

Politik for ordreudførelse (Best Execution Policy)

for Formuepleje A/S

Marts 2018

1 Indledning & formål

Denne Politik for ordredførelse ("Ordredførelsespolitikken") for Formuepleje A/S ("Selskabet") beskriver de procedurer, som Selskabet følger ved formidling og udførelse af ordrer med finansielle instrumenter for vores detailkunder og professionelle kunder for at opnå det bedste resultat for kunden (såkaldt best execution).

Ordredførelsespolitikken understøttes af Selskabets interne forretningsgange og procedurer, der til sammen sikrer opfyldelse af gældende regulering på området.

Den til enhver tid gældende Ordredførelsespolitik er tilgængelig på Selskabets hjemmeside, og kan på anmodning udleveres hos Selskabets kontorer i Aarhus eller Hellerup.

2 Best-execution - Sammendrag for detailkunder

Selskabet er forpligtet til at give vores detailkunder et sammendrag af denne politik.

Ved handel på vegne af detailkunder er Selskabet forpligtet til at tage alle tilstrækkelige skridt for at opnå det bedste resultat for kunden ("best execution").

Denne politik beskriver de forskellige kriterier for, hvordan **best execution** opnås for vores kunder. For detailkunder bestemmes det bedst mulige resultat som udgangspunkt ud fra prisen for værdipapirerne og omkostningerne direkte knyttet til udførelsen af ordren (**det samlede vederlag**).

Specifikke instrukser fra kunden kan påvirke Selskabets mulighed for bedste udførelse af ordrer. Selskabet vil under hensyn til de specifikke instrukser foretage alle tilstrækkelige skridt for at opnå det bedst mulige resultat.

Nærmere oplysninger om hvordan Formuepleje udfører best execution fremgår nedenfor.

3 Anvendelsesområde – detailkunder og professionelle kunder

Selskabet skal inddele sine kunder i tre kategorier:

- Godkendte modparter (banker, pensionskasser, forsikringsselskaber mv.),
- Professionelle kunder (typisk meget store erhvervs-kunder),
- Detailkunder (alle andre kunder).

Detailkunder og professionelle kunder er omfattet af Ordredførelsespolitikken medmindre andet specifikt er angivet.

Godkendte modparter er ikke omfattet af Ordredførelsespolitikken, men Selskabet er forpligtet til handle ærligt, redeligt og professionelt, når vi formidler eller udfører ordrer for godkendte modparter.

3.1 Generelt om handel med værdipapirer

Selskabet formidler alene ordrer til et handelssted eller til en handelsmodpart. Det vil sige, at Selskabet ikke udfører handler med Selskabet som modpart over for Kunden.

Selskabet træffer alle rimelige forholdsregler for at opnå det bedst mulige resultat for Kunderne efter omstændighederne ved gennemførelse af en handelsordre på vegne af vores kunder.

Ordredførelsespolitikken er relevant ved formidling af ordrer for kunder, når Selskabet har yder investeringsrådgivning og formidler ordrer efter Kundens instruks, skønsmæssig porteføljepleje eller formidling af kundeordrer uden forudgående investeringsrådgivning.

4 'Best execution' faktorer

Selskabet tager hensyn til en række faktorer, som påvirker et samlede afregningsbeløb, der omfatter prisen for værdipapiret og alle udgifter, som er direkte knyttet til udførelse af ordren.

Faktorer som der tages hensyn til er:

- Pris
- Omkostninger
- Hurtighed
- Gennemførelses- og afregningssandsynlighed
- Omfang
- Art
- Afvikling

- Andre forhold som kan være af relevans for ordren

Betydningen af faktorerne afgøres ud fra følgende kriterier:

- Kundens mål, investeringsstrategi og risikoprofil
- Handelsordrens karakteristika
- Karakteristika ved de handlende instrumenter og de anvendte handelssystemer.

Som udgangspunkt vægtes pris og omkostninger højest. Det er dog ikke altid muligt at udføre en ordre til den bedste pris, men Selskabet vil altid forsøge at udføre en ordre i overensstemmelse med politikken.

