

Sydbanks politik for ordredførelse

1. Sammendrag

Sydbank er lovmæssigt forpligtet til at træffe alle tilstrækkelige forholdsregler for at opnå det for kunden bedst mulige resultat ved udførelse af ordrer i finansielle instrumenter – såkaldt "Best Execution."

Denne politik for ordredførelse beskriver principperne for, hvordan Sydbank udfører kundeordrer i finansielle instrumenter og de foranstaltninger, der er truffet for at opnå det bedst mulige resultat for kunden.

I vurderingen af Best Execution indgår en række faktorer (se afsnittet "Best Execution"), herunder bl.a. prisen på det finansielle instrument, omkostninger knyttet til ordredførelsen og sandsynligheden for, at ordren kan gennemføres.

For detailkunder bestemmes det bedst mulige resultat ud fra det samlede vederlag, dvs. prisen på det pågældende instrument tillagt de omkostninger, kunden pålægges i forbindelse med udførelse af ordren, herunder gebyrer til markedspladser, clearing og afvikling af handlen.

Politikken indeholder en redegørelse for de enkelte faktors betydning ved vurdering af Best Execution samt oplysninger om de forskellige handelssteder, hvor banken udfører kundeordrer, og de forhold der påvirker bankens valg af handelssteder.

Som kunde kan du afgive ordrer med **specifikke instrukser** til Sydbanks ordredførelse, fx. valg af handelssted. Kundens specifikke instrukser går forud for Sydbanks ordredførelse i henhold til denne politik, hvilket kan resultere i, at Sydbank begrænses eller forhindres i at opnå det for kunden bedst mulige resultat ("Best Execution") ved udførelse af ordren for så vidt angår de forhold, der er omfattet af den specifikke instruks.

Sydbank kan ved udførelse af kundeordrer vælge at gennemføre disse uden for en markedsplads – såkaldt OTC-handel ("Over The Counter"). Ved en OTC-handel gennemfører banken kundens ordre mod et andet handelssted (broker eller ordrerouting) eller mod Sydbank selv, fx. i forbindelse med strakshandel. I begge tilfælde er Sydbank modpart i handlen med kunden.

2. Anvendelsesområder

Kunder inddeles i følgende tre kategorier:

- Godkendte modparter (banker, pensionskasser, forsikringselskaber o.lign.)
- Professionelle kunder (typisk store erhvervs-kunder)
- Detailkunder (alle øvrige kunder).

Denne politik gælder for detail- og professionelle kunder. Godkendte modparter er ikke omfattet af politikken.

Ordredførelsespolitikken gælder dog også for godkendte modparter, når de handler som kunder.

For alle kunder gælder desuden, at Sydbank i alle tilfælde er forpligtet til at handle ærligt, redeligt og professionelt i forbindelse med udførelse af ordrer.

Politikken finder, i henhold til lov om finansiel virksomhed, anvendelse på finansielle instrumenter som anført nedenfor, hvor Sydbank modtager og formidler ordrer på kunders vegne. Politikken gælder tillige ved porteføljepleje på vegne af kunder (se bilag 8).

I bilagene (1-7) er anført mere instrumentspecifikke forhold, som supplerer de mere generelle principper i denne politik ved udførelse af kundeordrer. Bilagene omfatter følgende instrumenter:

- Aktier og aktielignende finansielle instrumenter
- Investeringsforeninger (UCITS, AIF), ETF
- Obligationer
- Pengemarkedsinstrumenter
- Børshandlede derivater
- Rentederivater
- Valutaderivater
- Repo.

3. Best Execution

Sydbank træffer alle tilstrækkelige forholdsregler for at opnå det bedst mulige resultat for vores kunder i ordredførelsen ("Best Execution").

For at opnå "Best Execution" tager Sydbank hensyn til nedenstående faktorer.

- Pris
- Omkostninger knyttet til udførelse og afvikling af ordren
- Hastighed
- Sandsynligheden for at ordren kan gennemføres
- Sandsynlighed for at ordren kan afvikles
- Ordrens art og størrelse
- Handelsstedernes karakteristika
- Det finansielle instruments karakteristika.

