



Ordreudførelsespolitik

Gældende fra og med den 21. august 2019

1 Lovgrundlag

Denne politik om udførelse af kundeordrer i forbindelse med værdipapirhandel i PFA Bank A/S (herefter "Banken") er vedtaget af Bankens bestyrelse på baggrund af lov om finansiel virksomhed, bekendtgørelse om god skik for finansielle virksomheder, bekendtgørelse om værdipapirhandlers udførelse af ordrer og Kommissionens delegerede forordning (EU) 2017/565 af 25. april 2016.

2 Formål

Banken er forpligtet til at tage alle rimelige forholdsregler for at sikre det bedst mulige resultat for kunden i forbindelse med værdipapirhandel.

Politikken skal sikre gennemsigtighed i forhold til de principper Banken handler efter ved modtagelse af kunders ordrer om værdipapirhandel.

Banken følger denne politik, medmindre kunden giver anden specifik instruks om ordrens udførelse. En sådan specifik instruks kan betyde, at Banken ikke kan efterleve politikken og opnå det bedst mulige resultat for kunden.

3 Udførelse af handler

3.1 Handelsplads

Banken tilbyder alene handel i noterede investeringsforeningsbeviser, i unoterede andele i kapitalforeninger, i PFA DK CORE ERHVERV I K/S (herefter "PFA Ejendomsobligation") samt aktier og obligationer optaget til handel på Nasdaq OMX Copenhagen.

3.2 Brug af mæglere

Banken effektuerer normalt ordrer via en børsmægler, eftersom Banken ikke selv er tilsluttet en markedsplads. Børsmægleren kan beslutte at udføre hele ordren eller dele heraf ved at handle enten mod mæglerens egen beholdning, mod en anden kundeordre eller mod en tredjemand. Ordren vil i så fald blive udført til en pris, som afspejler de gældende markedsvilkår.

3.3 Ordrebehandling

Sammenlignelige kundeordrer udføres i afgivet rækkefølge, medmindre ordrens karakteristika eller gældende markedsforhold gør dette umuligt, eller hvor dette ikke er i kundens interesse.

Banken kan sammenlægge kundeordrer med andre kundeordrer, hvor det er usandsynligt, at denne sammenlægning af ordrer og handler vil være en ulempe for en kunde. Ved en handel baseret på sådanne sammenlagte ordrer, som er blevet udført i sin helhed, vil den blive fordelt til gennemsnitsprisen. Hvor en handel baseret på sammenlagte ordrer kun er delvist udført, vil fordelingen ske forholdsvist til gennemsnitsprisen.

Ordrebehandling af unoterede andele i kapitalforeninger og PFA Ejendomsobligation kan være anderledes end den normale ordrebehandling af noterede papirer. Ordrebehandlingen af unoterede andele i kapitalforeninger og PFA Ejendomsobligation vil ske, jf. den pågældende kapitalforenings/PFA Ejendomsobligations vedtægter.

Banken kan beslutte at udføre hele ordren eller dele heraf mod en anden kundeordre. Ordren vil i så fald blive udført til en pris, som afspejler de gældende markedsvilkår.

3.4 Kontrol

Banken sikrer i forbindelse med indgåelsen af samarbejdsaftaler med børsmæglere, at mæglerens ordredokumentation lever op til principperne i denne politik.

Kontrollen i handelsøjeblikket af, at handlen sker til Best Execution, vil skulle iagttages af børsmægleren. Banken vil stille krav om, at børsmægleren opfylder Best Execution samt løbende kontrollere, at børsmægleren overholder Best Execution.

Herudover vil Banken stille krav om, at børsmægleren afgiver en årlig erklæring om overholdelse af Best Execution.

Banken skal i forretningsgang for værdipapirhandel beskrive relevante interne kontroller til sikring af Best Execution.

4 Best Execution

Banken træffer de fornødne foranstaltninger til, at kunderne får det efter omstændighederne bedst mulige resultat under hensyntagen til

- Pris
- Omkostninger
- Hurtighed
- Størrelsen af ordren
- Sandsynlighed for effektivering
- Allokering
- Erfaringer med handelsstedet og dets evne til at levere i forhold til opfyldelse af "Best Execution".

I forhold til Best Execution anser Banken normalt det samlede vederlag (pris plus omkostninger) som den vigtigste faktor, medmindre formålet med udførelsen af ordren tilsiger, at de øvrige elementer nævnt ovenfor bør prioriteres.

Banken vil kontrollere, at børsmægleren overholder reglerne om Best Execution.

5 Revurdering af politikken for ordreudførelse

Mindst én gang årligt vurderer Banken, om denne ordreudførelsespolitik fungerer hensigtsmæssigt, jf. artikel 66 i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2017/565.

Ændringer i ordreudførelsespolitikken vil blive offentliggjort på Bankens hjemmeside.

Ændringer i ordreudførelsespolitikken vil have virkning fra det tidspunkt, hvor de er offentliggjort på hjemmesiden.

6 Ikrafttræden

Denne politik træder i kraft ved bestyrelsens godkendelse og erstatter den hidtil gældende politik af 22. august 2018.

Således godkendt af bestyrelsen for Banken på bestyrelsesmødet den 21. august 2019.