

Best Execution rapport for 2020

Generelt

Arbejdernes Landsbank publicerer årligt en best execution rapport, som indeholder bankens konklusioner omkring kvaliteten af ordreudførelse på værdipapirhandler for bankens kunder. Rapporten har til formål at dokumentere efterlevelse af bankens ordreudførelsespolitik, herunder dokumentere efterlevelse af at banken udfører kundeordrer i henhold til gældende lovgivning relateret til best execution forpligtelser.

Bankens ordreudførelsespolitik omfatter vilkår for gennemførelse af ordrer på vegne af detail- og professionelle kunder. Arbejdernes Landsbank behandler detail- og professionelle kunder identisk i relation til ordreudførelse.

Banken har ikke identificeret interessekonflikter i forbindelse med valg af handelssteder. Med hensigt på optimering af eksekveringskvaliteten, er bankens valg af handelssteder primært baseret på komponenterne hastighed samt pris og samlet vederlag. Arbejdernes Landsbanks aftaler med valgte handelssteder er indgået på standardvilkår. Banken modtager ikke rabatter eller kommission fra handelsstederne i forbindelse med udførelse af kundeordrer, Ligesom der ikke er tætte relationer med de valgte handelssteder.

Banken har til udarbejdelse af denne rapport og som grundlag for vurderingen af eksekveringskvaliteten anvendt tilgængelige data i form af eksterne markedsdata, herunder bedste bud og udbud på handelstidspunktet på bankens tilknyttede venues og interne data, herunder kurs- og tidsrelaterede data anvendt til udarbejdelse af RTS 27. Banken har etableret processer for løbende kontrol af kvaliteten af bankens ordreudførelse, herunder kontrol af pris og samlet vederlag samt eksekveringshastighed.

Banken kan konkludere, at der overordnet set sker en anvendelse af de primære handelssteder som banken har angivet i sin ordreudførelsespolitik. *Banken har valgt at revidere listen over handelssteder marginalt for bedre at reflektere bankens væsentligste handelssteder.*

Banken kan samtidigt konkludere, at der vurderes overensstemmelse mellem bankens ordreudførelsespolitik og best execution i forbindelse med ordrer eksekveret på vegne af bankens kunder.

Redegørelse for den relative betydning af faktorer, som indgår i bankens overvejelser i forbindelse med eksekvering af ordrer i aktier og relaterede instrumenter

Arbejdernes Landsbank tillægger faktoren pris og samlet vederlag den største betydning i overvejelserne omkring opnåelse af det bedste resultat i forbindelse med eksekvering af kundeordrer i likvide aktier. Da bankens ordre-flow primært består af mindre ordrer, vil banken typisk eksekvere kundeordrer på den bedste tilgængelige pris på bankens handelssteder på ordremodtagelsestidspunktet, hvorved hastigheden af eksekvering af modtagne ordrer ligeledes prioriteres højt.

Ved eksekvering af ordrer i illikvide aktier og relaterede instrumenter, tillægges hastighed en lavere prioritet. Her fokuserer banken typisk primært på pris og samlet vederlag ved eksekvering af kundeordrer, da fokus på hastighed i visse tilfælde vil medføre en forringelse af kundens pris og samlet vederlag.

Banken har valgt de primære handelssteder, der giver banken mulighed for at eksekvere

kundeordrer på de gældende markedsvilkår på ordremodtagelsestidspunktet i forhold til pris og samlet vederlag.

Banken anvender Nasdaq Nordic Smart Order Routing (SOR). SOR muliggør eksekvering af kundeordrer i aktier noteret på Nasdaq Copenhagen til de bedste priser på de største europæiske regulerede markeder og multilaterale handelsfaciliteter (European Best Bid Offer/EBBO). Banken vil i visse tilfælde kunne opnå bedre vilkår end EBBO, eksempelvis hvis der er tilgængelig likviditet på middelpriiser på de tilknyttede handelspladser, herunder på auktionslignende vilkår. Banken er gennem direkte medlemskab på Nasdaq Copenhagen sikret at kundeordre i aktier noteret på Nasdaq Copenhagen eksekveres til de bedste tilgængelige priser på Nasdaq Copenhagen og de tilknyttede regulerede markeder og multilaterale handelsfaciliteter på tidspunktet for ordrens gennemførelse.

Banken er systematisk internalisator i udvalgte aktier og relaterede instrumenter på frivillig basis. Internalisering på SI-vilkår sker i de tilfælde, hvor banken kan eksekvere kundeordrer på vilkår som modsvarer eller er bedre end de gældende vilkår på bankens handelssteder. Banken valgte samtidigt at tilføje Arbejdernes Landsbank SI til bankens væsentligste handelssteder den 3/1-2018. Banken dokumenterer eksekveringskvaliteten for handel på SI-vilkår kvartalsvist på bankens hjemmeside.

