

Denne politik for ordreudførelse beskriver, hvordan Sparekassen Kronjylland bedst muligt sikrer ordreudførelse og videregivelse af ordrer for dig vedrørende værdipapirer og øvrige finansielle instrumenter under hensyntagen til dine specifikke ønsker.

Når Sparekassen Kronjylland udfører eller videresender ordrer, vil Sparekassen Kronjylland altid søge det efter omstændighederne bedst mulige resultat for dig, idet der tages hensyn til pris, omkostninger, hurtighed, gennemførelses- og afregnings sandsynlighed, omfang, art og andre forhold, der er relevante for udførelsen af ordren – også betegnet som best execution.

## Omfattede transaktioner

Ordreudførelsespolitikken gælder for transaktioner, hvor Sparekassen Kronjylland udfører ordrer på vegne af detailkunder eller professionelle kunder. Ordreudførelsespolitikken gælder ikke for transaktioner med godkendte modpartner.

## Specifikke instrukser fra dig

Hvis der foreligger en specifik instruks fra dig, vil Sparekassen Kronjylland udføre ordren efter instruksen.

Udførelse af ordrer efter din specifikke instruks kan medføre, at Sparekassen forhindres i at opnå det i overensstemmelse med nærværende politik bedst mulige resultat for dig.

## Faktorer der tillægges betydning ved fastlæggelsen af best execution

For at opnå best execution tager Sparekassen Kronjylland hensyn til alle de faktorer, der sætter Sparekassen Kronjylland 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 øvrige udgifter, som er direkte knyttet til udførelsen af ordren, herunder Sparekassen Kronjyllands egne omkostninger ved at udføre ordren gennem handelssystemet.

Sparekassen Kronjylland forbeholder sig ret til selv at beslutte prioriteringen af disse faktorer, såfremt situationen eller forholdene efter Sparekassen Kronjyllands vurdering kræver en sådan ændring af prioriteringen.

Faktorer som hurtighed, sandsynligheden for at kunne udføre ordren og afviklingen heraf, ordrens størrelse og art, markeds-virkning og andre implicite 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.

Ved usædvanlige markeds- eller afviklingsforhold indgår handelsstedernes og værdipapirets/det finansielle instruments karakteristika i vurderingen.

Sparekassen Kronjylland udfører ordrerne i den rækkefølge, de modtages i, gældende for alle værdipapirer og øvrige finansielle instrumenter.

Såfremt ordrer fra flere kunder i samme værdipapir eller andet finansielt instrument afgives på samme tid, er aggregering ikke tilladt, med mindre:

- aggregering ikke er til ulempe for nogen kunder frem for andre
- kunden oplyses om, at aggregeringen kan være til ulempe for kunden for så vidt angår en bestemt ordre
- flere kunder, der afgiver ordrer på samme tid, tildeles en forholdsvis afregning

## Best execution ved OTC-produkter

For OTC-produkter, hvor der ikke findes en officiel markedskurs, fastsætter Sparekassen Kronjylland en kurs/pris, som er rimelig for dig ("fair pris"), og som er baseret på relevante markedsdata, og hvor muligt kurser/priser for sammenlignelige produkter. OTC-produkter er finansielle instrumenter, der ikke er optaget til handel på et reguleret marked, en multilateral handelsfacilitet eller en organiseret handelsfacilitet.

## Valg af handelssted

Sparekassen Kronjylland udvælger handelssteder under hensyn til at opnå de bedst mulige resultater, i forbindelse med udførelsen af dine ordrer.

Udvælgelsen af handelssteder foregår under hensyntagen til ovennævnte faktorer, og principperne i nærværende politik for prioritering af disse, for dermed at sikre det bedst mulige resultat for dig.

Således kan Sparekassen Kronjylland vælge at udføre en ordre uden for en markedsplads, hvis dette samlet set er til din fordel. Ved en markedsplads forstås et reguleret marked, så som en børs, en multilateral handelsfacilitet (MHF) eller en organiseret handelsfacilitet (OHF).

