

SJF Banks politik for ordredførelse

1. Formål

Denne politik for ordredførelse beskriver, hvordan SJF Bank håndterer dine ordrer med det formål at sikre dig det efter omstændighederne bedst mulige resultat i forbindelse med udførelse af din handelsordre - også betegnet som "best execution" - under hensyntagen til dine specifikke ønsker og behov.

Politikken beskriver håndteringen af modtagne ordrer i forbindelse med handel i følgende værdipapirer og øvrige finansielle instrumenter:

- Aktier
- Andele i investeringsforeninger (UCITS)
- Andele i andre kollektive investeringsforeninger (AIF)
- Certifikater
- Obligationer
- Pengemarkedsinstrumenter
- Repo'er
- Valutaspotforretninger
- Optioner, futures, swaps, FRA'er, terminsforretninger og enhver anden derivatkontrakt vedrørende værdipapirer, valutaer, renter, afkast, andre derivater og finansielle indeks.

2. Afgrænsning

Politikken gælder for alle kunder.

Politikken gælder dog ikke for "godkendte modparter", hvor SJF Bank som modpart stiller en pris eller forhandler vilkår direkte med den godkendte modpart. Der er her tale om en handel med SJF Bank som modpart og ikke en ordre, SJF Bank gennemfører på den "godkendte modparts" vegne.

Medmindre andet følger af politiken, gælder den fælles for alle kundekategorierne og de enkelte kategorier af finansielle instrumenter.

3. "Best execution"

SJF Bank tager alle nødvendige skridt for at opnå det bedst mulige resultat for vores kunder i ordredførelsen ("best execution").

For at opnå "best execution" tager SJF Bank hensyn til nedenstående faktorer for at opnå det bedst mulige resultat for vores kunder:

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

For detailkunder 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.

For andre kunder, herunder professionelle kunder, vil prisen og omkostninger under normale markedsforhold have størst betydning i bestræbelserne på at opnå det bedst mulige resultat. Herefter vil hastigheden i ordredførelsen og sandsynligheden for at ordren kan gennemføres og afvikles have betydning.

For OTC-produkter, hvor der ikke findes en officiel markedskurs, fastsætter banken en kurs/pris, som er rimelig for kunden ("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 en markedsplads (f.eks. Nasdaq OMX Copenhagen).

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

Ved fastsættelse af priser i unoterede obligationer tages der højde for følgende faktorer: Renterisiko, kreditrisiko på udstøder, valutarisiko, likviditetsrisiko og bankens kapitalomkostninger.

Ved forretninger i rente- og valutaprodukter har bankens mulighed for afdækning af forretningen i markedet, bankens kapitalomkostninger og modpartsrisiko ved handlen afgørende betydning for prisfastsættelsen.

Ved relativt store ordrer, hvor betingelserne for at få disse udført påvirkes, kan sandsynligheden for at ordren kan udføres få større betydning.

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

Grundlæggende udføres ordrer i den rækkefølge, SJF Bank modtager dem, dog med undtagelse af limitordrer i valutamarkedet. Ved limitordrer i valutamarkedet registreres der udelukkende på kurs, ikke ordreafgivelsestidspunkt eller rækkefølge. Modsat ved f.eks. aktier logges der ved ordrer i valutamarkedet udelukkende på kurs.

4. Valg af handelssteder

Handelsstederne vælges ud fra hensynet til at give de bedste muligheder for at opnå "best execution".

Banken har i forbindelse med ordredførelsespolitikken mulighed for at udføre en ordre uden for en markedsplads.

Ved en markedsplads forstås et reguleret marked (en børs f.eks. 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.

Ved handler uden for en markedsplads gennemføres handlen enten med banken som modpart herunder som strakshandel og evt. ved systematisk internalisering, eller ved at banken til opfyldelse af kundens ordrer gennemfører handlen med et andet handelssted.

Når ordren ikke gennemføres på et reguleret marked eller en MHF, er der en øget risiko for at handlen ikke kan afvikles, fordi modparten (f.eks. banken) ikke overholder sine forpligtelser til afvikling af handlen.