Ved handel i aktier og relaterede instrumenter noteret på andre regulerede markeder, anvender banken handelsmodparter til at eksekvere kundeordrer. Banken har valgt handelsmodparter, der tilbyder direkte elektronisk adgang (DEA) til andre regulerede markeder. Handelsmodparter, der anvender Smart Order Routing (SOR) funktionalitet, prioriteres i øvrigt. SOR muliggør eksekvering af ordrer på vilkår, som udover eksekveringsvilkår på instrumentets primære noteringssted, også omfatter mulighed for eksekvering på vilkår på øvrige regulerede markeder og multilaterale handelsfaciliteter hvor instrumentet handles såfremt vilkårene her er bedre.

Eksekvering af ordrer i likvide aktier og relaterede instrumenter gennemføres typisk på DEA-vilkår med SOR-eksekveringsfunktionalitet, hvor banken således sikrer at eksekvering af kundeordrer sker på de bedste vilkår på de handelssteder der er tilknyttet til bankens handelsmodparter på ordremodtagelsestidspunktet. Hastighed er den primære faktor i overvejelserne omkring eksekvering af likvide aktier. Bankens handelsmodparter kan vælge at tilknytte eksekveringsalgoritmer til en ordre, såfremt markedsf forholdene ikke tillader, at ordren at blive eksekveret med det samme. Algoritmen vil søge at gennemføre ordren i markedet på de bedst mulige priser over et tidsinterval med hensyntagen til likviditet, med henblik på at levere best execution.

Eksekvering af ordrer i illikvide aktier og relaterede instrumenter noteret på andre regulerede markeder gennemføres typisk med primær hensyntagen til pris og samlet vederlag. Banken vil i visse tilfælde, når banken sender ordrer i illikvide instrumenter til eksekvering hos bankens prioriterede handelsmodparter, vælge at tillægge ordren eksekveringsinstruktioner, der prioriterer pris og samlet vederlag højere end hastighed.

Banken har valgt at fastholde de primære handelssteder på handel med aktier og relaterede instrumenter.

Banken har adgang til løbende monitorering af eksekveringskvalitet for handel i instrumenter gennemført via handelsmodparter således, at der er mulighed for løbende kontrol af best execution.

Redegørelse for den relative betydning af faktorer, som indgår i bankens overvejelser i forbindelse med eksekvering af ordrer i obligationer og relaterede instrumenter

Ved eksekvering af kundeordrer i obligationer og relaterede instrumenter noteret på Nasdaq Copenhagen tillægges pris og samlet vederlag den største vægt, da tilgængeligheden af likviditet på regulerede markeder er begrænset. Hastighed som eksekveringskomponent garanterer derfor typisk ikke de bedste vilkår for bankens kunder. Banken vælger i stedet at afsøge likviditet på bankens anvendte handelssteder med henblik på at levere best execution.

Banken kan vælge at internalisere eksekvering af kundeordrer på de bedste vilkår i bankens handelssteder på ordremodtagelsestidspunktet, hvilket omfatter vilkår der ligger inden for Nasdaq Copenhagens regelsæt, vilkår hos bankens øvrige prioriterede handelssteder eller på øvrige vilkår, der sikrer best execution for bankens kunder. Banken har etableret automatiseret funktionalitet til realtidsmonitorering af priser på bankens handelssteder, således at banken løbende kan internalisere eksekvering af kundeordrer på de bedste vilkår på tværs af nævnte handelssteder. Banken har valgt de primære handelssteder ud fra faktorer som løbende tilgængelighed af likviditet og prisstillelse.

Ved handel i obligationer og relaterede instrumenter noteret på andre regulerede markeder eller multilaterale handelsfaciliteter, anvender banken handelsmodparter til at eksekvere kundeordrer. Banken har valgt handelsmodparter, der tilbyder løbende prisstillelse i instrumenterne eller som muliggør eksekvering af ordrer på vilkår, som udover eksekvering til vilkår på instrumentets primære noteringssted, inkluderer mulighed for eksekvering på vilkår på øvrige regulerede markeder og multilaterale handelsfaciliteter hvor instrumentet handles.

Banken kan vælge at internalisere handel i obligationer og relaterede instrumenter noteret på andre regulerede markeder eller multilaterale handelsfaciliteter såfremt banken vurderer, at vilkårene for eksekvering med banken som modpart sidestiller eller forbedrer pris og samlet vederlag for kunden.

Banken har valgt at fastholde de primære handelssteder på handel med stats- og realkreditobligationer. Handelssteder anvendt til gennemførelse af ordrer i kreditobligationer er revideret med henblik på at synliggøre de handelssteder som banken primært benytter.

Banken har adgang til løbende monitorering af eksekveringskvalitet for handel i obligationer og relaterede instrumenter således, at der er mulighed for løbende kontrol af best execution.