

Ordreudførelsespolitik

Gældende fra 1. april 2025

Indledning

Denne ordreudførelsespolitik indeholder en beskrivelse af, hvordan der sikres bedst mulig ordreudførelse i overensstemmelse med Direktiv 2014/65/EU om Markeder for Finansielle Instrumenter ("MiFID").

Formålet er at opnå det bedst mulige resultat for kunden i forbindelse med Merkurs udførelse og videregivelse af kundeordrer vedrørende finansielle instrumenter (defineret som "Best Execution").

Politikken beskriver håndteringen af modtagne ordrer i forbindelse med handel i obligationer, aktier og investeringsforeningsbeviser, der er optaget til handel på et reguleret marked, en multilateral handelsfacilitet eller en organiseret handelsfacilitet. Merkur tilbyder ikke handle med afledte finansielle instrumenter.

Ordreudførelsespolitikken indeholder oplysninger om de forskellige handelssteder, hvorigennem Merkur udfører ordrer, og de faktorer, der påvirker valget af handelssted.

Omfattende transaktioner

Ordreudførelsespolitikken gælder for transaktioner, hvor Merkur udfører ordrer på vegne af detailkunder eller professionelle kunder. Ordreudførelsespolitikken gælder ikke for transaktioner med godkendte modparter.

Specifikke instruktioner fra kunden

Hvis der foreligger en specifik instruks fra kunden, vil Merkur udføre ordren efter kundens instruks, hvis det er muligt. Udførelse af ordrer efter kundens specifikke instruks kan medføre, at Merkur forhindres i at opnå det i overensstemmelse med den denne politik bedst mulige resultat for kunden.

Faktorer der tillægges betydning ved fastlæggelsen af best execution

Når Merkur udfører eller videresender en ordre, vil Merkur altid søge det efter omstændighederne bedst mulige resultat for kunden, idet der tages hensyn til faktorer såsom pris, omkostninger, hurtighed, gennemførelses- og afregningssandsynlighed, omfang, art og andre forhold, der er relevante for udførelsen af ordren.

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

For detailkunder er det bedst mulige resultat dét, som giver det mindst mulige samlede vederlag og hastighed i ordreudførelsen, medmindre formålet med udførelsen af ordren tilsiger, at de øvrige faktorer nævnt ovenfor er af større relevans. Ved det samlede vederlag forstås prisen for det finansielle instrument og alle udgifter, som er direkte knyttet til udførelsen af ordren, herunder gebyrer afholdt i forbindelse med handelsstedet, clearing og afvikling, andre gebyrer til tredjemand, der er involveret i udførelsen af ordren, samt virksomhedens egne provisioner og omkostninger ved at udføre ordren gennem handelssystemet.

For 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 ordreudførelsen, og sandsynligheden for at ordren kan gennemføres og afvikles have betydning.

Best execution ved OTC-produkter

For OTC-produkter, hvor der ikke findes en officiel markedskurs, fastsætter Merkur en kurs/pris, som er rimelig for kunden ("fair pris"), og som er baseret på relevante markedsdato, 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.

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

Alle Triodos investeringsfonde i Merkur er unoterede og handler til kurs indre værdi, hvoraf én Triodos fond har et indløsningsfradrag.

Ved fastsættelse af priser i unoterede obligationer tages der højde for følgende faktorer: Renterisiko, kreditrisiko på udsteder, valutarisiko, likviditetsrisiko og Merkurs kapitalomkostninger. Merkur tilbyder som udgangspunkt ikke investering i unoterede obligationer.

Merkur tilbyder ikke produkter, såsom futures, optioner, valutaterminsforetninger og swaps.

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 Merkur 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 kunden udtrykkeligt bestemmer andet.

Sammenlægning af ordrer

I overensstemmelse med sædvanlig praksis kan Merkur lægge en kundeordre sammen med en anden kundeordre. Dette vil i overvejende tilfælde være til kundens 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 Merkur accepterer en ordre fra en kunde, videregiver Merkur ordren til en anden værdipapirhandler med henblik på udførelse af ordren.

Når Merkur videregiver ordrer til udførelse, benytter Merkur værdipapirhandlere, der har de nødvendige systemer til at opfylde kravet om Best Execution.

Handelssteder

Ved gennemførelse af ordrer i henhold til denne ordreudførelsespolitik, benytter Merkur flere handelssteder, der sætter Merkur i stand til stadighed at opnå det bedst mulige resultat ved udførelsen af kundeordrer.

Merkur har indgået aftale med udvalgte danske og udenlandske værdipapirhandlere, som har medlemskab af relevante handelssteder. I et bilag til denne politik findes en oversigt over de værdipapirhandlere, Merkur samarbejder med ved udførelse af kundens ordrer samt de handelssteder, der benyttes.

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

Udførelse af ordrer uden om et reguleret marked, en multilateral handelsfacilitet eller en organiseret handelsfacilitet

For at opnå best execution kan Merkur vælge at udføre kundens ordre uden om et reguleret marked eller en multilateral handelsfacilitet. Når kunden accepterer denne ordreudførelsespolitik, accepterer kunden således også, at Merkur kan udføre kundens ordrer uden om et reguleret marked eller en multilateral handelsfacilitet.

