

Fondsmæglerselskabet Maj Invest A/S ("Maj Invest") udfører kundeordrer i henhold til Maj Invests ordreudførelsespolitik.

Når Maj Invest gennemfører ordrer for kunder, anses pris og omkostninger som udgangspunkt for at være de væsentligste faktorer ved vurdering af kvaliteten af udførelsen, således at der lægges vægt på det mest fordelagtige samlede vederlag for kunden. Herefter tillægger Maj Invest faktorerne hurtighed og gennemførelsessandsynlighed betydning ved vurderingen. Maj Invest tager altid hensyn til eventuel kundeinstruks, der kan påvirke foranstående vægtning af faktorer ved ordreudførelsen.

Der er ikke konstateret relationer mellem Maj Invest og værdipapirhandlere/handelssteder, som giver anledning til potentielle interessekonflikter i forhold til Maj Invests udførelse af kundeordrer, herunder tætte forbindelser fx fælles ejerskab.

Maj Invest modtager ikke rabatter eller betalinger fra værdipapirhandlere eller handelssteder, hvor Maj Invest udfører ordrer. Alle værdipapiranalyser fra tredjemand købes i henhold til separat aftale mellem Maj Invest og tredjemand.

I løbet af 2023 har Maj Invest foretaget ændring i Maj Invests liste over værdipapirhandlere, der benyttes ved udførelse af kundeordrer. For handel med aktier har Maj Invest i løbet af 2023 sat Barclays Capital i karantæne grundet problemer med settlement af handler. Derudover er handel med Morgan Stanley som modpart genoptaget. For handel med udenlandske obligationer har Maj Invest i løbet af 2023 fjernet Citigroup som selvstændig handelsmodpart. Ændringerne er generelt set foretaget som følge af den løbende evaluering af værdipapirhandlerne, herunder disses evne til at sikre Maj Invests kunder "best execution" i overensstemmelse med Maj Invests ordreudførelsespolitik. Handel med valuta, futures og derivater og danske obligationer har ikke med den løbende evaluering af værdipapirhandlerne samt handelsstederne givet anledning til udvidelse, indskrænkning eller øvrige tiltag i forhold til mulige handelsmodparter.

Mere information om Maj Invests løbende evaluering af værdipapirhandlere kan leveres på forespørgsel til [kontakt@majinvest.com](mailto:kontakt@majinvest.com).

I det følgende fremgår oplysninger om de fem væsentligste handelssteder for kundeordrer i 2023, herunder til henholdsvis formidling til udførelse hos en værdipapirhandler samt direkte ordreudførelse på en handelsplads.

Væsentligste handelssteder 2023  
Bilag til ordreudførelsespolitik

April 2024

Formidling af ordrer til udførelse

| Instrumentkategori  | Aktier – aktier og depotbeviser, tick size-likviditetsbånd 5 og 6                |   |                            |
|---|--|---|----------------------------|
| Her angives det, hvis i gennemsnit < 1 handel pr. børsdag i det foregående år   | Nej  |   |                            |
| De fem vigtigste handelssteder, målt i omsætningsvolumen (aftagende rækkefølge) | Andel af omsætningsvolumen i procent af samlet volumen i den pågældende kategori | Andel af udførte ordrer i procent af samlet antal i den pågældende kategori | Andel af dirigerede ordrer |
| Sanford C. Bernstein, UK<br>(213800LBM6PT85IGM996)                              | 24,49%   | 14,71%  | 0%                         |
| UBS Limited, London<br>(5299007QVIQ7IO64NX37)                                   | 20,42%   | 23,48%  | 0%                         |
| Société Générale Americas<br>(549300F35UE0BOM1WJ55)                             | 13,41%   | 6,67%   | 0%                         |
| CLSA (UK)<br>(213800VZMAGVIU2IJA72)   | 8,30%  | 15,68%  | 0%                         |
| Robert W. Baird Limited<br>(549300772UJAHRD6LO53)                               | 6,75%  | 2,76%   | 0%                         |
|   |  |   |                            |
| Caceis Bank<br>(96950023SCR9X9F3L662)   | 0,44%  | 0,93%   | 100%                       |