For detailkunder er der som hovedregel mest vægt på prisen for værdipapirerne og omkostningerne direkte knyttet til udførelsen af ordren, herunder gebyrer i forbindelse med handelsstedet, afvikling og andre gebyrer til tredjemand, der er involveret i udførelsen af ordren ("det samlede vederlag"). De øvrige faktorer kan alene vægtes højere end hensynet til pris og omkostninger, såfremt de er af afgørende betydning for det bedst mulige resultat i forhold til det samlede vederlag.

For professionelle kunder kan vægtningen af faktorerne variere, men pris og omkostninger vil normalvis have en høj vægt. Afhængig af Kundens behov kan de øvrige faktorer også have betydning for det bedste resultat. Selskabet vil på grundlag af en rimelig vurdering vægte faktorerne for at opnå det for Kunden bedste resultat.

Visse finansielle instrumenter ("OTC-instrumenter") har ikke en observerbar markedspris, eksempelvis fordi de ikke er optaget til handel på en markedsplads. Ved handel i disse kontrollerer Selskabet rimeligheden af prisen både ud fra de for Selskabet tilgængelige data, og hvis muligt ved sammenligning af tilsvarende eller sammenlignelige produkter.

4.1 Specifikke instrukser fra Kunden

Selskabet vil så vidt muligt udføre ordrer i overensstemmelse med instrukser fra Kunden vedrørende en ordre eller dele af en ordre.

Kundens instruks går forud for ordreførelsen i henhold til denne politik, og afhængig af instruksens karakter kan Selskabet helt eller delvist forhindre Selskabet ikke sikre 'best execution' ved gennemførelse af ordren.

Vedrører instruksen kun bestemte dele af ordren vil Selskabet søge at den øvrige del af ordren udføres på bedste vis.

4.2 Emission og indløsning for detailkunder - omkostninger

Selskabet har ingen transaktionsindtjening ved handel med værdipapirer for Selskabets kunder. Eventuelle transaktionsomkostninger tilfalder depotbanken, der udfører ordren.

Selskabet kan på vege af detailkunder formidle emission og indløsning af beviser i foreningerne under forvaltning af Formuepleje A/S mod et notagebyr til foreningernes market maker.

5 Aggregering og allokering af kundeordrer

Selskabet kan sammenlægge handler (aggregering) inden en ordre lægges i markedet. Dette gøres med formålet at sikre "best execution" og alene, når det er til fordel for kunderne i gennemsnit.

Fordelingen af den samlede ordre (allokering) sker til en gennemsnitspris for den samlede ordre. I tilfælde af at den samlede ordre kun udføres delvist, vil allokering ske efter en forholdsmæssig afregning til gennemsnitsprisen.

Der kan være tilfælde hvor det ikke vil være muligt at foretage en forholdsmæssig fordeling, eksempelvis pga. minimumsstørrelse på værdipapiret. Selskabet vil efter bedste evne tilnærme sig en forholdsmæssig fordeling.

Selskabet foretager ikke aggregering af detailkunders handelsordrer.

6 Handelssteder & Værdipapirhandlere

Der er mulighed for at din ordre udføres uden for en markedsplads, Ved markedsplads forstås regulerede markeder, multilaterale handelsfaciliteter ("MHF'er"), organiserede handelsfaciliteter ("OHF'er").

Handelssteder omfatter endvidere systematiske internalisatorer, prisstillere og likviditetsstillere.

Værdipapirhandlere er et andet investeringsselskab, hvortil en ordre formidles, og som beslutter hvordan ordren skal udføres i henhold til instruks fra Selskabet. Værdipapirhandleren kan vælge at udføre ordren uden for en markedsplads (regulerede markeder, MHF'er og OHF'er).

Som udgangspunkt formidler Selskabet ordrer til Værdipapirhandlere, eventuelt via en MHF.