Valget af handelssteder sker i praksis for kategorier af finansielle instrumenter, for generelt at tilstræbe den bedste handel. Der kan forekomme tilfælde, 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 gennemførelse af ordren. Dette sker ud fra en vurdering af de finansielle instruments likviditet/omsættelighed på handelspladserne, idet SJF Bank 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 SJF Banks overvejelser om, hvilke handelspladser SJF Bank etablerer direkte adgang til.

Sekundært indgår forhold som hastigheden på ordrens pristast-sættelse, adgang til prisoplysninger og tekniske forhold med henblik på at få adgang til et handelssted.

På nogle markeder/kategorier af værdipapirer anvender SJF Bank forretningsforbindelser til at gennemføre ordrer, forudsat at disse gennemfører ordren som best execution.

5. Handelssteder

For ovennævnte værdipapirer og øvrige finansielle instrumenter har SJF Bank valgt en række handelssteder, som banken anser for pålidelige i forbindelse med opnåelse af best execution.

Bilag 1 er en liste over alle væsentlige handelssteder, SJF Bank anvender. Du kan også se handelsstederne på sjfbank.dk/vilkaar, hvor også væsentlige ændringer vil fremgå.

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

6. Særlige forhold

6.1. Aktier, investeringsforeninger og certifikater

SJF Bank kan være modpart i handlen og dermed være handelsstedet. Når dette er tilfældet vil handlen gennemføres på vilkår som mindst afspejler en gennemførelse af handlen på SJF Banks øvrige oplyste handelssteder i overensstemmelse med "best execution".

6.2. Limiterede ordrer aktier

Kan en limiteret ordre i en aktie, optaget til handel på et reguleret marked eller en multilateral handelsfacilitet, ikke gennemføres øjeblikkeligt, vil SJF Bank straks placere ordren på markedspladsen, for at den bliver offentliggjort. Men særlige omstændigheder kan betyde, at SJF Bank ikke offentliggør ordren:

- specielle medlemsregler på børserne/handelsfaciliteterne som forbyder dette
- store afvigelser mellem din ordres kurs og den aktuelle markedskurs
- anden aftale med dig

6.3. Obligationer og repo

SJF Bank kan være modpart i handlen og dermed være handelsstedet. Når dette er tilfældet vil handlen gennemføres på vilkår som mindst afspejler en gennemførelse af handlen på SJF Banks øvrige oplyste handelssteder i overensstemmelse med "best execution".

6.4. Limiterede ordrer obligationer

Kan en limiteret ordre i en obligation, optaget til handel på et reguleret marked eller en multilateral handelsfacilitet, ikke gennemføres øjeblikkeligt, vil SJF Bank straks placere ordren på markedspladsen, for at den bliver offentliggjort. Men særlige omstændigheder kan betyde, at SJF Bank ikke offentliggør ordren:

- specielle medlemsregler på børserne/handelsfaciliteterne som forbyder dette
- store afvigelser mellem din ordres kurs og den aktuelle markedskurs
- anden aftale med dig

6.5. Valuta og derivater

SJF Bank kan være modpart i handlen og dermed være handelsstedet. Når dette er tilfældet vil handlen gennemføres på vilkår som mindst afspejler en gennemførelse af handlen på SJF Banks øvrige oplyste handelssteder i overensstemmelse med "best execution".

Ved handel med afledte finansielle instrumenter med SJF Bank som modpart vil udgangspunktet for prisen være den pris, SJF Bank kan afdække handlen til i det for SJF Bank tilgængelige marked. Prisen vil blive beregnet på baggrund af SJF Banks modparts referencepriser på de relevante markeder i kombination med SJF Banks egne referencepriser, som baserer sig på SJF Banks kurser, rentekurver, volatilitet, rentespænd og på faktorer som likviditet i markedet, kreditværdighed, afviklingsrisici og kapitalomkostningerne ved derivathandel.

6.6. SJF Bank som agent i valutamarkedet

SJF Bank kan påtage sig rollen som agent for kunden og placere ordrer direkte på de valutamarkeder, der er tilgængelige for SJF Bank. I disse tilfælde vil SJF Bank diskretionært beslutte, hvilket marked eller hvilken godkendt modpart til SJF Bank, ordren placeres ved med det formål at opnå best execution for kunden. SJF Bank vil i disse tilfælde fortsat fremstå som modpart for kunden, ligesom tilfældet er, når SJF Bank vælger at udføre ordren ved at påtage sig risiko på egne positioner. Dette er gældende for alle produkttyper, som SJF Bank udbyder til valutakunder.

