

# BETINGELSER FOR HANDEL MED VÆRDIPAPIRER

Gælder fra den 1. november 2007

I det følgende kan du læse de betingelser, der gælder for handel med værdipapirer.

Betingelserne gælder for

- værdipapirer, der kan handles på regulerede markeder
- værdipapirer, der kan handles på andre markeder og handel, hvor en værdipapirhandler optræder som køber eller sælger (kaldet OTC-handel)
- unoterede værdipapirer og pantebreve.

Handel med valuta og derivater er omfattet af særlige aftaler og Betingelser for handel med valuta og derivater.

## 1. Før du handler

Før du kan handle værdipapirer, skal du indgå en aftale om depot og handel med værdipapirer med banken.

### 1.1. Inddeling af kunder i kategorier

Når vores kunder handler med værdipapirer, har vi pligt til at inddele dem i tre kategorier, som det er beskrevet i Finanstilsynets be-

kendtgørelse om investorbeskyttelse ved værdipapirhandel. De tre kategorier er

- godkendte modparter (andre pengeinstitutter, pensionselskaber, forsikringselskaber m.m.)
- professionelle investeringskunder (typisk meget store erhvervs-kunder)
- detailkunder (alle øvrige kunder).

Inddelingen i tre kategorier sker ud fra objektive kriterier og har betydning for graden af den beskyttelse, du får som investor – det vil sige, hvilke informationer og hvilken rådgivning du har krav på at få fra os. Detailkunder har det højeste beskyttelsesniveau, professionelle kunder har en mindre beskyttelse, og godkendte modparter er som udgangspunkt ikke omfattet af investorbeskyttelsen.

Det er i et vist omfang muligt at ændre den fastsatte kategori – i givet fald skal du kontakte din rådgiver.

### 1.2. Erfaring og kendskab

Er du detailkunde, skal vi vurdere, hvilke typer af værdipapirer du har kendskab til og erfaring med at handle – det vi kalder dit handelsområde. For at kunne fastlægge dit handelsområde og afgøre, hvilke værdipapirer der er hensigtsmæssige for dig, har vi brug for en række oplysninger.

Når vi har fået de nødvendige oplysninger, får du besked om, hvilke typer værdipapirer der indgår i dit handelsområde.

Vi fraråder, at du handler med værdipapirer, som ikke er omfattet af dit handelsområde uden først at have fået rådgivning i banken. Det skyldes, at de kan indeholde risici, der kan være ukendte for dig.

## 2. Når du handler

Handel med værdipapirer kan ske

- via Danske Netbank, Markets Online eller Danske ProTrader
- ved personlig henvendelse
- pr. telefon

- pr. brev
- pr. mail
- pr. fax.

Vi anbefaler, at du bruger Danske Netbank, Markets Online eller Danske ProTrader, da disse systemer både sikrer en hurtig identifikation af dig og en korrekt ekspedition af din handelsordre.

Giver du ordrer pr. brev, mail eller fax, skal du regne med en længere ekspeditionstid, blandt andet fordi vi skal kontrollere ordregrundlaget manuelt. Hvis du vil sikre en hurtigere ekspedition, skal du samtidig kontakte banken pr. telefon.

Vi har ret til at optage telefonsamtaler om værdipapirhandler på bånd. Optagelserne er kun til vores eget brug.

Når banken har modtaget din ordre, er den bindende.

Hvis du afgiver en ordre uden for bankens normale åbningstid, vil den blive ekspederet

førstkommende bankdag. Du kan finde bankens normale åbningstider på [www.danskebank.dk](http://www.danskebank.dk)

## 2.1. Handelsformer og ordretyper

### Handelsformer

Danske Bank tilbyder flere former for handel. Hvis vi ikke har aftalt andet, vælger vi den handelsform, der er mest fordelagtig for dig ifølge vores politik for udførelse af ordrer – kaldet 'best execution'. Politikken gælder for detailkunder og professionelle kunder.

Vi tilbyder

- handel på et reguleret marked, hvor banken er medlem
- strakshandel
- gennemsnitskurshandel
- handel via udenlandsk mægler.