Detailkunders handelsordrer i foreningerne under forvaltning af Selskabet formidles som udgangspunkt til Nordea Bank Danmark. Øvrige handelsordrer formidles til kundens egen depotbank, som vil udføre og sikre 'best execution' for kunden.

Valget af handelssteder og værdipapirhandlere er væsentlig for at opnå 'best execution', og Selskabet anvender kun handelssteder og værdipapirhandlere, der efter Selskabets opfattelse kan levere 'best execution'.

I udvælgelsen af handelssteder og værdipapirhandlere lægges vægt på handelsstedet eller værdipapirhandlerens evne til at sikre Selskabets efterlevelse af ordreudførelsespolitikken. Godkendte handelssteder og værdipapirhandler fremgår af bilag til ordreudførelsespolitikken og kan til hver en tid findes på Selskabets hjemmeside.

7 Kontrol, registrering og dokumentation

Selskabets compliancefunktion tjekker og kontrollerer løbende, at denne ordreudførelsespolitik efterleves.

Endvidere sikrer Selskabet, at tilhørende og relaterede dokumenter opbevares på en sådan måde, at den til enhver tid gældende lovgivning overholdes.

På anmodning vil Selskabet dokumentere over for Kunder, at ordrer er udført i overensstemmelse med ordreudførelsespolitikken.

Selskabet vil orientere foreningerne under forvaltning om eventuelle ændringer i ordreudførelsespolitikken minimum en gang årligt.

Selskabet skal løbende og mindst en gang årligt kontrollere, at ordreudførelsespolitikken samt Selskabets øvrige procedurer for at udføre ordrer og formidle ordrer fungere effektivt, efter hensigten og i overensstemmelse med gældende lovgivning.

Bilag 1 – Ordreudførelse ved aktier mv.

Bilag 2 – Ordreudførelse ved Obligationer

Dette bilag beskriver følgende instrumenter, samt vores procedurer for handel heri.

- Statsobligationer,
- Realkreditobligationer,
- Virksomhedsobligationer.

Behandling af ordrer

Formuepleje kan modtage ordrer om køb eller salg af obligationer mv. fra kunder gennem flere kanaler, herunder via telefon eller elektroniske kommunikation. Ordrene formidles til handel via en markedsplads eller værdipapirhandler.

De formidlede ordrer sker til et godkendt handelssted eller værdipapirhandler, jfr. Bilag 7 – Handelssteder og værdipapirhandlere.

Prioritering af faktorer - detailkunder

For detailkunder er det samlede vederlag (pris og omkostninger) de væsentlige faktorer ved handel i obligationer mv. De øvrige faktorer kan alene vægtes højere end hensynet til pris og omkostninger, såfremt de er af afgørende betydning for det bedste mulige resultat i forhold til det samlede vederlag.

Prioritering af faktorer – professionelle kunder

For professionelle kunder har det samlede vederlag også høj vægt. Grundet at disse kunders ordrer dog typisk er større og/eller mere komplekse skal de øvrige faktorer sædvanligvis også tages i betragtning. Det betyder, at faktorerne kan prioriteres som nedenstående, såfremt andre hensyn ikke påvirker ordreudførelsen.

1. Pris
2. Omkostninger
3. Omfang
4. Hurtighed
5. Obligationens likviditet
6. Diversifikation af porteføljen (udsteder, fondskoder mv.)
7. Andre forhold som kan være af relevans for ordren

Bilag 3 – Ordreudførelse ved værdipapirfinansieringstransaktioner

Dette bilag beskriver følgende instrumenter, samt vores procedurer for handel heri.

- Værdipapirfinansieringstransaktioner (SFT), herunder
 - o Repo,
 - o Værdipapirudlån,
 - o Marginlån,
- Optagelse af lån.

Behandling af ordrer

Formuepleje kan modtage ordrer om værdipapirfinansieringsforretninger mv. fra kunder gennem flere kanaler, herunder via telefon eller elektroniske kommunikation. Ordrene formidles til en godkendt værdipapirhandler, jfr. Bilag 7 – Handelssteder og værdipapirhandlere.