Ved Sydbanks udførelse af ordrer bestemmes det bedst mulige resultat ud fra det samlede vederlag, som er prisen for det finansielle instrument og de samlede omkostninger, der er forbundet med ordredførelsen og afvikling af transaktionen.

Afhængig af ordrestørrelse (større ordrer) kan hastighed i ordredførelsen og sandsynligheden for, at ordren kan gennemføres, få indflydelse på håndtering.

Ved usædvanlige markeds- eller afviklingsmæssige forhold indgår handelsstedernes og det finansielle instruments karakteristika i vurderingen.

Sydbank bestræber sig på, men kan ikke i alle tilfælde sikre, Best Execution i forbindelse med den enkelte ordre, herunder at ordren er gennemført til den bedst opnåelige pris/kurs på det givne tidspunkt.

4. Specialinstruks fra kunden

Hvis kunden afgiver ordrer med en specifik instruks, vil Sydbank udføre ordren efter instruksen. Det kunne eksempelvis være en interesse i at gennemføre ordren i flere separate dele. Kundens instrukser går forud for ordreudførelse i henhold til denne politik, hvilket kan begrænse eller forhindre Sydbanks mulighed for at opnå "Best Execution". En konsekvens heraf kan være, at kunden ikke opnår den bedst opnåelige kurs på det finansielle instrument, eller at det samlede vederlag for gennemførelsen af ordren bliver højere.

5. Ordreudførelse

Sydbank vælger den måde at handle på, som vi mener giver kunden det bedste resultat ("Best Execution"), medmindre kunden i forbindelse med ordreafgivelsen afgiver specifikke instrukser til banken.

Sydbank kan vælge at udføre en ordre på de handelssteder, som Sydbank benytter (jf. nedenfor), herunder uden for en markedsplads. En ordre kan også gennemføres med Sydbank som modpart, fx. i forbindelse med strakshandel, eller ved at Sydbank gennemfører ordren med en anden værdipapirhandler (broker) evt. som ordrerouting.

Ordre udføres hurtigt, redeligt, professionelt og i den rækkefølge, de modtages.

Limiterede ordrer, som ikke kan udføres omgående, vil blive fremsendt til udførelse på et reguleret marked eller en MHF (Multilateral Handels Facilitet).

I tilfælde af at ordren ikke gennemføres på et reguleret marked eller en MHF, er der en øget risiko for, at handlen ikke kan afvikles, fordi modparten ikke overholder sine forpligtelser til afvikling af handlen.

Ordre kan gennemføres enkeltvis, eller såfremt Sydbank vurderer det hensigtsmæssigt, ved sammenlægning med andre ordrer, jf. afsnittet "Sammenlægning og fordeling af ordrer".

Sammenlægning af kunders ordrer til en større ordre med henblik på senere fordeling af afregningen vil bl.a. kunne forekomme i forbindelse med usædvanlige markeds- eller afviklingsmæssige forhold eller ved enkeltstående markedsbegivenheder. Det vil bl.a. ske, hvor Sydbank vurderer det hensigtsmæssigt for at sikre en redelig gennemførelse og afvikling af kundeordrer blandt bankens kunder.

6. Afgivelse af ordrer, ordretyper og handelsformer

Overordnet kan ordrer afgives til Sydbank på de vilkår, som følger af Sydbanks regler for handel med værdipapirer, som er tilgængelig på <https://www.sydbank.dk/omsydbank/investering>.

Sydbank er ikke forpligtet til at gennemføre en ordre, som ikke er afgivet af kunden i overensstemmelse med vilkårene herfor i Sydbanks regler for handel med værdipapirer, eller hvor en ordre – efter Sydbanks skøn – ikke lovmæssigt vil kunne gennemføres, eller som vil kunne skade de finansielle markeders integritet, såfremt ordren gennemføres.

7. Handelssteder

For ovennævnte værdipapirer og øvrige finansielle instrumenter har Sydbank valgt en række handelssteder, som Sydbank anser for pålidelige i forbindelse med opnåelse af Best Execution.

