

Formue- & Investeringspleje A/S

Politik for ordreudførelse

2021

Godkendt af bestyrelsen
15-12-2021

3. udgave

Indhold

1. Indledning og formål	2
1.1 Informationer til Selskabets kunder	2
1.2. Ordre, hvor ordredørløsespolitikken ikke gælder	2
2. Samtykke	2
3. Faktorer ved fastlæggelse af best execution.....	2
4. Specifikke instrukser fra kunden	3
5. Best execution ved OTC-produkter	3
6. Handelssteder	4
7. Handel uden om reguleret marked	4
8. Markedsmisbrug.....	4
9. Sammenlægning af ordre	5
10. Limiterede ordre	5
11. Interne kontroller.....	5
12. Rapportering.....	6
13. Opdatering	6

1. Indledning og formål

Bestyrelsen i Formue- & Investeringspleje A/S, Fondsmæglerselskab (herefter: "Selskabet") har vedtaget nærværende politik (herefter: "ordreudførelsespolitikken"), der er udarbejdet i henhold til forordning for organisatoriske krav for drift af investeringselskaber ((EU) 2017/565), bekendtgørelse om værdipapirhandlers udførelse af ordre (BEK nr. 917 af 25/06/2017), og markedsmisbrugsforordningen (EU) 596/2014.

Ordreudførelsespolitikken har til formål at sikre, at Selskabet til enhver tid træffer alle rimelige foranstaltninger for at opnå det bedst mulige resultat for Selskabets kunder i forbindelse med udførelse af kundeordrer vedrørende finansielle instrumenter (defineret som "Best Execution").

Ordreudførelsespolitikken indeholder tillige oplysninger om de forskellige handelssteder, hvorigennem Selskabet udfører ordrer og de faktorer, der påvirker valget af handelssted.

Selskabet tilbyder diskretionær porteføljepleje og investeringsrådgivning til detailkunder og foretager ikke "udelukkende ordreudførelse" (herefter "Execution Only").

1.1 Informationer til Selskabets kunder

Selskabets ordreudførelsespolitik skal til enhver tid være tilgængelig på Selskabets hjemmeside samt vedlægges som bilag til formueplejeaftaler og rådgivningsaftaler.

Selskabet skal derudover sikre, at den årlige oversigt over de fem mest anvendte handelssteder (se afsnit 11) fremgår af Selskabets hjemmeside.

1.2. Ordre, hvor ordreudførelsespolitikken ikke gælder

Selskabets ordreudførelsespolitik gælder ikke i følgende situationer:

- a) emission af aktier og investeringsforeningsbeviser
- b) indfrielse af investeringsforeningsbeviser og tilbagekøb af aktier
- c) opkøbstilbud til aktionærer

2. Samtykke

Nye kunder skal give deres samtykke til selskabets ordreudførelsespolitik jfr. bilag E til Formueplejeaftalen/Rådgivningsaftalen. Bestående kunder pr. 1. november 2007 giver deres samtykke første gang, de handler værdipapirer via selskabet, herunder værdipapirhandler omfattet af deres aftale om porteføljepleje.

3. Faktorer ved fastlæggelse af Best Execution

Når Selskabet udfører en kundeordre, vil Selskabet altid søge det efter omstændighederne bedst mulige resultat for kunden, idet der tages hensyn til:

- a) pris,
- b) omkostninger,

- c) hurtighed,
- d) gennemførelses- og afregnings sandsynlighed,
- e) omfang,
- f) art og andre forhold, der er relevante for udførelsen af ordren.

Når Selskabet skal bedømme, hvad der er best execution, skal selskabet lægge vægt på følgende kriterier:

- Kundens karakteristika, herunder hvorvidt kunden er detailkunde eller professionel kunde
- Karakteristika ved de finansielle instrumenter, der indgår i ordren
- Karakteristika ved de handelssteder, som ordren kan rettes til

Selskabet forbeholder sig ret til selv at beslutte prioriteringen af faktorerne i pkt. a-f ovenfor, såfremt situationen eller forholdene efter Selskabets vurdering kræver en sådan ændring af prioriteringen.

Når selskabet udfører ordrer på en detailkundes vegne, bestemmes "best execution" ud fra det samlede vederlag, med mindre, formålet med udførelsen af ordren tilsiger, at de øvrige elementer nævnt ovenfor er relevante. Ved det samlede vederlag forstås prisen for det finansielle instrument og alle udgifter, som er direkte knyttet til udførelsen af ordren, herunder gebyrer i forbindelse med handelsstedet, clearing og afvikling, andre gebyrer til tredjemand, der er involveret i udførelsen af ordren.