Prioritering af faktorer – professionelle kunder

Prisen er en væsentligste faktor for levering af best execution ved værdipapirfinansieringstransaktioner og låneoptagelse. Øvrige afgørende faktorer for best execution kan være:

- Lånerenten, herunder eventuelt valutawap overlay -der tages hensyn til hvilke aktivklasser og obligationsklasser, der belånes
- Strategiske hensyn - langsigtede relationsforhold
- Stabilitet i fundingniveauet over for modparten
- Haircut
- Spredning af låneoptagelse, samt længden af låneoptagelse.

Bilag 4 – Ordreudførelse ved Aktiederivater

Dette bilag beskriver følgende instrumenter, samt vores procedurer for handel heri.

- Aktieoptioner og –futures.

Det vedrører både derivater, der handles på en markedsplads eller som over-the-counter (OTC), hvor OTC-derivatet har samme karakteristika/egenskaber hos derivater handlet direkte på en markedsplads (sædvanligvis betegnes som "look-alike-derivater").

Ved handel i look-alike-derivater kan der være en mindre fleksibilitet end ved listede derivater, da look-alike-derivater er knyttet op mod en given modpart. Den direkte omkostning kan således være højere end ved listede derivater. Omkostninger ved anvendelse af look-alike-derivater vurderes overordnet at være lavere end ved anvendelse af listede derivater. Omkostningerne mm. overvåges løbende ved anvendelse af look-alike-derivater.

Behandling af ordrer

Formuepleje kan modtage ordrer om køb eller salg af derivater fra kunder gennem flere kanaler, herunder via telefon eller elektronisk kommunikation. Ordrene formidles til et godkendt handelssted eller værdipapirhandler, jfr. Bilag 7 – Handelssteder og værdipapirhandlere.

Prioritering af faktorer – professionelle kunder

For professionelle kunder har det samlede vederlag sædvanligvis størst betydning for best execution. Ved look-alike-derivater afspejler handlen de aktuelle forhold på den eller de relevante markedspladser.

Bilag 5 – Ordreudførelse ved Valutaprodukter (valutaderivater)

Dette bilag beskriver følgende instrumenter, samt vores procedurer for handel heri.

- Valutaterminskontrakter
- Valutaswaps
- Valutaterminskontrakter uden levering (NDF)
- Valutaoptioner

Valutaderivater handles over-the-counter (OTC).

Behandling af ordrer

Formuepleje kan modtage ordrer om køb eller salg af derivater fra kunder gennem flere kanaler, herunder via telefon eller elektronisk kommunikation. Ordrene formidles til en værdipapirhandler, jfr. Bilag 7 – Handelssteder og værdipapirhandlere.

Prioritering af faktorer – professionelle kunder

Prisen er en væsentligst faktor for levering af best execution ved handel i valutaprodukter. Herudover skal der tages højde for hvilke afviklingsmuligheder, der er hos en given modpart. Øvrige afgørende faktorer for best executioner kan være:

- Risikotillæg ved løbetid,
- Procedure ved lukning af derivatet før tid,
- Ekstra kapital krav,
- Rentekurver.

Bilag 6 – Ordreudførelse ved Rentederivater
Bilag 7 – Handelssteder og værdipapirhandlere

Aarhus, den 14. marts 2018
Bestyrelsen for Formuepleje A/S

Steffen Ebdrup, formand

Niels B. Thuesen

Søren Fryland Møller

Jørn Nielsen

Bilag 1 – Ordreudførelse ved aktier mv.

Dette bilag beskriver følgende instrumenter, samt vores procedurer for handel heri.

- Aktier,
- Depotbeviser,
- Securitiserede derivater (warrants og certifikater),
- Børshandlede fonde (ETF'er) og Exchange-Traded Notes,
- Andele i børshandlede investeringsforeninger og kapitalforeninger.

Behandling af ordrer

Formuepleje kan modtage ordrer om køb eller salg af aktier mv. fra kunder gennem flere kanaler, herunder via telefon eller elektronisk kommunikation. Ordrene formidles til handel via en markedsplads eller værdipapirhandler.