Ved handelssted forstås en markedsplads, en systematisk internalisator, prisstillere og likviditetsstillere. En markedsplads er et reguleret marked (fx. Nasdaq OMX Copenhagen), en multilateral handelsfacilitet (MHF) eller en organiseret handelsfacilitet (OHF).

Et reguleret marked skal have systemer, som sikrer en effektiv og rettidig afvikling af transaktioner, der gennemføres i deres handelssystemer. En MHF skal have regler, som pålægger deltagerne en forpligtelse til at afvikle handler og sikre en effektiv afvikling af transaktioner, der gennemføres i handelssystemet. Kunden får dermed en ekstra sikkerhed for, at handlen afvikles.

Du kan se Sydbanks valgte handelssteder under "Priser og Vilkår" på <https://www.sydbank.dk/omsydbank/investering>, hvor også væsentlige ændringer vil fremgå.

Sydbank kan, som et led i udvælgelsen af nye handelssteder, i særlige tilfælde vælge at anvende handelssteder, der ikke fremgår af listen. Sydbank kan endvidere vælge at placere kundens ordrer uden for et reguleret marked, hvis hensyntagen til ordrens gennemførelse tilsiger dette.

Banken offentliggør årligt på bankens hjemmeside en oversigt over de 5 vigtigste handelssteder (målt i omsætningsvolumen) for hver kategori af finansielle instrumenter indeholdende oplysninger om ordreudførelseskvaliteten.

Seneste offentliggjorte oversigt kan ses under "Hent Sydbanks Best Execution Rapport" her: <https://www.sydbank.dk/omsydbank/investering>

8. Valg af handelssteder

Handelsstederne vælges ud fra hensynet til at give de bedste muligheder for på kontinuerligt grundlag at opnå "Best Execution".

Valget af handelssteder sker i praksis for kategorier af finansielle instrumenter med henblik på at tilstræbe den bedste handel. Der kan forekomme enkelttilfælde, hvor den bedste pris ikke opnås, på trods af at håndteringen sker efter principperne i denne politik.

I udvælgelsen indgår de i markedet tilgængelige handelssteder for de enkelte kategorier af finansielle instrumenter.

Primære kriterier i udvælgelsen af handelssted er muligheden for opnåelse af den bedste pris inklusive omkostninger og sandsynlighed for gennemførelse af ordren. Dette sker ud fra en vurdering af de finansielle instrumenters likviditet/omsættelighed på handelsstederne, idet Sydbank vurderer, at en effektiv prisdannelse giver den bedste mulighed for den bedste pris og giver den største sandsynlighed for ordrens gennemførelse. Endvidere vurderes omkostningernes størrelse på de enkelte handelssteder.

Nogle handelssteder tilbyder en routingfunktion, der giver mulighed for afregning på andre handelssteder, hvis prisen er bedre her. Denne faktor indgår i Sydbanks overvejelser om, hvilke handelssteder Sydbank etablerer direkte adgang til.

På nogle markeder/kategorier af værdipapirer anvender Sydbank forretningsforbindelser til at gennemføre ordrer, forudsat at disse gennemfører ordren i henhold til Best Execution.

Se i øvrigt bilag vedrørende instrumentspecifikke kriterier for valg af handelssteder.

9. SI – Systematisk Internalisering

Sydbank er systematisk internalisator ("SI") i en række finansielle instrumenter, som Sydbank handler i for egen regning på et organiseret, hyppigt, systematisk og væsentligt grundlag, når vi udfører kundeordrer uden for en markedsplads.

Sydbank vil typisk være SI'er i de aktier, obligationer og andre værdipapirer, som banken løbende stiller priser i.

Som SI'er er Sydbank underlagt særlige forpligtelser i forhold til prisstillelse og offentliggørelse af priser. Sydbanks prisstillelse skal afspejle gældende markedsvilkår, og reglerne skal bl.a. sikre, at Sydbanks kunder handler på lige vilkår.