Når en ordre udføres uden om en markedsplads gennemføres handlen enten med Sparekassen Kronjylland som modpart, eksempelvis ved strakshandel eller ved systematisk internalisering, eller ved at Sparekassen Kronjylland gennemfører ordren med et andet handelssted. Ved handler uden om en markedsplads er der øget risiko for at handlen ikke kan afvikles, fordi modparten ikke overholder sine forpligtigelser til afvikling af handlen.

## Handelssteder

Sparekassen Kronjylland er medlem af Nasdaq OMX København.

Ved gennemførelse af ordrer i henhold til nærværende ordreudførelsespolitik, benytter Sparekassen Kronjylland en række handelssteder, der sætter Sparekassen Kronjylland i stand til, til stadighed at opnå det bedst mulige resultat ved udførelsen af kundeordrer.

Sparekassen Kronjylland offentliggør én gang årligt på Sparekassen Kronjyllands hjemmeside, sparkron.dk, en oversigt over de 5 vigtigste handelssteder (målt i handelsvolumen) for hver kategori af værdipapirer og øvrige finansielle instrumenter indeholdende oplysninger om ordreudførelseskvaliteten.

I særlige tilfælde kan Sparekassen Kronjylland vælge at anvende handelssteder, der ikke fremgår af listen, hvis dette er til kundens fordel.

## Aktier, investeringsbeviser og certifikater

Sparekassen Kronjylland kan være modpart i handler med aktier, investeringsbeviser og certifikater, og vil dermed være handelsstedet. Når dette er tilfældet, vil handlen gennemføres på vilkår som mindst afspejler en gennemførelse af handlen på Sparekassen Kronjyllands øvrige tilgængelige handelssteder i overensstemmelse med best execution forpligtigelsen.

## Limiterede kundeordrer

Kan en limiteret ordre, der vedrører aktier, der er optaget til handel på et reguleret marked eller en multilateral handelsfacilitet, ikke under gældende markedsvilkår udføres øjeblikkeligt, vil

Sparekassen Kronjylland fremme den hurtigst mulige gennemførelse af ordren ved straks at offentliggøre den limiterede kundeordre på en måde, der gør oplysningen lettilgængelig for andre markedsdeltagere.

Ovenstående gælder ikke, hvor du udtrykkeligt bestemmer andet, eller ved store afvigelser mellem ordrens kurs og den aktuelle markedskurs.

#### Sammenlægning af ordrer

I overensstemmelse med sædvanlig praksis kan Sparekassen Kronjylland lægge en kundeordre sammen med en anden kundeordre eller en transaktion for Sparekassen Kronjyllands egen regning. Dette vil i overvejende tilfælde være til din fordel, men afhængig af de konkrete omstændigheder ved en bestemt ordre, kan det dog også være en ulempe for en bestemt ordre. Sammenlagte ordrer fordeles til en gennemsnitskurs.

#### Videregivelse af ordrer

Når Sparekassen Kronjylland accepterer en ordre fra en kunde, kan Sparekassen Kronjylland efter eget skøn beslutte enten at udføre ordren selv eller at videregive ordren til en anden værdipapirhandler med henblik på udførelse af ordren.

Når Sparekassen Kronjylland videregiver ordrer til udførelse, benytter Sparekassen Kronjylland værdipapirhandlere, der har de nødvendige systemer, politikker og retningslinjer til at opfylde kravet om best execution.

#### Samarbejdspartnere

Ved eksekvering af din ordre har Sparekassen Kronjylland indgået en aftale om videresendelse af din ordre med en række danske og udenlandske værdipapirhandlere, som har medlemskab af relevante handelssteder.

En liste over de væsentligste samarbejdspartnere Sparekassen benytter ved eksekvering af din ordre, kan ses på Sparekassen Kronjyllands hjemmeside [sparkron.dk](http://sparkron.dk)

#### Unoterede investeringsbeviser

For unoterede investeringsbeviser tages der udgangspunkt i den for afdelingen senest beregnede indre værdi inkl. vedtægtsbestemte emissionstillæg eller indløsningsfradrag.