Detailkunders handelsordrer i foreningerne under forvaltning af Selskabet formidles som udgangspunkt til Nordea Bank Danmark. Øvrige handelsordrer formidles til kundens egen depotbank, som vil udføre og sikre 'best execution' for kunden.

Ordre fra øvrige kunder formidles til handel på et godkendt handelssted eller værdipapirhandler, jfr. Bilag 7 – Handelssteder og værdipapirhandlere.

Prioritering af faktorer - detailkunder

For detailkunder er det samlede vederlag (pris og omkostninger) de væsentlige faktorer ved handel i aktier mv. De øvrige faktorer kan alene vægtes højere end hensynet til pris og omkostninger, såfremt de er af afgørende betydning for det bedste mulige resultat i forhold til det samlede vederlag.

Prioritering af faktorer – professionelle kunder

For professionelle kunder har det samlede vederlag også høj vægt. Grundet at disse kunders ordrer dog typisk er større og/eller mere komplekse skal de øvrige faktorer sædvanligvis også tages i betragtning. Det betyder, at faktorerne kan prioriteres som nedenstående, såfremt andre hensyn ikke påvirker ordreudførelsen.

1. Pris
2. Omkostninger
3. Omfang
4. Hurtighed
5. Andre forhold som kan være af relevans for ordren

Bilag 2 – Ordreudførelse ved Obligationer

Dette bilag beskriver følgende instrumenter, samt vores procedurer for handel heri.

- Statsobligationer,
- Realkreditobligationer,
- Virksomhedsobligationer.

Behandling af ordrer

Formuepleje kan modtage ordrer om køb eller salg af obligationer mv. fra kunder gennem flere kanaler, herunder via telefon eller elektroniske kommunikation. Ordrene formidles til handel via en markedsplads eller værdipapirhandler.

De formidlede ordrer sker til et godkendt handelssted eller værdipapirhandler, jfr. Bilag 7 – Handelssteder og værdipapirhandlere.

Prioritering af faktorer - detailkunder

For detailkunder er det samlede vederlag (pris og omkostninger) de væsentlige faktorer ved handel i obligationer mv. De øvrige faktorer kan alene vægtes højere end hensynet til pris og omkostninger, såfremt de er af afgørende betydning for det bedst mulige resultat i forhold til det samlede vederlag.

Prioritering af faktorer – professionelle kunder

For professionelle kunder har det samlede vederlag også høj vægt. Grundet at disse kunders ordrer dog typisk er større og/eller mere komplekse skal de øvrige faktorer sædvanligvis også tages i betragtning. Det betyder, at faktorerne kan prioriteres som nedenstående, såfremt andre hensyn ikke påvirker ordreudførelsen.

8. Pris
9. Omkostninger
10. Omfang
11. Hurtighed
12. Obligationens likviditet
13. Diversifikation af porteføljen (udsteder, fondskoder mv.)
14. Andre forhold som kan være af relevans for ordren

Bilag 3 – Ordredførelse ved værdipapirfinansieringstransaktioner, samt optagelse af lån

Dette bilag beskriver følgende instrumenter, samt vores procedurer for handel heri.

- Værdipapirfinansieringstransaktioner (SFT), herunder
 - o Repo,
 - o Værdipapirudlån,
 - o Marginlån,
- Optagelse af lån.

Behandling af ordrer

Formuepleje kan modtage ordrer om værdipapirfinansieringsforretninger mv. fra kunder gennem flere kanaler, herunder via telefon eller elektroniske kommunikation. Ordrene formidles til en godkendt værdipapirhandler, jfr. Bilag 7 – Handelssteder og værdipapirhandlere.

Prioritering af faktorer – professionelle kunder

Prisen er en væsentligste faktor for levering af best execution ved værdipapirfinansieringstransaktioner og låneoptagelse. Øvrige afgørende faktorer for best execution kan være:

- Lånerenten, herunder eventuelt valutaswap overlay -der tages hensyn til hvilke aktivklasser og obligationsklasser, der belånes
- Strategiske hensyn - langsigtede relationsforhold
- Stabilitet i fundingniveauet over for modparten
- Haircut
- Spredning af låneoptagelse, samt længden af låneoptagelse.

