omkostninger (kurtage, gebyrer osv.), der er forbundet med at udføre kundens ordrer), medmindre formålet med udførelsen af ordren tilsiger, at de øvrige faktorer skal tillægges større betydning.

I forbindelse med hvilken betydning de enkelte best execution faktorer skal tillægges, vil TRS-aftalernes påvirkning af best execution blive tildelt absolut værdi, da disse i langt overvejende grad vejer tungest i handelsøjeblikket (på baggrund af et proportionalitetsprincip – Selskabet kan ikke og har ikke ressourcer til selv at indberette alle transaktioner til Finanstilsynet, så aftaler med bankerne om dette er blevet indgået).

5.6 På kundens anmodning redegør Selskabet for, at kundens ordrer er udført i overensstemmelse med ordreudførelsespolitikken. Sådan anmodning skal fremsendes til administrationen.

5.7 Specifik instruks

Modtager Selskabet en specifik instruks fra en kunde, er Selskabet forpligtet til at udføre ordren i henhold til kundens instruks. En specifik instruks fra en kunde kan dermed forhindre Selskabet i at opfylde dets forpligtelse til at sikre Best Execution. I de tilfælde, hvor en specifik instruks afgives, skal Selskabet sikre sig, at der foreligger dokumentation herfor.

Selskabet gør særligt opmærksom på, at en specifik instruks fra en kunde kan forhindre Selskabet i at tage de forholdsregler, som Selskabet inden for nærværende politik har vedtaget og indført.

Kunden skal endvidere være opmærksom på, at den specifikke instruks muligvis ikke vil give det bedst mulige resultat sammenlignet med, hvis Selskabet kunne have udført ordren efter dennes bedste vurdering.

5.8 Valg af handelssted

Ved danske aktier og obligationer kontrolleres de aktuelle handelspriser på OMX (Københavns Fondsbørs) og ved selve udførelsen kan 2-3 forskellige pengeinstitutter og børsmæglere kontaktes, før den endelig handel gennemføres.

Handel med udenlandske papirer kontrolleres de aktuelle handelspriser på de respektive børser/handelspladser via vore informationssystemer.

For løbende at sikre best execution kan Selskabet benytte sig af et eller flere af de i bilag 1 angivne handelssteder.

Handler foretages som udgangspunkt i det af kunden valgte pengeinstitut, idet de samlede omkostninger ved at gennemføre transaktionen udenfor kundens pengeinstitut, som hovedregel, vil være ufordelagtig for kunden

Selskabet vurderer løbende markedet for handelssteder og udvælger dem, hvor banken vurderer, at der kan opnås det bedst mulige resultat ved udførelsen af kundeordrer ud fra de best execution faktorerne, jf. pkt. 4.2.

Selskabet offentliggør en gang om året for hver kategori af finansielle instrumenter offentliggør en oversigt over de fem mest anvendte handelssteder set i forhold til handelsvolumen i det foregående år med oplysninger om kvaliteten af de udførte ordrer. Den seneste oversigt kan til enhver tid findes på: <http://www.irg.dk/om-irg/ordreudfoerelse.aspx>

Selskabet har mulighed for at udføre din ordre uden for en markedsplads (OTC-handel). Ved en markedsplads forstås et reguleret marked, en multilateral handelsfacilitet, eller en organiseret handelsfacilitet (udføres handlen OTC vil det som udgangspunkt være med det valgte pengeinstitut som modpart).

I tilfælde af, at kundens pengeinstitut tilbyder priser, der afviger væsentlig fra den aktuelle handelspris tages der kontakt til flere aktører.

5.9 Sammenlægning og fordeling af ordre

Selskabet kan samle en kundes ordre, med andre kundeordre, når det er usandsynligt, at sammenlægningen ikke vil være til nogen ulempe for kunden. En samlet ordre vil i sin helhed blive fordelt på den gennemsnitlige pris. Hvis en samlet ordre kun er blevet udført delvist, og ordrene ikke kunne have været udført på lige så fordelagtige vilkår uden sammenlægningen, vil ordrene, under hensyntagen til omkostninger for dig som kunde, blive fordelt forholdsmæssigt efter ordrestørrelse mellem kunderne.

Selskabet har ingen indtægter i forbindelse med gennemførelse af handler, hverken direkte eller indirekte. Alle handelsomkostninger tilkommer det ordreudførende pengeinstitut/børsmægler. Selskabets interesse er således sammenfaldende med kundernes, nemlig at handle til de bedste priser og lavest mulige omkostninger.