Forpligtelsen gælder for prisstillelse i de respektive finansielle instrumenter op til en vis ordrestørrelse.

10. Sammenlægning og fordeling af ordrer

I overensstemmelse med sædvanlig praksis kan sammenlægning (aggregering) af flere kundeordrer forekomme, inden Sydbank lægger ordren i markedet. Disse ordrer afregnes samlet til en gennemsnitskurs, dvs. kunderne afregnes til samme kurs. Sydbank vurderer generelt, at denne form for ordredudførelse samlet set er fordelagtig for kunderne, men kan i få tilfælde være til ulempe for den enkelte kunde, fx. ved at kun dele af ordren udføres, prisen er dårligere eller hastigheden for udførelsen reduceres.

Afregningen af den samlede ordre vil ske til en gennemsnitskurs for alle sammenlagte ordrer. Gennemføres den sammenlagte ordre kun delvist, vil den enkelte kundes ordremængde blive afregnet forholdsmæssigt til gennemsnitskurs.

Sydbank vil informere kunden om eventuel sammenlægning af ordrer i forbindelse med ordreafgivelsen.

Ved ordrer i afledte finansielle instrumenter, som fx. swaps, futures og optioner, valutaterminsforretninger mv., vil kunden ikke blive informeret om en eventuel sammenlægning ved ordreafgivelsen.

11. Afvikling af handler

Kunden skal sikre sig, at der er dækning for kundens handler i finansielle instrumenter på afviklingstidspunktet med henblik på rettidig og korrekt afvikling af handler. Kunden er forpligtet til at meddele banken de til brug for afvikling af handler nødvendige oplysninger.

Sydbank afvikler kundens handler med finansielle instrumenter i banken til og fra kundens depot på kundens vegne uden forudgående kontakt med kunden.

Afvikling af kundens øvrige handler bl.a. kundens handler med en tredjepart, eller handler som skal afvikles mod kundens depot i et andet pengeinstitut kan kun ske mod bankens forudgående accept eller efter aftale med banken.

"Øvrige handler" afvikles efter kundens instruks/fuldmagt og betinget af, at kunden rettidigt har meddelt banken de nødvendige oplysninger til afvikling af handlen., bl.a. oplysninger som følger af art. 2 (professionelle kunder) henholdsvis art 5 (detailkunder) i Kommissionens Delegerede Forordning (EU) 2018/1229 ("Delegerede Forordning") til Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) nr. 909/2014 om forbedring af værdipapirafviklingen i Den Europæiske Union og om værdipapircentraler ("CSDR").

Uafviklede handler (dagbøder)

Handler i finansielle instrumenter der afvikles i en værdipapircentral (CSD), og som ikke afvikles rettidigt eller korrekt, er underlagt dagbøder frem til det tidspunkt, hvor handlen endelig afvikles som anført i art. 16 og 17 i den Delegerede Forordning.

Dagbøderne opgøres af den pågældende værdipapircentral (CSD) og pålægges den misligholdende deltager. Dagbøder tilfalder deltagere berørt af afviklingsfejlen.

Banken forbeholder sig retten til at videreføre og opkræve dagbøder hos kunden, som banken er blevet pålagt af en værdipapircentral (CSD) eller en part i afviklingskæden for de af kundens handler, som ikke afvikles rettidigt eller korrekt, og som skyldes kundens forhold.

12. Overvågning og kontrol

Overvågning af ordredudførelsen foretages løbende af de handelsfunktioner, der har ansvar for at leve op til Best Execution.

Der gennemføres en stikprøvekontrol, hvor der tjekkes for Best Execution pr. instrumentgruppe og handelssted/handelsmodparter.

Hvis kontrollen viser, at Sydbank på et kontinuerligt grundlag ikke lever op til Best Execution, vil Sydbank tage nærværende politik op til revurdering, herunder udførelsesordninger og valg af handelssteder.

Der henvises i øvrigt til beskrivelse af førhandelsprocedurer i bilagene under de specifikke instrumenttyper.

