

Resumé over vurdering af kvaliteten for top fem handelssteder

PFA Asset Management A/S har foretaget en vurdering af kvaliteten af de ordrer, der er udført af PFA Asset Management A/S' samhandelspartnere. Dette informationsark har til formål, at beskrive i hvilket omfang PFA Asset Management A/S har vurderet, at den enkelte samhandelspartner lever op til de krav, som PFA Asset Management A/S stiller til udførelsen af en formidlet ordre.

Overordnet vurdering af overholdelse af Best Execution-forpligtelsen

Det er PFA Asset Management A/S' vurdering, at de væsentligste samhandelspartnere lever op til de krav, som PFA Asset Management A/S har fastsat i politikken for best execution/ordreudførelse.

Pris og omkostninger har som udgangspunkt haft størst betydning, når Best Execution bliver bestemt. Da forskellige typer af finansielle instrumenter har forskellige karakteristika, er andre faktorer dog blevet tillagt højere vægt i visse situationer.

Interessekonflikter

PFA Asset Management A/S har ikke konstateret interessekonflikter eller snævre forbindelse i forhold til væsentlige samhandelspartnere. PFA Asset Management A/S modtager ikke betalinger fra samhandelspartnerne. PFA Asset Management A/S har modtaget mindre naturalieydelse fra Selskabets samhandelspartnere. Dette er eksempelvis markeds-kommentarer, kurser, seminarer og lignende events af mindre værdi, der vurderes ikke at udgøre en interessekonflikt.

Ændring af ordreudførelsespolitik

Der har ikke været anledning til at ændre i PFA Asset Management A/S' politik for best execution/ordreudførelse.

Information indhentet til brug for vurderingen

PFA Asset Management A/S har vurderet de væsentligste samhandelspartnere på baggrund af den enkelte samhandelspartners ordreudførelsespolitik, samt via en løbende overvågning af samarbejdet med den enkelte samhandelspartner.

1. Top 5 rapportering for koncerneksterne professionelle kunder

Gældsinstrumenter

Class of Instrument	Debt instruments (Bonds, Index Bond, ABS)				
Notification if <1 average trade per business day in the previous year	No				
Top five execution venues ranked in terms of trading volumes (descending order, name and LEI code)	Proportion of volume traded as a percentage of total in that class	Proportion of orders executed as percentage of total in that class	Percentage of passive orders	Percentage of aggressive orders	Percentage of disreected orders
Jyske Bank A/S 3M5E1GQGKL17HI6CPN30	24%	8%			
Danske Bank A/S MAES062Z21O4RZ2U7M96	11%	3%			
Goldman Sachs International W22LROWP2IHZNBB6K528	7%	6%			
ABG Sundal Collier ASA 2138005DRCU66B8BMY04	6%	3%			
Nordea Bank ABP 529900ODI3047E2LIV03	6%	4%			

Aktier

Class of Instrument	Equities - shares and depositary receipts (Equities, rights)				
Notification if <1 average trade per business day in the previous year	No				
Top five execution venues ranked in terms of trading volumes (descending order, name and LEI code)	Proportion of volume traded as a percentage of total in that class	Proportion of orders executed as percentage of total in that class	Percentage of passive orders	Percentage of aggressive orders	Percentage of disreected orders
Societe Generale SA London Branch O2RNE81BP4R0TD8PU41	24%	25%			
Credit Suisse Securities (Europe) Limited DL6FFRRL74S01HE2M14	14%	17%			
Goldman Sachs International W22LROWP2IHZNBB6K528	9%	19%			
Sanford C. Bernstein Limited 54930049G8WQ500USD19	6%	3%			
Nordea Bank ABP 529900ODI3047E2LIV03	5%	3%			

Fund Certifikater

Class of Instrument	Fund Certificates				
Notification if <1 average trade per business day in the previous year	No				
Top five execution venues ranked in terms of trading volumes (descending order, name and LEI code)	Proportion of volume traded as a percentage of total in that class	Proportion of orders executed as percentage of total in that class	Percentage of passive orders	Percentage of aggressive orders	Percentage of disreected orders
Danske Bank A/S MAES062Z21O4RZ2U7M96	100%	100%			
-	-	-			
-	-	-			
-	-	-			
-	-	-			

FX Forward

Class of Instrument	Currency Derivatives (FX forwards)				
Notification if <1 average trade per business day in the previous year	No				
Top five execution venues ranked in terms of trading volumes (descending order, name and LEI code)	Proportion of volume traded as a percentage of total in that class	Proportion of orders executed as percentage of total in that class	Percentage of passive orders	Percentage of aggressive orders	Percentage of disreected orders
JPMorgan Chase Bank, National Association 7H6GLXDRUGQFU57RNE97	45%	23%			
BNP Paribas UK Limited CGKPTUL0E6I1WC1NOM75	30%	6%			
Nordea Bank ABP 529900ODI3047E2LIV03	10%	26%			
Danske Bank A/S MAES062Z21O4RZ2U7M96	9%	19%			
JPMorgan Chase & Co 815D2WZKVSZ11NUHU748	3%	0%			

Optioner

None

1. Aktier

Ved handel med finansielle instrumenter, der er meget volatile (ofte aktier eller aktielignende instrumenter), kan hurtighed vægte endog meget højt, selv i forhold til pris. Der er i høj grad anvendt programhandler ved brug af VWAP (Volumen Weighted Average Price) algoritmer udbudt af samarbejdspartnerne. For handlen med aktier har pris haft størst betydning ved valget af modparter til eksekvering. Det har tillige været afgørende, at PFA Asset Managements modparter har leveret en effektiv og professionel eksekvering, ligesom likviditeten, som samarbejdsparten har kunne stille til rådighed, også har haft en betydning for valget af modpart.

2. Gældsinstrumenter

Ved handel med finansielle instrumenter, der er meget illikvide (ofte gældsinstrumenter), vil sandsynligheden for at gennemføre og afregne ofte vægte højere end pris og omkostninger. Andre faktorer som hurtighed, ordrens type og størrelse og andre relevante forhold, vil også kunne være afgørende. PFA Asset Management har i forhold til handlen med gældsinstrumenter på vegne af professionelle kunder valgt modparter på baggrund af pris.

3. Fondscertifikater

PFA Asset Management handler kun i begrænset omfang fondscertifikater på vegne af professionelle kunder. I rapporteringsperioden har der været få handler med fondscertifikater. Der er ved de konkrete handler taget stilling til, at modparten har kunnet udføre den konkrete handel til den bedst mulige pris på baggrund af de ønskede vilkår.

4. FX Forward

PFA Asset Management handler kun i begrænset omfang FX Forward på vegne af professionelle kunder. I rapporteringsperioden har der været få handler med FX Forwards. Der er ved de konkrete handler taget stilling til, at modparten har kunnet udføre den konkrete handel til den bedst mulige pris på baggrund af de ønskede vilkår.