Ønsker du selv at vælge handelsform, vil det betyde, at vi kun kan benytte vores politik for udførelse af ordrer i forhold til den konkrete handelsform, du har valgt.

### Ordretyper

Ud over forskellige handelsformer anvender vi også flere ordretyper, hvoraf de mest almindelige er

- markedsordrer
- gennemsnitskursordrer
- limiterede ordrer.

Hvis du lader banken vælge, vælger vi både den ordretype og handelsform, som er mest fordelagtig for dig efter 'best execution'-princippet. Det betyder blandt andet, at vi også kan udføre din ordre uden for et reguleret marked og et andet marked.

Markedsordrer anvender vi blandt andet ved handel på regulerede markeder og handel via udenlandsk mægler.

Gennemsnitskursordrer anvender vi ved handel med aktier, når der ønskes afregning til en gennemsnitskurs.

Limiterede ordrer anvendes, når du ønsker at købe eller sælge til en bestemt kurs. Du kan i disse tilfælde limitere ordren i en periode, du

har aftalt på forhånd. Vi søger at udføre ordren, når kursen svarer til den, du har fastsat.

Hvis du via Danske Netbank eller Markets Online vælger handel på et reguleret marked eller et andet marked, skal du limitere din ordre. Afgiver du ordren på anden måde, kan du vælge, om du vil aftale limitering. Hvis du ikke aftaler limitering, vurderer vi, hvilken kurs vi skal forsøge at gennemføre din ordre til.

Hvis du har aftalt, at din ordre om handel via udenlandsk mægler skal limiteres, gennemfører vi kun handlen, hvis vi kan handle til den limiterede kurs hos vores udenlandske forretningsforbindelser. Der kan dog forekomme delafregning.

Når du limiterer en ordre, der handles via udenlandsk mægler, er dette samtidig en aftale om, at din limiterede ordre ikke skal offentliggøres, hvis den ikke kan gennemføres øjeblikkeligt under de gældende markedsvilkår.

### 2.1.1. Handel på regulerede markeder og andre markeder

Danske Bank tilbyder i øjeblikket handel med værdipapirer optaget til handel på følgende regulerede markeder: OMX Den Nordiske Børs i København, Stockholm, Helsingfors, Riga, Tallinn og Vilnius samt Oslo Børs, Irish Stock Exchange og Dansk Autoriseret Markedsplads.

Derudover tilbyder vi i øjeblikket handel med værdipapirer, der handles på First North i København, NGM (Nordic Growth Market) i Stockholm og Oslo Axess. Du kan se en samlet liste i vores politik for udførelse af ordrer, der findes på vores hjemmeside.

I Danske Netbank kan du for tiden få adgang til selv at lægge ordrer ud – kaldet automatisk ordreformidling – p.t. på handelssystemerne på OMX Den Nordiske Børs København og Stockholm.

En handel på et reguleret marked eller et andet marked indgås i bankens navn, men for din regning.

Vi kan være modpart (køber eller sælger) i en handel, vi gennemfører på et reguleret marked eller et andet marked. Fondsnotaen vil indeholde oplysning om, at handlen er indgået på det pågældende marked med banken som modpart.

#### *Udførelse af din ordre*

Når banken udfører en ordre på et reguleret marked eller et andet marked, gælder det pågældende markeds regler for handel.

Hvis du afgiver en ordre via Danske Netbank eller Markets Online, får du dér nærmere information om dine valgmuligheder.

Når en ordre om handel gennemføres på regulerede markeder eller andre markeder, kan det ske, at

- ordren kun handles i det omfang, den kan sammenføres helt eller delvist med bud eller udbud
- ordren kan deles eller samles og handles til forskellige priser hen over handelsdagen
- ordren bortfalder, hvis den ikke bliver gennemført den dag, den bliver lagt ind på sy-

stemet. Kan vi kun gennemføre en del af ordren, bortfalder den ikke-gennemførte del.

Ved at aftale en limitering af kursen (en fastsat kurs) kan du opretholde ordren i en forud aftalt periode.

