

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 2019 har Maj Invest foretaget ændring i Maj Invests liste over værdipapirhandlere, der benyttes ved udførelse af kundeordrer. For handel med noterede aktiederivater har Maj Invest i løbet af 2019 tilføjet Danske Bank som handelsmodpart. Ændringen 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 aktier, obligationer, valutaforretninger og futures 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 2019, herunder til henholdsvis formidling til udførelse hos en værdipapirhandler samt direkte ordreudførelse på en handelsplads.

**Væsentligste handelssteder 2019  
Bilag til ordreudførselspolitik**

April 2020

**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
Morgan Stanley & Co. International PL (4PQUHN3JPF GFNF3BB653)	17,66%	11,47%	0%
Nordea Bank Abp (529900ODI3047E2LIV03)	14,79%	5,38%	0%
CLSA (UK) (213800VZMAGVIU2IJA72)	13,32%	29,26%	0%
Barclays Capital Securities Limited (K9WDOH4D2PYBSLSOB484)	11,25%	12,01%	0%
Carnegie Investment Bank AB (529900BR5NZNQZEVQ417)	10,23%	5,96%	0%
KAS Bank N.V. (A7746KUYP UHT22STMI41)	0,34%	0,89%	100%

<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 dirigerede ordrer</b>
Morgan Stanley & Co. International PL (4PQUHN3JPFQFNF3BB653)	20,78%	17,72%	0%
Sanford C. Bernstein Limited (54930049G8WQ500USD19)	13,68%	15,22%	0%
Barclays Capital Securities Limited (K9WDOH4D2PYBSLSOB484)	13,39%	8,84%	0%
Danske Bank A/S (MAES062Z21O4RZ2U7M96)	9,52%	11,56%	0%
Societe Generale (O2RNE8IBXP4R0TD8PU41)	9,40%	10,22%	0%
KAS Bank N.V. (A7746KUYPUHT22STMI41)	0,30%	1,16%	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
Sanford C. Bernstein & Co., LLC (54930017JYZHT7D5CO04)	20,88%	18,49%	0%
CLSA Singapore Pte Ltd (2138007HCL683ZPDD829)	19,72%	9,10%	0%
CLSA (UK) (213800VZMAGVIU2IJA72)	12,08%	20,80%	0%
Barclays Capital Securities Limited (K9WDOH4D2PYBSLSOB484)	11,84%	11,53%	0%
Robert W. Baird & Co. Incorporated (549300772UJAHRD6LO53)	10,07%	3,17%	0%
KAS Bank N.V. (A7746KUYPUHT22STMI41)	0,58%	1,77%	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
Danske Bank A/S (MAES062Z21O4RZ2U7M96)	53,31%	31,22%	0%
Brown Brothers Harriman & Co. (5493006KMX1VFTYPW14)	15,38%	32,79%	0%
Skandinaviska Enskilda Banken AB (F3JS33DEI6XQ4ZBPTN86)	14,66%	10,92%	0%
State Street Global Markets Europe Limited (549300SQMOMRIF4HE647)	6,99%	2,63%	0%
Citibank London Nominees Limited (G2M96IXONJEAOBNT6B40)	4,67%	7,96%	0%
KAS Bank N.V. (A7746KUYPUHT22STMI41)	0,00%	0,02%	100%

<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>	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 dirigerede ordrer</b>
Skandinaviska Enskilda Banken AB (F3JS33DEI6XQ4ZBPTN86)	97,83%	95,65%	0%
Danske Bank A/S (MAES062Z21O4RZ2U7M96)	2,17%	4,35%	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>	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 dirigerede ordrer</b>
Skandinaviska Enskilda Banken AB (F3JS33DEI6XQ4ZBPTN86)	100%	100%	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 dirigerede ordrer</b>
Fondsmæglerselskabet Maj Invest A/S (549300M1VQ0K5Z838B91)	92,72%	76,42%	0%
Nykredit Bank A/S (52965FONQ5NZKP0WZL45)	7,24%	22,64%	0%
Jyske Bank A/S (3M5E1GQGKL17HI6CPN30)	0,04%	0,94%	0%



## Udførelse af ordrer

<b>Instrumentkategori</b>	<b>Aktier - aktier og depotbeviser, tick size-likviditetsbånd 5 og 6</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 (549300JNYZUL5PLI8E17)	100%	100%	77%	23%	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>	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 (549300JNYZUL5PLI8E17)	100%	100%	68%	32%	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 (549300JNYZUL5PLI8E17)	100%	100%	72%	28%	0%

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
Nordea Bank Abp (529900ODI3047E2LIV03)	26,94%	21,50%	0%
Danske Bank A/S (MAES062Z21O4RZ2U7M96)	21,43%	24,20%	0%
Spar Nord Bank A/S (549300DHT635Q5P8J715)	17,42%	17,90%	0%
Jyske Bank A/S (3M5E1GQGKL17HI6CPN30)	15,59%	14,20%	0%
Sydbank Bank A/S (GP5DT10VX1QRQUKVBK64)	7,17%	5,70%	0%

<b>Instrumentkategori</b>	<b>Valutaderivater – Swaps, terminskontrakter og andre valutaderivater</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>
Danske Bank A/S (MAES062Z21O4RZ2U7M96)	74,30%	68,75%	0%
Skandinaviska Enskilda Banken AB (F3JS33DEI6XQ4ZBPTN86)	20,60%	20,54%	0%
Nordea Bank Abp (529900ODI3047E2LIV03)	5,10%	10,71%	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>	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 (549300JNYZUL5PLI8E17)	100%	100%	77%	23%	0%