| Instrumentkategori  | Aktier – aktier og depotbeviser, tick size-likviditetsbånd 3 og 4                |   |                            |
|---|--|---|----------------------------|
| Her angives det, hvis i gennemsnit < 1 handel pr. børsdag i det foregående år   | Nej  |   |                            |
| De fem vigtigste handelssteder, målt i omsætningsvolumen (aftagende rækkefølge) | Andel af omsætningsvolumen i procent af samlet volumen i den pågældende kategori | Andel af udførte ordrer i procent af samlet antal i den pågældende kategori | Andel af dirigerede ordrer |
| CLSA (UK)<br>(213800VZMAGVIU2IJA72)   | 19,93%   | 14,75%  | 0%                         |
| UBS Limited, London<br>(5299007QVIQ7IO64NX37)                                   | 15,77%   | 16,82%  | 0%                         |
| Danske Bank A/S<br>(MAES062Z21O4RZ2U7M96)                                       | 14,01%   | 11,11%  | 0%                         |
| Nordea Finland<br>(529900ODI3047E2LIV03)  | 11,97%   | 10,90%  | 0%                         |
| Skandinaviska Enskilda Bank<br>(F3JS33DEI6XQ4ZBPTN86)                           | 10,44%   | 9,45%   | 0%                         |
|   |  |   |                            |
| Caceis Bank<br>(96950023SCR9X9F3L662)   | 0,22%  | 0,52%   | 100%                       |

| Instrumentkategori  | Aktier – aktier og depotbeviser, tick size-likviditetsbånd 1 og 2                |   |                            |
|---|--|---|----------------------------|
| Her angives det, hvis i gennemsnit < 1 handel pr. børsdag i det foregående år   | Nej  |   |                            |
| De fem vigtigste handelssteder, målt i omsætningsvolumen (aftagende rækkefølge) | Andel af omsætningsvolumen i procent af samlet volumen i den pågældende kategori | Andel af udførte ordrer i procent af samlet antal i den pågældende kategori | Andel af dirigerede ordrer |
| UBS Limited, London<br>(5299007QVIQ71O64NX37)                                   | 38,34%   | 24,20%  | 0%                         |
| CLSA (UK)<br>(213800VZMAGVIU2IJA72)   | 15,16%   | 43,03%  | 0%                         |
| Sanford C. Bernstein<br>(UK213800LBM6PT85IGM996)                                | 11,95%   | 1,82%   | 0%                         |
| Morgan Stanley, Frankfurt<br>(54930056FHWP7GIWYY08)                             | 9,19%  | 6,16%   | 0%                         |
| Barclays Bank Ireland PLC<br>(2G5BKIC2CB69PRJH1W31)                             | 7,19%  | 11,09%  | 0%                         |
|   |  |   |                            |
| Caceis Bank<br>(96950023SCR9X9F3L662)   | 0,39%  | 0,69%   | 100%                       |

| Instrumentkategori  | Gældsinstrumenter – Pengemarkedsinstrumenter                                     |   |                            |
|---|--|---|----------------------------|
| Her angives det, hvis i gennemsnit < 1 handel pr. børsdag i det foregående år   | Nej  |   |                            |
| De fem vigtigste handelssteder, målt i omsætningsvolumen (aftagende rækkefølge) | Andel af omsætningsvolumen i procent af samlet volumen i den pågældende kategori | Andel af udførte ordrer i procent af samlet antal i den pågældende kategori | Andel af dirigerede ordrer |
| Brown Brothers Harriman & Co.<br>(5493006KMX1VFTPYPW14)                         | 53,38%   | 47,42%  | 0%                         |
| Skandinaviska Enskilda Banken AB<br>(F3JS33DEI6XQ4ZBPTN86)                      | 16,64%   | 14,84%  | 0%                         |
| Jyske Bank A/S<br>(3M5E1GQGKL17HI6CPN30)  | 12,61%   | 14,87%  | 0%                         |
| Danske Bank A/S<br>(MAES062Z21O4RZ2U7M96)                                       | 12,58%   | 7,52%   | 0%                         |
| Desjardins Groupe D'Assurances Générales Inc.<br>(549300DWS744T069Y590)         | 1,73%  | 8,36%   | 0%                         |

|   |   |  |                                   |
|---|---|--|-----------------------------------|
| <b>Instrumentkategori</b>   | <b>Rentederivater – Futures og optioner optaget til handel på en markedsplads</b>       |  |                                   |
| <b>Her angives det, hvis i gennemsnit &lt; 1 handel pr. børsdag i det foregående år</b> | Ja  |  |                                   |
| <b>De fem vigtigste handelssteder, målt i omsætningsvolumen (aftagende rækkefølge)</b>  | <b>Andel af omsætningsvolumen i procent af samlet volumen i den pågældende kategori</b> | <b>Andel af udførte ordrer i procent af samlet antal i den pågældende kategori</b> | <b>Andel af dirigerede ordrer</b> |
| Skandinaviska Enskilda Banken AB<br>(F3JS33DEI6XQ4ZBPTN86)                              | 100%  | 100%   | 0%                                |