13. Ændringer i ordredudførelsespolitikken

Den til enhver tid gældende version af bankens ordredudførelsespolitik er tilgængelig på Sydbank.dk.

Kunder med et eksisterende kundeforhold i Sydbank med adgang til at handle finansielle instrumenter vil blive underrettet om væsentlige ændringer til ordredudførelsespolitikken.

14. Bilag

Bilag 1- 7	Ordredudførelse, særligt om instrumenttyper
Bilag 8	Særligt om porteføljepleje

Bilag 1: Særligt om aktier og aktielignende finansielle instrumenter og investeringsforeninger (UCITS, AIF), ETF

Supplerende info til overordnet beskrivelse

Instrumenter

- Aktier
- Depotbeviser
- Warrants og certifikater
- Danske investeringsforeninger
- Udenlandske investeringsforeninger UCITS
- Danske AIF'er og kapitalforeninger
- Udenlandske AIF'er

Supplerende kundesegmentering

Kundesegmentering gør principielt ingen forskel i bankens måde at søge Best Execution. Ordrenes størrelse kan i nogle tilfælde ændre håndteringsmåden, fx ved handel i flere portioner eller med en eksekveringsalgoritme (elektronisk instruks om specifik handelssystematik).

Ordreafgivelse

Aktieordrer i Sydbank kan afgives til markedskurs, limit og straksudførelse – se nærmere beskrivelse i Regler for værdipapirhandel i Sydbank.

Ordre kan afgives til Sydbank gennem en rådgiver, via eBank-løsninger (fx. Netbank) eller via telefon.

SI (Systematisk Internalisator)

Sydbanks strakshandelspriser tager hensyn til betingelserne på markedspladsen, så vi sikrer, at priserne overholder Best Execution. Priserne danner også baggrund for forespørgsler om bindende prisstillelse fra kunder på telefon (RFQ).

Øvrige forhold relateret til instrumentgruppen

Ordre gennemføres som

- Handel på et reguleret marked (børshandel), en multilateral handelsfacilitet (MHF) eller med en modpart, der er systematisk internalisator.
- Som en OTC-handel – en handel udenfor en markedsplads, enten med banken som modpart (evt. strakshandel) eller ved at Sydbank gennemfører handelen med et andet handelssted
- Som en strakshandel – se under den overordnede beskrivelse, SI samt nedenstående.

Sydbank har interne procedurer for behandling af kunders ordre for at opnå Best Execution. Opfylder kundens ordre specifikke krav, routes ordren videre til markedspladser eller værdipapirhandlere, som Sydbank benytter til ordreudførelse. Alternativt, fx ved manglende likviditet i det pågældende instrument, lægges ordren til manuel håndtering. Sydbank overvåger løbende betingelserne for de interne procedurer for ordrehåndtering.

Bilag 2: Særligt om obligationer

Supplerende info til overordnet beskrivelse

Instrumenter

- Statsobligationer
- Realkreditobligationer
- Virksomhedsobligationer

Ordreafgivelse

Når kunden afgiver ordrer i obligationer med Sydbank, handler vi obligationerne mod egen bog – dvs. med Sydbank som modpart. Sydbank kan dog vælge at dirigere en markedsordre videre til en markedsplads, hvis Sydbank vurderer, at det giver det bedste resultat for kunden.

For visse produkter og visse handelsstørrelser tilbyder Sydbank strakshandel via Sydbanks elektroniske handelsløsninger.

Afgivelse af ordrer kan ske via diverse elektroniske systemer såsom RFQ, chat eller strakshandel. Ydermere kan afgivelse af ordrer ske via telefon.

Kriterier og procedurer for sikring af Best Execution

Den væsentligste faktor i handel med obligationer, når der skal leveres Best Execution, er prisen. Er obligationen illikvid, og der ikke er tilgængelige observerbare priser på markedspladsen, stiger betydningen af interne modeller i prisningen af obligationer. De interne modeller indregner rentekurver, korrelationer, volatilitet m.m. for at sikre bedst mulig fastsættelse af afregningspris.