6.7. Limiterede ordrer valuta

SJF Bank er modpart og dermed handelssted på limiterede ordrer i valutamarkedet. Ved almindelige limiterede ordrer i et reguleret marked betyder det, at ordren eksekveres på den aftalte limitkurs, såfremt SJF Bank kan eksekvere hele ordren i markedet på denne kurs. Kan hele ordren ikke eksekveres, vil den ikke blive afregnet, men i stedet fortsat være gældende til det tidspunkt, hvor den eventuelt kan eksekveres i sin helhed. Der er således ingen delafregning af en ordre.

Er en ordre afgivet med henblik på at begrænse et tab eller indkapsle en gevinst, hvis kursen i et valutakryds rammer eller passerer et bestemt niveau, kaldes dette en stop/loss ordre. Ved denne type ordrer fungerer den aftalte limitkurs som trigger. Når triggeren rammes/passeres, bliver ordren eksekveret på den bedst mulige kurs, som er opnåelig for SJF Bank, efter limitkursen er ramt/passeret. Ordren kan ikke forventes at blive gennemført på den aftalte limitkurs. I perioder med store markedsudsving eller ved enkeltstående hændelser, kan der opstå en betydelig forskel mellem den aftalte limitkurs og den kurs, ordren eksekveres på. SJF Bank kan i enkeltstående tilfælde vælge at sammenlægge og efterfølgende gennemsnitsafregne denne type limitordrer, i fald det ikke er muligt at handle det fulde beløb i en enkel handel i markedet. I disse situationer, hvor der typisk er usædvanlige markedsforhold, vil du ikke blive informeret om sammenlægningen forud for eksekveringen.

6.8. Specialinstruks fra kunden

Hvis du afgiver ordrer med en specifik instruks, vil SJF Bank udføre ordren efter instruksen. Det kunne eksempelvis være din interesse i at gennemføre ordren i flere separate dele. Dine instrukser går forud for ordreudførelse i henhold til denne politik og kan resultere i, at vores mulighed for at opnå "best execution" begrænses eller forhindres. En konsekvens heraf kan være, at du ikke opnår den bedst opnåelige kurs på det finansielle instrument, eller at det samlede vederlag for gennemførelsen af ordren bliver højere.

6.9. Afvikling af handler

For at sikre rettidig afvikling af handler i finansielle instrumenter skal kunden sikre sig, at der er dækning for handlen på afviklingstidspunktet. For at afviklingen kan foretages rettidigt og korrekt, er kunden derudover forpligtet til at give banken fyldestgørende oplysninger om indgåede handler samt nødvendige oplysninger for afvikling.

SJF Bank afvikler på vegne af kunden handler med finansielle instrumenter i kundens depot i banken. Øvrige handler, herunder kundens handler med en tredjepart eller handler fortaget mod kundens depot i et andet pengeinstitut, afvikles kun mod forudgående accept eller efter aftale med SJF Bank.

6.10. 3. partshandel og -afvikling

Har du depot i SJF Bank, og handler du med en anden modpart, forestår SJF Bank alene afviklingen til og fra dit depot. SJF Bank er dermed ikke at betragte som part i handlen.

Afviklingen af handler sker på baggrund af de instrukser, vi modtager fra kunden samt den 3. part, kunden har valgt at handle med. Afviklingen er betinget af, at kunden rettidigt har givet banken de nødvendige oplysninger 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).

6.11. 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 deltageren berørt af afviklingsfejlen.

SJF Bank forbeholder sig retten til at videreføre og opkræve dagbøder hos kunden, som er blevet pålagt banken 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.