|   |   |  |                                   |
|---|---|--|-----------------------------------|
| <b>Instrumentkategori</b>   | <b>Aktiederivater – Futures og optioner optaget til handel på en markedsplads</b>       |  |                                   |
| <b>Her angives det, hvis i gennemsnit &lt; 1 handel pr. børsdag i det foregående år</b> | Ja  |  |                                   |
| <b>De fem vigtigste handelssteder, målt i omsætningsvolumen (aftagende rækkefølge)</b>  | <b>Andel af omsætningsvolumen i procent af samlet volumen i den pågældende kategori</b> | <b>Andel af udførte ordrer i procent af samlet antal i den pågældende kategori</b> | <b>Andel af dirigerede ordrer</b> |
| Skandinaviska Enskilda Banken AB<br>(F3JS33DEI6XQ4ZBPTN86)                              | 100%  | 100%   | 0%                                |

| Instrumentkategori  | Exchange-traded products (ETP'er), exchange-traded funds (ETF'er), exchange-traded notes (ETN'er) og exchange-traded commodities (ETC'er) |   |                            |
|---|---|---|----------------------------|
| Her angives det, hvis i gennemsnit < 1 handel pr. børsdag i det foregående år   | Ja  |   |                            |
| De fem vigtigste handelssteder, målt i omsætningsvolumen (aftagende rækkefølge) | Andel af omsætningsvolumen i procent af samlet volumen i den pågældende kategori  | Andel af udførte ordrer i procent af samlet antal i den pågældende kategori | Andel af dirigerede ordrer |
| Fondsmæglerselskabet Maj Invest A/S<br>(549300M1VQ0K5Z838B91)                   | 92,91%  | 75,94%  | 0%                         |
| Nykredit Bank A/S<br>(52965FONQ5NZKP0WZL45)                                     | 3,39%   | 6,77%   | 0%                         |
| CLSA (UK)<br>(213800VZMAGVIU2IJA72)   | 2,51%   | 10,53%  | 0%                         |
| Ringkjøbing Landbobank<br>(2138002M5U5K4OUMVV62)                                | 0,84%   | 3,76%   | 0%                         |
| Danske Bank A/S<br>(MAES062Z21O4RZ2U7M96)                                       | 0,17%   | 1,50%   | 0%                         |



## Udførelse af ordrer

|   |   |  |                                |                                   |                                   |
|---|---|--|--------------------------------|-----------------------------------|-----------------------------------|
| <b>Instrumentkategori</b>   | Aktier - aktier og depotbeviser, tick size-likviditetsbånd 5 og 6                       |  |                                |                                   |                                   |
| <b>Her angives det, hvis i gennemsnit &lt; 1 handel pr. børsdag i det foregående år</b> | Nej   |  |                                |                                   |                                   |
| <b>De fem vigtigste handelssteder, målt i omsætningsvolumen (aftagende rækkefølge)</b>  | <b>Andel af omsætningsvolumen i procent af samlet volumen i den pågældende kategori</b> | <b>Andel af udførte ordrer i procent af samlet antal i den pågældende kategori</b> | <b>Andel af passive ordrer</b> | <b>Andel af aggressive ordrer</b> | <b>Andel af dirigerede ordrer</b> |
| Nasdaq Copenhagen A/S<br>(549300JNYZUL5PLI8E17)   | 100%  | 100%   | 87%                            | 13%                               | 0%                                |

|   |   |  |                                |                                   |                                   |
|---|---|--|--------------------------------|-----------------------------------|-----------------------------------|
| <b>Instrumentkategori</b>   | <b>Aktier - aktier og depotbeviser, tick size-likviditetsbånd 3 og 4</b>                |  |                                |                                   |                                   |
| <b>Her angives det, hvis i gennemsnit &lt; 1 handel pr. børsdag i det foregående år</b> | Nej   |  |                                |                                   |                                   |
| <b>De fem vigtigste handelssteder, målt i omsætningsvolumen (aftagende rækkefølge)</b>  | <b>Andel af omsætningsvolumen i procent af samlet volumen i den pågældende kategori</b> | <b>Andel af udførte ordrer i procent af samlet antal i den pågældende kategori</b> | <b>Andel af passive ordrer</b> | <b>Andel af aggressive ordrer</b> | <b>Andel af dirigerede ordrer</b> |
| Nasdaq Copenhagen A/S<br>(549300JNYZUL5PLI8E17)   | 100%  | 100%   | 78%                            | 22%                               | 0%                                |