### 2.1.2. Strakshandel

Vi tilbyder strakshandel i et udvalg af både danske og udenlandske værdipapirer. Banken fastsætter løbende, i hvilke værdipapirer og op til hvilke beløb vi tilbyder strakshandel.

Ved en strakshandel handler du med banken som køber eller sælger (modpart) til en kurs, som vi fastsætter. Accepterer du kursen, er handlen indgået.

Strakshandel fjerner den risiko for kursudsving, der kan forekomme i tiden, fra du afgiver en ordre, til den effektueres. Det giver endvidere sikkerhed for, at ordren gennemføres fuldt ud.

Vi skal løbende offentliggøre vores strakshandelskurser for en række aktier, der har stor

omsætning på et reguleret marked. Det skyldes, at vi hyppigt og på organiseret og systematisk vis køber og sælger værdipapirer og matcher kunders ordrer uden for et reguleret marked – også kaldet 'systematisk internalisering'. På din nota vil der stå, at strakshandlen er gennemført efter reglerne om systematisk internalisering.

Du kan se en liste over disse aktier på [www.danskebank.dk](http://www.danskebank.dk).

#### *Fastsættelse af strakshandelskurser*

Når vi fastsætter strakshandelskurser, tilbyder vi en kurs, som er den samme eller bedre end den, banken selv kan opnå på det relevante marked – tid, mængde og handelsvilkår taget i betragtning.

For værdipapirer, der handles på OMX Den Nordiske Børs København, Stockholm og Helsingfors samt Oslo Børs, fastsætter banken en kurs, der ligger inden for eller på bedste bud/udbud på de nævnte markeder.

Hvis du handler, efter de nævnte markeder er lukket, fastsætter vi strakshandelskursen med udgangspunkt i lukkekursen. Kursen bliver dog ændret, hvis der er indtruffet kurspåvirkende begivenheder, efter markedet er lukket.

For andre værdipapirer, og i tilfælde af at der ikke er aktuelle bud/udbud på de nævnte markeder, fastsætter vi strakshandelskursen under hensyn til de aktuelle markedsforhold – herunder

- udbud og efterspørgsel
- det senest handlede kursniveau
- kurspåvirkende begivenheder – nationale og internationale
- tilgængelige oplysninger om udsteder og udsteders branche
- kursudviklingen på tilsvarende papirer – gælder kun obligationer
- prisoplysninger fra udsteder (gælder kun andele i kollektive investeringsordninger, for eksempel investeringsforeningsbeviser).

Hvis vi ikke har aftalt andet, vælger vi, hvilken valuta strakshandlen med udenlandske værdipapirer skal afregnes i.

Strakshandel i aktier, der gennemføres efter reglerne om systematisk internalisering, handles til bankens offentliggjorte strakshandelskurs, som var gældende, da vi modtog din ordre. Der gælder øvre beløbsgrænser for sådanne handler. Du kan se beløbsgrænserne og strakshandelskurserne på [www.danskebank.dk](http://www.danskebank.dk).

Vi opdaterer løbende vores købs- og salgskurser for disse aktier. Under usædvanlige markedsforhold kan vi trække vores købs- og salgskurser tilbage.

Vi forbeholder os ret til at begrænse gennemførelsen af ordrer i aktierne, hvis vi på samme tidspunkt modtager et større antal ordrer i den samme aktie fra en eller flere kunder.

### 2.1.3. Gennemsnitskurshandel baseret på kurser fra OMX Den Nordiske Børs København

Du kan handle aktier og andele i kollektive investeringsordninger, der er optaget til handel på OMX Den Nordiske Børs København, til gennemsnitskurs.

Banken er køber eller sælger ved gennemsnitskurshandel, og din ordre gennemføres senest den første bankdag, efter at banken har modtaget ordren.

Vi afregner handlen til den vægtede gennemsnitskurs, som beregnes af OMX Den Nordiske Børs København, når handelsdagen slutter. Hertil lægges/trækkes bankens sædvanlige tillæg/fradrag.

Handles den pågældende aktie eller andel ikke løbende, kan vi fastsætte en kurs. Det samme gælder, hvis der på handelstidspunktet den pågældende handelsdag ikke har været stillet bud/udbud i OMX Den Nordiske Børs Københavns handelssystemer.