6.12. Sammenlægning og fordeling af ordrer

I overensstemmelse med sædvanlig praksis kan sammenlægning (aggregering) af kundeordrer forekomme, inden SJF Bank lægger ordren i markedet. Dette vil i overvejende tilfælde være til din fordel, men afhængigt af de konkrete omstændigheder ved en bestemt ordre kan det dog også være en ulempe. Mod hensigten kan det betyde, at en mindre del af ordren gennemføres eller at prisen er dårligere. Sammenlagte ordrer består af din og andre kunders ordrer.

SJF Bank vil informere dig om eventuel sammenlægning af ordrer i forbindelse med ordreafgivelsen.

Ved ordrer på valutaspot og afledte finansielle instrumenter, som f.eks. swaps, futures og optioner, valutaterminsforretninger mv., vil du ikke blive informeret om en eventuel sammenlægning ved ordreafgivelsen.

Fordeling (afregning) af den samlede ordre, vil i overensstemmelse med bankens ordreallokeringspolitik ske til en gennemsnitspris for alle sammenlagte ordrer og en forholdsmæssig afregnet mængde, hvis ikke hele den sammenlagte ordre gennemføres.

SJF Banks politik for ordrefordeling omfatter følgende instrumentkategorier:

- Aktier
- Andele i investeringsforeninger (UCITS)
- Andele i andre kollektive investeringsforeninger (AIF)
- Certifikater

- Obligationer
- Pengemarkedsinstrumenter
- Repo'er
- Valutaspotforretninger

- Optioner, futures, swaps, FRA'er, terminsforretninger og enhver anden derivatkontrakt vedrørende værdipapirer, valutaer, renter, afkast, andre derivater og finansielle indeks.

SJF Bank sikrer, at kunders ordrer registreres og allokeres omgående og nøjagtigt. Ordre udføres fortløbende og i afgivet rækkefølge.

Sammenlagte (aggregerede) kundeforretninger, der afregnes helt, afregnes til gennemsnitskurs.

Sammenlagte (aggregerede) kundeforretninger, der afregnes delvist, vil blive fordelt forholdsmæssigt til gennemsnitskurs.

En gang årligt vurderer SJF Bank, om politikken for ordrefordeling fungerer hensigtsmæssigt og afhjælper eventuelle mangler.

6.13. Forbehold ved mistanke om insiderhandel eller kursmanipulation

Ved mistanke eller viden om insiderhandel eller markedsmanipulation, forbeholder SJF Bank sig ret til ikke at gennemføre en handel.

6.14. Ordre fra porteføljeaftaler - PM

For ordrer, der stammer fra porteføljeaftaler, herunder bankens plejeprodukter, vil principperne for ordrehåndtering - efter handelsbeslutningen fra porteføljeforvalteren - følge ovenstående principper for ordrefordeling. Du kan også se direkte handelssteder fra dette område i listen over handelssteder i bilag 1 og på sjfbank.dk.

6.15. Revurdering af politikken for ordrefordeling

Mindst en gang årligt eller ved væsentlige ændringer eller hændelser, som kan påvirke de faktorer for best execution, som er relevante for udførelse af ordrer, ajourfører/vurderer SJF Bank politikken for ordrefordeling med henblik på at træffe alle tilstrækkelige forholdsregler for at opnå det bedst mulige resultat for kunderne. SJF Bank vurderer regelmæssigt, om de handelssteder, der er nævnt i bilag 1, giver det bedst mulige resultat for dig.

Gældende fra 10. september 2026

Handelssteder - Bilag 1

Oversigt over SJF Banks handelssteder for finansielle instrumenter - Bilag 1

Oversigten indeholder de væsentligste handelssteder og vil blive opdateret i henhold til SJF Banks politik for ordreudførelse.

Kategorier:	Handelssted:
Aktier og Investeringsforeninger	SJF Bank A/S
	NASDAQ OMX Nordic
	Sydbank A/S
	Danske Bank A/S
	Jyske Bank A/S
	Nordea A/S
	Nykredit A/S
	Bankinvest
	Sparinvest
	Jyske Bank A/S
Obligationer	Sydbank A/S
	Jyske Bank A/S
Valutaprodukter	Sydbank A/S
	Danske Bank A/S
	Nykredit A/S
	Nordea Bank Abp
	Sydbank A/S
Børsnoterede aktie derivater	Sydbank A/S
Rentederivater	Sydbank A/S