|   |   |  |                                |                                   |                                   |
|---|---|--|--------------------------------|-----------------------------------|-----------------------------------|
| <b>Instrumentkategori</b>   | <b>Aktier - aktier og depotbeviser, tick size-likviditetsbånd 1 og 2</b>                |  |                                |                                   |                                   |
| <b>Her angives det, hvis i gennemsnit &lt; 1 handel pr. børsdag i det foregående år</b> | Ja  |  |                                |                                   |                                   |
| <b>De fem vigtigste handelssteder, målt i omsætningsvolumen (aftagende rækkefølge)</b>  | <b>Andel af omsætningsvolumen i procent af samlet volumen i den pågældende kategori</b> | <b>Andel af udførte ordrer i procent af samlet antal i den pågældende kategori</b> | <b>Andel af passive ordrer</b> | <b>Andel af aggressive ordrer</b> | <b>Andel af dirigerede ordrer</b> |
| Nasdaq Copenhagen A/S<br>(549300JNYZUL5PLI8E17)   | Ingen handler   | Ingen handler  | N/A                            | N/A                               | N/A                               |

| Instrumentkategori  | Gældsinstrumenter - Obligationer   |   |                            |
|---|--|---|----------------------------|
| Her angives det, hvis i gennemsnit < 1 handel pr. børsdag i det foregående år   | Nej  |   |                            |
| De fem vigtigste handelssteder, målt i omsætningsvolumen (aftagende rækkefølge) | Andel af omsætningsvolumen i procent af samlet volumen i den pågældende kategori | Andel af udførte ordrer i procent af samlet antal i den pågældende kategori | Andel af dirigerede ordrer |
| Nykredit Bank A/S<br>(52965FONQ5NZKP0WZL45)                                     | 20,18%   | 15,77%  | 0%                         |
| Danske Bank A/S<br>(MAES062Z21O4RZ2U7M96)                                       | 19,13%   | 15,13%  | 0%                         |
| Nordea Finland<br>(529900ODI3047E2LIV03)  | 13,42%   | 11,05%  | 0%                         |
| Jyske Bank A/S<br>(3M5E1GQGKL17HI6CPN30)  | 11,75%   | 9,33%   | 0%                         |
| Sydbank<br>(GP5DT10VX1QRQUKVBK64)   | 9,77%  | 8,80%   | 0%                         |

| Instrumentkategori  | Valutaderivater – Swaps, terminkontrakter og andre valutaderivater               |   |                            |
|---|--|---|----------------------------|
| Her angives det, hvis i gennemsnit < 1 handel pr. børsdag i det foregående år   | Ja   |   |                            |
| De fem vigtigste handelssteder, målt i omsætningsvolumen (aftagende rækkefølge) | Andel af omsætningsvolumen i procent af samlet volumen i den pågældende kategori | Andel af udførte ordrer i procent af samlet antal i den pågældende kategori | Andel af dirigerede ordrer |
| Skandinaviska Enskilda Banken AB (F3JS33DEI6XQ4ZBPTN86)                         | 52,63%   | 41,30%  | 0%                         |
| Danske Bank A/S (MAES062Z21O4RZ2U7M96)  | 44,32%   | 54,35%  | 0%                         |
| Nordea Finland (529900ODI3047E2LIV03)   | 3,04%  | 4,35%   | 0%                         |

|   |  |  |                                |                                   |                                   |
|---|--|--|--------------------------------|-----------------------------------|-----------------------------------|
| <b>Instrumentkategori</b>   | <b>Exchange-traded products (ETP'er), exchange-traded funds (ETF'er), exchange-traded notes (ETN'er) og exchange-traded commodities (ETC'er)</b> |  |                                |                                   |                                   |
| <b>Her angives det, hvis i gennemsnit &lt; 1 handel pr. børsdag i det foregående år</b> | Nej  |  |                                |                                   |                                   |
| <b>De fem vigtigste handelssteder, målt i omsætningsvolumen (aftagende rækkefølge)</b>  | <b>Andel af omsætningsvolumen i procent af samlet volumen i den pågældende kategori</b>  | <b>Andel af udførte ordrer i procent af samlet antal i den pågældende kategori</b> | <b>Andel af passive ordrer</b> | <b>Andel af aggressive ordrer</b> | <b>Andel af dirigerede ordrer</b> |
| Nasdaq Copenhagen A/S<br>(549300JNYZUL5PLI8E17)   | 100%   | 100%   | 83%                            | 17%                               | 0%                                |