Kursen fastsættes under hensyn til

- udbud og efterspørgsel
- det senest handlede kursniveau
- kurspåvirkende begivenheder – nationale og internationale
- tilgængelige oplysninger om udsteder og udsteders branche

- seneste prisoplysninger fra udsteder (gælder kun andele i kollektive investeringsordninger, for eksempel investeringsforeningsbeviser).

Hvis omsætningen på OMX Den Nordiske Børs Københavns handelssystem på handelsdagen er mindre end ordrens størrelse, har banken ikke pligt til at afregne ordren.

Vi har heller ikke pligt til at afregne din ordre, hvis vi kun kan skaffe værdipapirerne til en kurs, der overstiger den beregnede, vægtede gennemsnitskurs ved handelsdagens afslutning.

### 2.1.4. Andre gennemsnitskurshandler

Hvis din ordre udgør en væsentlig andel af den gennemsnitlige daglige omsætning af det pågældende værdipapir, kan vi efter individuel aftale tilbyde, at ordren gennemføres til en beregnet volumenvægtet gennemsnitskurs. En volumenvægtet gennemsnitskurshandel sker på grundlag af handlen i en bestemt tidsperiode på en given handelsdag – for eksempel gennemsnitskursen af alle handler i det pågælden-

de værdipapir mellem kl. 10 og 14 i et udvalgt marked.

#### 2.1.5. Handel via udenlandsk mægler

Som supplement til strakshandel og handel på regulerede markeder og andre markeder tilbyder banken handel via udenlandsk mægler – det vil sige handel via en forretningsforbindelse, som banken har valgt. Forretningsforbindelsen er valgt ud fra vores ordreudførelsespolitik for at opnå 'best execution'.

Forretningsforbindelsen vælger handelsformen, og handlen aftales i vores navn, men for din regning. Der handles derfor i kommission.

Hvis handlen er indgået med den udenlandske mægler som køber eller sælger, vil der på fondsnotaen stå, at der er handlet OTC.

Ordren gennemføres kun i det omfang, den kan handles hos den pågældende forretningsforbindelse. Vi kan dog vælge at opfylde din ordre ved at levere værdipapirer fra vores egen beholdning.

Din ordre kan deles eller samles og kan derfor handles til forskellige priser.

Din ordre ekspederes i den officielle åbningstid på det relevante udenlandske marked. Er markedet lukket, når vi modtager ordren, ekspederer vi den først, når markedet åbner igen.

Din ordre falder bort, hvis den ikke kan gennemføres den dag, bankens forretningsforbindelse har modtaget ordren. En limiteret ordre (hvor der er fastsat en kurs) kan dog opretholdes, indtil den aftalte periode udløber.

Vi afregner til de markedspriser, vi kan opnå hos vores udenlandske forretningsforbindelser, eller som er opnået på det pågældende regulerede marked.

Hvis vi ikke har aftalt andet, vælger vi, hvilken valuta handlen med udenlandske værdipapirer skal afregnes i.

#### 2.1.6. Handel i særlige værdipapirer

Du kan handle værdipapirer, der ikke er optaget til handel på regulerede markeder eller

andre markeder – herunder pantebreve – med banken som køber og sælger til aktuelle markedspriser. Vores priser svarer til dem, vi selv kan opnå – tid, mængde og handelsvilkår taget i betragtning.

#### 2.2. Afregning af obligationshandel

Har du aftalt provenu- eller rentesikring i forbindelse med optagelse, omprioritering eller indfrielse af lån i fast ejendom, afregner banken obligationshandlen til den aftalte kurs. Kursen er beregnet med et tillæg til/fradrag fra den aktuelle kurs ud fra udviklingen i pengemarkedsrenten. Når du indgår aftalen, informerer vi dig om tillægget/fradraget.

#### 2.3. Udsættelse af en handel

Vi kan kun gennemføre din ordre om køb af værdipapirer, hvis vi er i stand til at levere de ønskede værdipapirer. Derfor falder handlen bort, hvis vi ikke senest to handelsdage efter den fastsatte valørdag har eller på sædvanlige vilkår kan skaffe værdipapirerne.