5.10 Delegering

Såfremt Selskabet videredelegerer ("outsourcer") sit mandat til at udøve skønsmæssige porteføljepleje for en kunde til en tredjepart, sikres det, at den tredjepart, som mandatet helt eller delvist outsources til, har implementeret tilfredsstillende retningslinjer for "best execution".

6. Ordretyper

6.1 Selskabet anvender den ordretype, som vurderes at være mest hensigtsmæssig i relation til Best Execution ud fra kriterierne nævnt under pkt. 5.3.

6.2 Selskabet anvender følgende ordretyper

- **Straks ordre:** Ordren udføres straks og til en pris/kurs, som kendes på forhånd. Samarbejdspartneren stiller prisen.
- **Markedsordre:** Selskabet anmoder samarbejdspartneren om at udføre ordren baseret på den aktuelle pris/kurs i markedet.
- **Limitordre:** En markedsordre, hvor der er tilføjet en maksimal købskurs eller en minimal salgskurs.
- **Børsordre:** En limitordre med instruktion om, at ordren lægges direkte ud på en bestemt børs.
- **Gennemsnitordre:** ordren afregnes til en gennemsnitkurs inden for dagen.

6.3 Valget af ordretype afhænger af den valgte samarbejdspartner og yderligere beskrivelser af ordretyper kan rekvireres hos de enkelte pengeinstitutter.

7. Forpligtelser over for kunden

7.1 Selskabets kunder informeres om Politikken via Selskabets hjemmeside, på følgende link: <http://www.irg.dk/om-irg/ordreudfoerelsespolitik.aspx>.

7.2 Selskabet skal give kunderne detaljerede oplysninger om dennes ordreudførelsespolitik førend Selskabet udføre ordren. Tillige skal kunderne have passende oplysninger om Selskabet og dets tjenester samt de enheder, der vælges til udførelsen.

7.3 Oplysningerne skal på en klar og let forståelig måde redegøre for, hvordan Selskabet udfører ordrer for kunden. Hertil kan henvises til Selskabets forretningsgang nr. 18 om ordreudførelse.

Oplysningerne skal indeholde følgende:

- De i pkt. 7.2 angivne faktorer for Best Execution, samt hvordan selskabet fastsætter disse faktoreres forholdsmæssige betydning, jf. pkt. 7.2.
- En liste over de handelssteder, som selskabet i væsentligt omfang anser for at være pålidelige
- En liste over faktorer benyttet til at udvælge et handelssted
- Hvordan faktorerne i pkt. 3.2. indgår som en del af alle tilstrækkelige trin til at opnå Best Execution.
- Hvis relevant, oplysninger om, at Selskabet udfører ordrer uden for en markedsplads og konsekvenserne heraf
- En klar og fremhævet advarsel om, at specifikke instrukser fra en kunde kan forhindre Best Execution
- Et sammendrag af udvælgelsesprocessen for handelssteder, anvendte udførelsesstrategier, anvendte procedurer og processer til at analysere den opnåede kvalitet af udførelsen, og hvordan selskaberne overvåger og kontrollerer, at de bedst mulige resultater blev opnået for kunder.

7.4 Selskabet skal indhente kundens forudgående samtykke, førend Selskabet kan udføre en ordre for kunden.

8. Kontrol

8.1 Direktionen er ansvarlig for, at Selskabet udfører ordrer i overensstemmelse med Politikken, samt ansvarlig for foretagelse af den i pkt. 9 angivne rapportering.

8.2 Direktionen skal endvidere sikre, at der foretages en årlig kontrol, der vurderer, hvor effektiv Selskabets ordreudførelsespolitik er, samt at kvaliteten af ordreudførelse hos Selskabets samarbejdspartnere overvåges.

9. Rapportering

9.1 Bestyrelsen skal underrettes på førstkommende bestyrelsesmøde, såfremt Politikken ikke kan eller ikke er blevet overholdt.

Hvis en medarbejder bliver opmærksom på ikke beskrevne risici i tilknytning til denne eller andre forretningsgange, arbejdsopgaver eller aktivitetsområder, skal den pågældende underrette sin nærmeste chef herom.

10. Opdatering

- 10.1 Denne Politik skal gennemgås mindst én gang om året, samt ved ændringer i gældende regler og hvor det ellers anses for nødvendigt.
- 10.2 Direktionen skal regelmæssigt dog mindst én gang om året, vurdere om de handelssteder, der er en del af Selskabets ordreudførelsespolitik, giver det bedst mulige resultat for virksomhedens kunder.
- 10.3 Ved væsentlige ændringer af denne politik skal kunder, som Selskabet har et løbende kundeforhold med, meddeles herom via email, post eller kundefronten.