



## Indledning

Alm. Brand Bank A/S (i det følgende "Banken") udfører ordrer vedrørende finansielle instrumenter (i det følgende "Ordrer"), som modtages fra Bankens kunder, i overensstemmelse med Bankens til enhver tid gældende ordreudførelsespolitik, medmindre andet udtrykkeligt aftales med kunden.

## Bedste udførelse af Ordre ("best execution") m.m.

Når Banken udfører eller videresender en Ordre fra en kunde, vil Banken træffe alle rimelige foranstaltninger for at opnå det efter omstændighederne bedst mulige resultat for kunden ("best execution"), idet der tages hensyn til følgende faktorer:

- Pris
- Omkostninger
- Hurtighed
- Gennemførelses- og afregnings sandsynlighed
- Fondsordrens omfang
- Ordrens art
- Andre forhold, som er relevante for bedste udførelse af Ordren.

Særligt når Banken udfører eller videresender en modtaget Ordre for en detailkunde, bestemmes "best execution" ud fra det samlede vederlag, medmindre formålet med udførelsen af Ordren tilsiger, at de øvrige faktorer nævnt ovenfor er relevante. Ved det samlede vederlag forstås prisen for det finansielle instrument og alle udgifter, som er direkte knyttet til udførelsen af Ordren, herunder gebyrer i forbindelse med handelsstedet, clearing og afvikling, andre gebyrer til tredjemand, der er involveret i udførelsen af Ordren, samt Bankens egne provisioner og omkostninger ved at udføre Ordren gennem handelssystemet.

For at opnå "best execution" tager Banken hensyn til alle de faktorer, der sætter Banken i stand til at levere det bedst mulige resultat for så vidt angår det samlede vederlag, der består af prisen for det finansielle instrument, og alle udgifter som er direkte knyttet til udførelsen af Ordren. Faktorer som hurtighed, sandsynligheden for at kunne udføre Ordren og afviklingen heraf, Ordrens størrelse og art, markedsvirkning 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.

Generelt gælder det, at ved udførelse eller videresendelse af en modtaget Ordre vil den vægt, hvormed ovennævnte faktorer indgår i Bankens vurdering af, hvad der er "best execution" for kunden, afhænge af en række faktiske forhold, som f.eks.

1. kundens karakteristika, herunder om kunden er detailkunde eller professionel kunde,
2. Ordrens karakteristika,
3. karakteristika ved de finansielle instrumenter, som indgår i Ordren,
4. karakteristika ved de handelssteder, som Ordren kan rettes til.



## Videresendelse af en modtaget Ordre

Banken har etableret et samarbejde med en række andre værdipapirhandlere om udførelse af modtagne Ordre. I de tilfælde hvor Banken vurderer, at det bedst mulige resultat for kunden opnås ved at udføre Ordren via en af disse samarbejdspartnere, videresender Banken kundens Ordre til en eller flere af disse samarbejdspartnere og placerer herefter kundens Ordre endeligt hos den af disse samarbejdspartnere, som kan udføre Ordren med det efter omstændighederne bedst mulige resultat for kunden.

Banken foretager løbende en generel vurdering af de nævnte samarbejdspartneres kompetencer til at udføre Ordre fra Bankens kunder efter "best execution".

## Specifikke instrukser fra kunden

Hvis kunden har specifikke instrukser – f.eks. i henseende til valg af handelssted, pris el.lign. -, vil Banken udføre Ordren i overensstemmelse med instrukserne. I så fald kan dette betyde, at Banken forhindres i at opfylde sine "best execution"-forpligtelser.

## Handelssteder

Ved gennemførelse af Ordre i henhold til denne ordreudførelsespolitik benytter Banken flere handelssteder, hvilket gør det muligt for Banken til stadighed at opnå det bedst mulige resultat ved udførelsen af en modtaget Ordre. En liste over de af Banken benyttede handelssteder – suppleret med de samarbejdspartnere Banken benytter ved videresendelse af Ordre kan ses på Bankens hjemmeside ([www.almbrand.dk](http://www.almbrand.dk) under linket "Investorbeskyttelse"). Listen er ikke komplet, men indeholder de af Banken normalt anvendte handelssteder samt samarbejdspartnere ved udførelse af modtagne Ordre. Listen over handelssteder opdateres løbende.

## Udførelse af Ordre uden om et reguleret marked eller en multilateral handelsfacilitet

For at opnå "best execution" kan Banken vælge at udføre en modtaget Ordre uden om et reguleret marked eller en multilateral handelsfacilitet (MHF). Ved kundens samtykke til denne ordreudførelsespolitik giver kunden samtidig samtykke til, at Banken kan udføre en modtaget Ordre uden om et reguleret marked eller en MHF.

## Bankens medlemskaber af regulerede markeder og multilaterale handelsfaciliteter

Banken er medlem af OMX, Den Nordisk Børs, København og af OMX, Den Nordiske Børs, Stockholm.

## Revurdering af ordreudførelsespolitikken

Banken vurderer mindst en gang årligt, om ordreudførelsespolitikken fungerer i overensstemmelse med sit indhold og de bagvedliggende intentioner - og på grundlag heraf gennemføres og implementeres de tilpasninger, ændringer mm., som måtte vise sig påkrævet eller hensigtsmæssige.

Meddelelse om enhver væsentlig ændring af ordreudførelsespolitikken sker ved offentliggørelse af den ændrede ordreudførelsespolitik via Bankens hjemmeside ([www.almbrand.dk](http://www.almbrand.dk) under linket "Investorbeskyttelse").