Bilag 4 – Ordreudførelse ved Aktiederivater

Dette bilag beskriver følgende instrumenter, samt vores procedurer for handel heri.

- Aktieoptioner og –futures.

Det vedrører både derivater, der handles på en markedsplads eller som over-the-counter (OTC), hvor OTC-derivatet har samme karakteristika/egenskaber hos derivater handlet direkte på en markedsplads (sædvanligvis betegnes som "look-alike-derivater").

Ved handel i look-alike-derivater kan der være en mindre fleksibilitet end ved listede derivater, da look-alike-derivater er knyttet op mod en given modpart. Den direkte omkostning kan således være højere end ved listede derivater. Omkostninger ved anvendelse af look-alike-derivater vurderes overordnet at være lavere end ved anvendelse af listede derivater. Omkostningerne mm. overvåges løbende ved anvendelse af look-alike-derivater.

Behandling af ordrer

Formuepleje kan modtage ordrer om køb eller salg af derivater fra kunder gennem flere kanaler, herunder via telefon eller elektronisk kommunikation. Ordrene formidles til et godkendt handelssted eller værdipapirhandler, jfr. Bilag 7 – Handelssteder og værdipapirhandlere.

Prioritering af faktorer – professionelle kunder

For professionelle kunder har det samlede vederlag sædvanligvis størst betydning for best execution. Ved look-alike-derivater afspejler handlen de aktuelle forhold på den eller de relevante markedspladser.

Bilag 5 – Ordreudførelse ved Valutaprodukter (valutaderivater)

Dette bilag beskriver følgende instrumenter, samt vores procedurer for handel heri.

- Valutaterminskontrakter
- Valutaswaps
- Valutaterminskontrakter uden levering (NDF)
- Valutaoptioner

Valutaderivater handles over-the-counter (OTC).

Behandling af ordrer

Formuepleje kan modtage ordrer om køb eller salg af derivater fra kunder gennem flere kanaler, herunder via telefon eller elektronisk kommunikation. Ordrene formidles til en værdipapirhandler, jfr. Bilag 7 – Handelssteder og værdipapirhandlere.

Prioritering af faktorer – professionelle kunder

Prisen er en væsentligst faktor for levering af best execution ved handel i valutaprodukter. Herudover skal der tages højde for hvilke afviklingsmuligheder, der er hos en given modpart. Øvrige afgørende faktorer for best executioner kan være:

- Risikotillæg ved løbetid,
- Procedure ved lukning af derivatet før tid,
- Ekstra kapital krav,
- Rentekurver.

Bilag 6 – Ordreudførelse ved Rentederivater

Dette bilag beskriver følgende instrumenter, samt vores procedurer for handel heri.

- Renteswaps
- Renteterminskontrakter
- Renteoptioner
- Krydsvalutaswaps
- Inflationsswaps
- Fremtidige renteaftaler

Rentederivater handles over-the-counter (OTC).

Behandling af ordrer

Formuepleje kan modtage ordrer om køb eller salg af derivater fra kunder gennem flere kanaler, herunder via telefon eller elektronisk kommunikation. Ordrene formidles til en værdipapirhandler, jfr. Bilag 7 – Handelssteder og værdipapirhandlere.

Prioritering af faktorer – professionelle kunder

Markedet for rentederivater er karakteriseret ved forskellige likviditetsniveauer, da nogle derivater er meget likvide, mens andre er mindre likvide.

Prisen er en væsentlig faktor for levering af best execution ved handel med rentederivater. Herudover skal der tages højde for hvilke afviklingsmuligheder, der er hos en given modpart. Øvrige afgørende faktorer for best executioner kan være:

- Procedure ved lukning af derivatet før tid,
- Ekstra kapital krav,
- Rentekurver.