#### Obligationer

Ved handel med obligationer agerer Sparekassen Kronjylland som modpart i handlen og vil dermed være handelsstedet. Handlen gennemføres på vilkår som afspejler en gennemførelse af handlen på øvrige, for Sparekassen Kronjylland tilgængelige, handelssteder.

I handel med obligationer har Sparekassen Kronjylland mulighed for afdækning af forretningen i markedet, Sparekassen Kronjyllands kapitalomkostninger og modpartsrisiko ved handlen afgørende betydning for prisfastsættelsen.

Ved fastsættelse af priser i unoterede obligationer tages der højde for følgende faktorer: renterisiko, kreditrisiko på udsteder, valutarisiko, likviditetsrisiko og Sparekassen Kronjyllands kapitalomkostninger.

#### Limiterede obligationsordrer

Kan en limiteret ordre i en obligation, optaget til handel på et reguleret marked eller en MHF, ikke gennemføres straks, vil Sparekassen Kronjylland løbende forsøge at gennemføre ordren.

#### Valuta og derivater

Valuta- og derivathandler i Sparekassen Kronjylland udføres altid som OTC handler. OTC betyder handel med et finansielt

instrument foretaget uden om et reguleret marked eller en MHF. Handler afvikles således altid med Sparekassen Kronjylland som modpart.

Sparekassen Kronjylland udfører ordrene på vilkår som mindst afspejler en gennemførelse af handlen på handelssteder, således kundens ordre udføres efter best execution princippet.

Ved handel med valuta og derivater vil prisen tage udgangspunkt i hvad Sparekassen Kronjylland kan afdække den pågældende handel til i, det for Sparekassen Kronjylland tilgængelige, marked. Beregningen af prisen vil ske på baggrund af Sparekassen Kronjyllands modparters referencepriser, tilgængelig markedsinformation om kurser, rentekurver, volatilitet, rentespænd samt faktorer som likviditet i markedet, kreditværdighed, afviklingsrisici og Sparekassen Kronjyllands kapitalomkostninger ved handlen.

#### Limiterede valutaordrer

Ved limiterede valutaordrer afgivet med henblik på at begrænse et tab (stop/loss) eller realisere en gevinst (take/profit), hvis valutakursen i et givent valutakryds rammer eller passer et bestemt niveau, vil den valgte kurs fungere som et "trigger" niveau. Sparekassen Kronjylland vil herefter eksekvere ordren til den bedst mulige kurs, som er opnåelig for Sparekassen Kronjylland. Ordren kan dermed ikke forventes opnået til den aftalte limitkurs. I tilfælde med store markedsudsving, eller ved enkeltstående events, kan der derfor opstå betydelig forskel på den aftalte limitkurs og den kurs, ordren eksekveres på.

#### Ordrer fra Sparekassen Kronjyllands investeringsprodukter

For ordrer der stammer fra Sparekassen Kronjyllands investeringsprodukter, herunder SparKron Invest, vil ovenstående principper for ordreudførelse gælde på samme vis som øvrige ordrer.

#### Særlige forhold

Sparekassen Kronjylland forbeholder sig ret til ikke at gennemføre ordrer, hvor der er mistanke eller bevis for forhold, der er omfattet af reglerne om forbud mod markedsmissbrug eller hvor Sparekassen Kronjylland har mistanke om hvidvask.

#### Revurdering af ordreudførelsespolitikken

En gang årligt vurderer Sparekassen Kronjyllands Markets-afdeling, om ordreudførelsespolitikken fungerer efter hensigten og afhjælper eventuelle mangler.

Sparekassen Kronjylland vurderer regelmæssigt, om de samarbejdspartnere/ handelssteder, der er en del af denne ordreudførelsespolitik, til stadighed er i stand til at give det bedst mulige resultat for dig.

Ordreudførelsespolitikken er gældende fra 1. januar 2023.