Markedsmisbrug

Merkur forbeholder sig ret til ikke at gennemføre ordrer, hvor der er mistanke om eller bevis for forhold, der er omfattet af reglerne om forbud mod markedsmisbrug.

Revurdering af ordreudførelsespolitikken

En gang årligt vurderer Merkur, om ordreudførelsespolitikken fungerer efter hensigten og afhjælper eventuelle mangler. Merkur vurderer regelmæssigt, om de samarbejdspartnere/handelssteder, der er en del af denne ordreudførelsespolitik, giver det bedst mulige resultat for kunden.

Værdipapirafvikling

Afvikling af handler

Merkur forestår afviklingen af kundens værdipapirer i forbindelse med handler foretaget med os. Det betyder, at vi som pengeinstitut sørger for, at værdipapirer, kunden har købt eller solgt igennem os, både sikkert indlægges i eller udtages fra kundens depot. Afviklingen sker på valørdagen, hvilket er 2 bankdage efter handelsdagen på børsnoterede værdipapirer.

Væsentlige oplysninger og handelsnota

Efter udførelsen af en ordre giver vi kunden væsentlige oplysninger om udførelsen af ordren. Vi udarbejder nota med oplysning om afregningskurs, handelssted, ordretype m.v. for hver handel. Notan er tilgængeligheden den første hverdag efter, at handlen er indgået.

Tredjepartshandel og -afvikling

Har kunden depot i Merkur og handler med en anden modpart end os, står vi alene for afviklingen til og fra kundens depot ved at indlægge eller udtage på baggrund af modtagne instruktioner fra kunden og den modpart, der er handlet med. Vi er dermed ikke at betragte som en part i handlen.

For at sikre, at der sker korrekt afvikling, skal vi have modtaget fyldestgørende oplysninger om den indgåede transaktion, hvoraf de nødvendige afviklingsoplysninger fremgår. Dette skal ske senest kl. 12 dagen før valør ved værdipapirer registreret i VP. Ved FOP (flytning af udenlandske værdipapirer) skal Merkur modtage besked minimum 3 handelsdage før valør.

Modtager vi ikke de nødvendige afviklingsoplysninger indenfor ovennævnte tidsfrist, vil dette kunne medføre en afvisning af handelsafvikling. I tilfælde af manglende eller urigtige oplysninger der fører til fejl i forbindelse med afvikling af handlen, vil du kunne blive mødt med krav om at dække eventuelle omkostninger m.v.

Afviklingsinformationerne skal sendes til fonds@merkur.dk

Har kunden ikke et depot i Merkur og handler kunden med os, afvikler vi indgåede handler mod kundens depotbank, der står for den endelige afvikling til depotet.

Detailkunder

Hvis vi – mod forventning – ikke allerede har modtaget nødvendige afviklingsinformationer og udvekslet fyldestgørende handelsinformationer på handelstidspunktet med kunden, skal kunden som detailkunde på vores anmodning sende alle relevante afviklingsinformationer til os den første bankdag efter den dag, hvor handlen har fundet sted.

Professionelle kunder

Hvis vi – mod forventning – ikke allerede har modtaget nødvendige afviklingsinformationer og udvekslet fyldestgørende handelsinformationer på handelstidspunktet med kunden, skal kunden skriftligt give os besked om disse informationer senest kl. 14.00 på handelsdagen.

Bod

Som følge af EU-forordning om værdipapirafvikling (CSDR) udløser det en bod fra værdipapircentraler, hvis en handel med et værdipapir ikke afvikles på valørdato. Denne bod videreføres til pengeinstituttet for alle depoter, der ligger i pengeinstituttet. Bod, der kommer som følge af en fejl, der kan tilbageføres til manglende efterlevelse af ovenstående punkter, vil kunne blive videreført til kunden.

Oversigt over Merkurs samarbejdspartnere ved eksekvering af kundens fondsordrer

Danske aktier

Ved udførsel af ordrer i danske aktier samarbejder Merkur med Arbejdernes Landsbank A/S.

Udenlandske aktier

Ved udførsel af ordrer i udenlandske aktier samarbejder Merkur med Arbejdernes Landsbank A/S.

Obligationer

Ved udførsel af ordrer i obligationer samarbejder Merkur med Arbejdernes Landsbank A/S og Spar Nord Bank.

Investeringsforeningsbeviser

Ved udførelse af ordrer i investeringsforeningsbeviser samarbejder Merkur med Arbejdernes Landsbank A/S.

Investeringsbeviser, Triodos Sicav I og II

Ved udførelse af ordrer i Triodos fonde underlagt investeringsselskaberne Triodos Sicav I og Triodos Sicav II samarbejder Merkur med Caceis Investor Services Bank

Investeringsbeviser, Triodos Impact Strategies N.V.

Ved udførelse af ordrer i Triodos fonde underlagt investeringsselskabet Triodos Impact Strategies samarbejder Merkur med BNP Paribas Securities Services NL.

Investeringsbeviser, Triodos Impact Strategies II N.V.

Ved udførelse af ordrer i Triodos fonde underlagt investeringsselskabet Triodos Impact Strategies II samarbejder Merkur med Caceis Investor Services Bank

Der kan i konkrete tilfælde også blive handlet via andre aktører:

Arbejdernes Landsbank

Jyske Bank

Spar Nord Bank

Nykredit

Danske Bank

Nordea