Bilag 7 – Handelssteder og værdipapirhandlere

Handelssted/Værdipapirhandler	By	Land	Type	Aktier mv.	Obligationer	Værdipapirfinansieringstransaktioner	Aktiederivater	Valutaprodukter (valutaderivater)	Rentederivater
ABG Sundal Collier ASA	Oslo	Norway	Broker	X	X				
Alm. Brand Bank	Copenhagen	Denmark	Broker		X	X			X
ALTA Invest, investicijske stor-itve, d.d.	Ljubljana	Slovenia	Broker						
Bank of America Merrill Lynch International Limited	London	UK	Broker		X				
Barclays Bank PLC	London	UK	Broker		X				
BCP Securities Europe	Madrid	Spain	Broker		X				
Bloomberg Tradebook Europe Limited	London	UK	MTF	X	X				
BNP Paribas SA	Paris	France	Broker		X				
BTIG Limited	London	UK	Broker		X				
Cantor Fitzgerald Europe	London	UK	Broker		X				
Carnegie Investment Bank AB	Stockholm	Sweden	Broker	X					
Chalkhill Partners LLP	London	UK	Broker						
Citigroup Global Markets Limited	London	UK	Broker	X	X				
Credit Suisse Securities (Europe) Limited	London	UK	Broker	X	X				
CSLA (UK)	London	UK	Broker		X				
Danske Bank AS	Copenhagen	Denmark	Broker	X	X	X	X	X	X
DNB Markets (part of DNB Bank ASA)	Oslo	Norway	Broker		X				
Fearnleys securities A/S	Oslo	Norway	Broker		X				
GMP Securities, LLC	New York	US	Broker		X				
Goldman Sachs International	London	UK	Broker	X	X				
Handelsbanken Danmark	København	Denmark	Broker						

Ho Chi Minh City Securities Corp (HSC)	Ho Chi Minh	Vietnam	Broker	X					
Imperial Capital (International) LLP	London	UK	Broker		X				
Itaú BBA International PLC	London	UK	Broker		X				
Jefferies International Limited	London	UK	Broker		X				
JP Morgan	London	UK	Broker		X				
Jyske Bank AS	Silkeborg	Denmark	Broker	X	X	X		X	X
Lind Capital Fondsmæglerselskab AS	Aarhus	Denmark	Broker		X				
Liquidnet Europe Limited	London	UK	Broker						
Lloyds Banking Group PLC	Edinburgh	UK	Broker		X				
MarketAxess Europe Limited	London	UK	MTF		X				
Morgan Stanley & Co International PLC	London	UK	Broker		X				
Nomura International PLC	London	UK	Broker		X				
Nordea Finland	Helsinki	Finland	Broker	X	X	X	X	X	X
Nordjyske Bank	Aalborg	Denmark	Broker						
Nykredit Bank AS	Copenhagen	Denmark	Broker		X	X			X
Oddo Et Cie	Paris	France	Broker		X				
Oppenheimer Europe Ltd.	London	UK	Broker		X				
Pareto Securities AS	Oslo	Norway	Broker		X				
RS Platou Markets AS	Oslo	Norway	Broker		X				
RW Pressprich & Co	New York	US	Broker		X				
Sberbank CIB UK Limited	London	UK	Broker	X					
SC Lowy	Hong Kong	China	Broker		X				
Seaport Group Europe LLP	London	UK	Broker		X				
SEB Sverige	Stockholm	Sweden	Broker		X	X		X	X
SEB DK	Copenhagen	Denmark	Broker	X	X	X	X	X	X
Societe Generale SA	Paris	France	Broker		X				

Spar Nord Bank AS	Aalborg	Denmark	Broker		X	X			X
Stifel Nicolaus Europe Limited	London	UK	Broker		X				
Swedbank AB	Stockholm	Sweden	Broker		X				
Sydbank AS	Aabenraa	Denmark	Broker		X	X			X
Unicredit	London/Milan	UK/italy	Broker		X				
Wells Fargo Securities International	London	UK	Broker		X				