SI (Systematisk Internalisator)

Sydbanks strakshandelspriser tager hensyn til priserne på markedspladsen, så vi er sikre på, at Best Execution er overholdt.

Bilag 3: Særligt om pengemarkedsinstrumenter

Supplerende info til overordnet beskrivelse

Instrumenter

- Skatkammerbeviser

Ordreafgivelse

Beskrevet i bilag 2 – obligationer, hvortil henvises.

Kriterier og procedurer for sikring af Best Execution

Beskrevet i bilag 2 – obligationer, hvortil henvises.

Bilag 4: Særligt om børshandlede derivater

Supplerende info til overordnet beskrivelse

Instrumenter

- Aktieoptioner og -futures
- Obligationsoptioner og -futures

Ordreafgivelse

Ordre i Aktieoptioner og -futures i Sydbank kan afgives til markeds- eller limitkurs – se nærmere beskrivelse i Regler for værdipapirhandel i Sydbank. Ordre kan afgives til Sydbank via en rådgiver eller telefonisk.

Øvrige forhold relateret til instrumentgruppen

Ordre gennemføres som handel på et reguleret marked, en multilateral handelsfacilitet eller med en modpart, der er systematisk internalisator.

Supplerende kundesegmentering

Kundesegmentering gør principielt ingen forskel i bankens måde at søge Best Execution. Ordrenes størrelse kan i nogle tilfælde ændre håndteringsmåden.

SI (Systematisk Internalisator)

Sydbank er ikke SI i børshandlede derivater.

Bilag 5: Særligt om rentederivater

Supplerende info til overordnet beskrivelse

Instrumenter

- Renteswaps (IRS)
- Renteterminskontrakter (OTC)
- Renteoptioner (OTC)
- Fremtidige renteaftaler (FRA)

Det er således navnlig usikkerheden om den fremtidige udvikling i renten og markedslikviditeten, der bestemmer prisen på rentederivater.

Ordreafgivelse

Rentederivater handles ved at acceptere en pris stillet af Sydbank eller ved at afgive en ordre til Sydbank uden først at have modtaget en pris.

Valuta- og renteaftalingsafdelingen vurderer alle ordrer individuelt.

Rentederivater handlet med Sydbank udføres altid med Sydbank som modpart. Dette betyder, at Sydbank handler for egen regning, og at kunden altid handler direkte med Sydbank.

For likvide rentederivater baserer Sydbank priserne på især tilgængelige købs- og salgspriser på markedspladserne.

Des mere illikvide rentederivaterne er, jo mere baserer Sydbank prisstillelsen på de ovenfor beskrevne faktorer og Sydbanks interne modeller for prisfastsættelse. Sydbanks modeller bygger på markedsdata, som Sydbank anser for relevante og troværdige, og de er om nødvendigt afstemt med Sydbanks egne input for at sikre, hvad Sydbank anser for at være en fair markedspris. Modellerne tilrettes i forhold til volatilitets- og likviditetsniveauet på det pågældende rentemarked.

Kriterier og procedurer for sikring af Best Execution

Den væsentligste faktor, når der skal leveres Best Execution ved handel med rentederivater, er prisen. Markedet for rentederivater er kendetegnet ved forskellige grader af likviditet, da nogle derivater er meget likvide, mens andre er mere illikvide.

Rentederivater prisfastsættes primært ud fra følgende faktorer:

- Tilgængelige priser (købs- og salgspriser) på markedspladser for identiske eller lignende instrumenter
- Rentekurver, rentevolatilitet, rente- og kursspænd samt eventuel samvariation
- Markedslikviditet og dybde
- Ordrestørrelse og type
- Lovgivningsmæssige forhold med indvirkning på prisfastsættelsen.

Bilag 6: Særligt om valutaderivater

Supplerende info til overordnet beskrivelse

Instrumenter

- Valutaterminskontrakter med/uden levering
- Valutaswaps
- Valutaoptioner

Ordreafgivelse

Valutaderivater handles ved at acceptere en pris stillet af Sydbank eller ved at afgive en ordre til Sydbank uden først at have modtaget en pris. Valuta- og renteaftalinger vurderer alle ordrer individuelt.

