

POLITIK FOR ORDREUDFØRELSE

Indledning

Bestyrelsen i Schmiegelow Fondsmæglerselskab A/S (Schmiegelow FMS) har vedtaget denne politik for ordredførelse og har heri defineret og skitseret retningslinjerne virksomhedens udførelse af ordrer, herunder overholdelsen af virksomhedens ”best execution”-forpligtelse.

Selskabet gennemfører ordrer i værdipapirer og andre finansielle instrumenter på vegne af virksomhedens kunder gennem en række samarbejdende pengeinstitutter/børsmæglere, og dispositionerne afvikles via et af kunden valgt pengeinstitut. Samtlige handelsomkostninger tilfalder den ordredførende depotbank.

Schmiegelow FMS har ingen indtægter i forbindelse med gennemførelse af handler.

Politikken finder anvendelse for medarbejdere i virksomheden, der er involveret i udførelse af ordrer på vegne af virksomhedens kunder.

Definitioner

Ved ”**Afregningssandsynlighed**” forstås sandsynligheden for, at en transaktion gennemføres til den anførte pris.

Ved ”**Best Execution**” forstås, at Schmiegelow FMS skal træffe alle tilstrækkelige foranstaltninger for at opnå det efter omstændighederne bedst mulige resultat for virksomhedens kunder ved formidling (som defineret nedenfor) af en ordre, når der tages hensyn til pris, omkostninger, hurtighed, gennemførelses- og afregningssandsynlighed, omfang, art og andre forhold, der er relevante for udførelse af ordren.

Ved ”**Formidling**” af ordrer forstås en handelsproces, hvorved Schmiegelow FMS modtager en handelsinstruks fra én af sine kunder, som videreformidles til en værdipapirhandler.

Ved ”**Handelssted**” forstås et reguleret marked, en multilateral handelsfacilitet (”**MHF**”), en organiseret handelsfacilitet (”**OHF**”), en systematisk internalisator, en prisstiller eller en anden likviditetsstiller eller en enhed, der udfører en funktion i et tredjeland, der ligner de funktioner, som en af de foregående udfører.

Ved ”**passiv ordre**” forstås en ordre, der er indført i ordrebogen, og som tilvejebragte likviditet til kunden.

Ved ”**aggressiv ordre**” forstås en ordre, der er indført i ordrebogen og som optog likviditet hos kunden.

Ved ”**dirigeret ordre**” forstås en ordre, hvor kunden forud for ordrens udførelse har angivet et bestemt handelssted.

Mål og politik

Schmiegelow FMS arbejder målrettet på at skabe de bedste rammer for dets kunder. Ordredførelsespolitikken beskriver de retningslinjer, som virksomheden har fastlagt for at sikre Best Execution (som defineret nedenfor).

Schmiegelow FMS iagttager Best Execution ud fra en vurdering af:

- Kundens karakteristika, herunder kundens opsætning af konti, depoter og kundens klassifikation som detailkunde, professionel kunde eller godkendt modpart.
- Ordrens karakteristika.
- Karakteristika ved de finansielle instrumenter, der indgår i ordren.

Procesbeskrivelse

En ordre udføres altid under iagttagelse af bestemmelserne om Best Execution i nærværende politik og

gældende lovgivning.

Ved udførelse af ordrer vil der altid søges opnået det bedst mulige resultat for kunden. Best Execution fastlægges altid ud fra det samlede vederlag (dvs. prisen på de finansielle instrumenter og de omkostninger (kurtage, gebyrer mv.), der er forbundet med at udføre kundens ordre). Dette gælder både detailkunder, og professionelle kunder, medmindre virksomheden modtager specifik instruks om andet, jf. straks nedenfor.

Foreligger der en specifik instruks fra en kunde, er virksomheden forpligtet til at udføre ordren i henhold til kundens instruks. En specifik instruks fra en kunde kan dermed forhindre virksomheden i at opfylde sin forpligtelse til at sikre Best Execution, og virksomheden har således ikke pligt til at iagttage kravene om BestExecution.

Ordretyper

Schmiegelow FMS anvender den ordretype, som vurderes at være mest hensigtsmæssig i relation til Best Execution, ud fra kriterierne nævnt ovenfor.

Virksomheden 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.

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

Virksomheden kan handle gennem flere samarbejdspartnere for at bevare den høje grad af uafhængighed, men oftest bestemmer kunden hvem der handles igennem.

Handelssteder

Schmiegelow FMS formidler som udgangspunkt en kundeordre på et af de i politikens bilag 1 angivne handelssteder.

Forpligtelser over for kunden

Schmiegelow FMS's kunder informeres om nærværende politik via Selskabet hjemmeside, på følgende link:

www.Schmiegelow.dk

Schmiegelow FMS skal give kunderne detaljerede oplysninger om denne ordreudførelsespolitik førend ordrer udføres. Tillige skal kunderne have passende oplysninger om virksomheden og de tjenester samt de enheder, der vælges til ordreudførelsen. Dette sikres ved at der i Schmiegelow FMS's kundeaftaler henvises til ordreudførelses-politikken på hjemmesiden, hvorved ordreudførelsespolitikken indgår i aftalegrundlaget.

Schmiegelow FMS har ikke tilladelse til at udøve skønsmæssig porteføljepleje. Virksomheden kan således alene udføre ordrer efter specifik instruks fra Selskabets kunder.

Ansvar

Virksomhedens direktion har ansvaret for at opdatere denne politik og fremlægge den (og fremtidige opdateringer) for bestyrelsens til godkendelse.

Bilag 1 – Handelssteder

	FX- instru- menter	Derivater	Pengemar- kedsinstru- menter	Obligatio- ner	Aktier	Investerings- foreninger
Nordnet	x	x	x	x	x	x
Nordea Bank	x	x	x	x	x	x
Danske Bank	x	x	x	x	x	x
Saxo Bank	x	x	x	x	x	x
Jyske Bank	X	X	X	x	x	x
Nykredit Bank	x	x	x	x	x	x