#### 2.4. Særlig markedssituation

Hvis der er en særlig markedssituation, har banken ret til ikke at effektuere en ordre.

#### 2.5. Hvis en ordre ikke gennemføres

Du vil blive informeret, hvis din ordre ikke bliver gennemført.

#### 2.6. Observationslister på regulerede markeder

Hvis et værdipapir overføres til observationslisten på det relevante regulerede marked, annullerer vi ordrer i dette papir, der endnu ikke er udført.

#### 2.7. Afregningsnota

Vi sender en nota med oplysning om afregningskurs, handelssted, ordretype m.v. efter hver handel. Vi sender notaen senest den første hverdag, efter handlen er gennemført.

#### 2.8. Levering og betaling (afvikling)

Ved afvikling forstås levering og betaling i forbindelse med en værdipapirhandel.

For danske værdipapirer er afviklingsdagen tredje bank-/handelsdag efter den dag, handlen gennemføres.

Banken har ejendomsretten til de værdipapirer, du har købt, indtil de er betalt.

Når du køber, får du derfor kun ubetinget ejendomsret til de købte værdipapirer, hvis vi modtager endelig betaling på afviklingsdagen.

Når du sælger til banken, er vores udbetaling af afregningsbeløbet betinget af, at vi får ubetinget ejendomsret over værdipapirerne på afviklingsdagen.

For udenlandske værdipapirer gælder forskellige frister og regler for afvikling, som du kan få oplyst i banken. For udenlandske værdipapirer med handelsrestriktioner gælder særlige betingelser. Som hovedregel er det en betingelse for afvikling, at der betales ved levering.

Vi fastsætter valutakursen ved handel med udenlandske værdipapirer ud fra Nationalbankens notering to bankdage før valørdagen for

fondshandlen, medmindre du aftaler valutakursen med banken, samtidig med at du afgiver ordren.

Vi kan først sælge udenlandske værdipapirer, når de er kontrolleret og registreret af bankens udenlandske forretningsforbindelse.

Din lokale afdeling kan oplyse dig om, hvad det koster at registrere og opbevare udenlandske værdipapirer.

#### 2.9. Handelsomkostninger

Vi beregner kurtage for alle handelstyper, men ikke handelsomkostninger i form af kurstillæg/fradrag ved strakshandel med aktier.

I visse tilfælde kan der ved strakshandel med obligationer være forskel på strakshandelskursen og kursen på OMX Den Nordiske Børs København. Det skyldes, at vi kan fastsætte en kurs, der afspejler handelstidspunkt, ordrestørrelse og omsætning i det konkrete værdipapir. Denne afvigelse kan maksimalt være et tillæg/fradrag på 0,20 kurspoint.

Vi beregner handelsomkostninger som et kurs-tillæg/-fradrag for aktier, der handles som en gennemsnitskurshandel.

Der er generelt lavere handelsomkostninger ved at handle gennem Danske Netbank, Markets Online eller Danske ProTrader end gennem vores afdelinger. Priserne kan du se på [www.danskebank.dk](http://www.danskebank.dk).

Banken kan ændre kurtagesatser efter samme regel, som gælder for ændring af vores renter og gebyrer, ifølge bankens almindelige forretningsbetingelser.

### 3. Generelt

Vi kan til enhver tid ændre vores betingelser med virkning for fremtidige handler. Hvis det drejer sig om væsentlige ændringer for den/de ydelser, vi leverer til dig, vil du få et brev fra os i rimelig tid – enten med fysisk eller elektronisk post.

De opdaterede betingelser kan du finde i Danske Netbank og på [www.danskebank.dk](http://www.danskebank.dk), ligesom vores afdelinger udleverer dem.

Medmindre du aftaler andet med banken, gælder disse betingelser sammen med bankens almindelige forretningsbetingelser.

Danske Bank driver virksomhed efter tilladelse fra

Finanstilsynet  
 Århusgade 110  
 2100 København Ø.