Valutaderivater handlet med Sydbank udføres altid med Sydbank som modpart. Dette betyder, at Sydbank handler for egen regning, og at kunden altid handler direkte med Sydbank.

Kriterier og procedurer for sikring af Best Execution

Den væsentligste faktor, når der skal leveres Best Execution ved handel med valutaderivater, er prisen.

Markedet for valutaderivater er kendetegnet ved forskellige grader af likviditet, da nogle derivater er meget likvide, mens andre er mere illikvide.

Valutaderivater prifsættes primært ud fra følgende faktorer:

- Tilgængelige priser (købs- og salgspriser) på markedspladser for identiske eller lignende instrumenter
- Valutakurver, valutavolatilitet, rente- og kursspænd samt eventuel samvariation
- Markedslikviditet og dybde
- Ordrestørrelse og type
- Lovgivningsmæssige forhold med indvirkning på prifsættelsen.

Det er således navnlig usikkerheden om den fremtidige udvikling i valutakursen og markedslikviditeten, der bestemmer prisen på valutaderivater.

For likvide valutaderivater baserer Sydbank priserne på især tilgængelige markedspriser (købs- og salgspriser) på markedspladserne.

Des mere illikvide valutaderivaterne er, jo mere baserer Sydbank prisstillelsen på de ovenfor beskrevne faktorer og Sydbanks interne modeller for prifsættelse. Sydbanks modeller bygger på markedsdata, som Sydbank anser for relevante og troværdige, og de er om nødvendigt afstemt med Syd-

banks egne input for at sikre, hvad Sydbank anser for at være en fair markedspris. Modellerne tilrettes i forhold til volatilitets- og likviditetsniveauet på det pågældende valutamarked.

Bilag 7: Særligt om repoforretninger

Supplerende info til overordnet beskrivelse

Instrumenter

- Repo

Ordre-/handelstyper

Repoforretninger indgås ved at acceptere en pris stillet af Sydbank.

Afgivelse af ordrer

Ordre i repo kan afgives til Sydbank på mail, telefon eller chat-funktioner.

Kriterier og procedurer for sikring af Best Execution

Da alle repoer handles OTC med Sydbank, er prisen den eneste relevante faktor, når der skal udføres Best Execution

Prisen sættes bl.a. ud fra følgende:

- Hvilken obligation forretningen laves på
- Renter i obligationsmarkedet
- Renter i pengemarkedet
- Priser i valutamarkedet
- Danmarks Nationalbanks pengepolitiske rentesatser.

Handelssteder – og valg af handelssteder

Repoer handlet med Sydbank udføres altid med Sydbank som modpart, dvs. der er altid tale om OTC-handel. Dette betyder, at Sydbank handler for egen regning, og at kunden altid handler direkte med Sydbank.

Bilag 8: Særligt om porteføljepleje

Supplerende info til overordnet beskrivelse

Sydbanks porteføljepleje varetages af Sydbanks Kapitalforvaltning, som er et selvstændigt område i banken. Her forvaltes Kundens portefølje af finansielle instrumenter indenfor rammerne af det investeringsmandat, der er aftalt. Med baggrund i dette foretages beslutninger om køb og salg af finansielle instrumenter.

Sydbanks Kapitalforvaltning er underlagt forpligtelse til at varetage kundens ordreinteresse bedst muligt, når Sydbanks Kapitalforvaltning har besluttet at foretage en handel. Derfor vil banken være forpligtet til at sikre Best Execution og følger derfor altid nærværende ordredførelsespolitik.

Sydbanks Kapitalforvaltning handler/agerer dels som kunde i Sydbanks handelsfunktioner, dels med en række samarbejdspartnere som er forskellige fra kundeordreflowet i resten af banken.

Sydbank vurderer løbende kvaliteten af de af Sydbanks Kapitalforvaltning anvendte samarbejdspartnere, og disse er tillige inkluderet i Sydbanks oversigt over handelssteder