Selskabet skal på kundens anmodning redegøre for, at kundens ordrer er udført i overensstemmelse med denne politik.

4. Specifikke instrukser fra kunden

Foreligger der en specifik instruks fra en kunde, er selskabet forpligtet til at udføre ordren efter instruks. Udførelse af ordrer efter kundens specifikke instruks kan medføre, at pengeinstituttet forhindres i at opnå det i overensstemmelse med den denne politik bedst mulige resultat for kunden. Selskabet skal ved gennemførelse af ordren for kunden, oplyse det handelssted, hvor ordren er blevet udført.

Kunder, der selv ønsker at foretage investeringsvalg, er ikke selskabets målgruppe.

5. Best execution ved OTC-produkter

For OTC-produkter, hvor der ikke findes en officiel markedskurs, fastsætter Selskabet en kurs/pris, som er rimelig for kunden ("fair pris"), og som er baseret på relevante marked data, og hvor muligt kurser/priser for sammenlignelige produkter. OTC-produkter er finansielle instrumenter, der ikke er optaget til handel på et reguleret marked, en multilateral handelsfacilitet eller en organiseret handelsfacilitet.

6. Handelssteder

For alle typer instrumenter nævnt i bilag 5 til lov om finansielle virksomheder benytter selskabet pr. 15.12.2021 nedennævnte handelssteder til udførelse af kundeordre:

- Nykredit Bank
- Danske Bank
- Carnegie Asset Management Fondsmæglerselskab A/S
- BI Asset Management Fondsmæglerselskab A/S
- Fondsmæglerselskabet Maj Invest A/S
- Spar Nord
- Jyske Bank
- Handelsbanken

Selskabet skal benytte sig af det handelssted, der sætter Selskabet i stand til at opnå det bedst mulige resultat ved udførelsen af kundeordrer.

Hvor mange handelssteder, der skal undersøges ved hver enkelt ordreudførelse, afhænger af det enkelte finansielle instrument, markedsforholdene, tilgængeligheden af information og omkostningerne forbundet med undersøgelsen.

7. Handel uden om reguleret marked

Selskabets ordreudførelsespolitik er ikke til hinder for at udføre en kundes ordre udenom et reguleret marked.

Selskabet skal, når det vurderes at være fordelagtigt for kunden udføre dennes ordre udenom et reguleret marked, indhente kundens forudgående udtrykkelige samtykke hertil. Selskabet kan indhente dette samtykke enten i form af en generel aftale eller for den enkelte transaktion.

I tillæg til dette skal investeringschefens (i dennes fravær: direktionens) godkendelse tillige indhentes, inden ekspederende medarbejder gennemfører ordren uden om et reguleret marked.

8. Markedsmisbrug

Selskabets medarbejdere er underlagt forbuddet mod insiderhandel, hvor intern viden udnyttes til for egen eller tredjemands regning direkte eller indirekte at erhverve eller afhænde finansielle instrumenter, som den pågældende interne viden vedrører, og markedsmanipulation, enten ved at:

- Udbrede falske oplysninger eller
- Gennemføre falske handler/ordrer.

Falske ordrer kan fx være interne handler mellem depoter med samme ultimative ejer. Disse skal altid køres som interne handler.

Det er på denne baggrund forbudt for alle medarbejdere at medvirke til andres markedsmanipulation. En medarbejder vil efter omstændighederne anses for at medvirke til

markedsmanipulation, hvis denne opfordrer, råder eller på anden vis tager aktiv del i at udbrede urigtige oplysninger eller at formidle manipulerende ordrer/transaktioner, uanset at den pågældende vidste eller burde vide, at dette udgør en overtrædelse af forbuddet mod markedsmanipulation.

Selskabet skal til en hver tid have løbende overvågning af alle formidlede investeringer, med henblik på at forebygge ordrer, der kan udgøre markedsmanipulation.

I tilfælde af mistanke om mistænkelig adfærd om insiderhandel eller markedsmanipulation, skal Selskabet indberette dette til Finanstilsynet (STOR indberetning).

Selskabet forbeholder sig ret til ikke at gennemføre ordrer, hvor der er mistanke om eller bevis for forhold, der er omfattet af reglerne om forbud mod markedsmissbrug.

9. Sammenlægning af ordrer

Sammenlægning af forskellige kundeordrer med transaktioner for selskabets egen regning må ikke finde sted. Sammenlægning af flere kundeordrer kan forekomme, inden kundernes ordrer lægges i markedet. Ordren vil i så fald afregnes til en gennemsnitskurs, således at kunderne afregnes til samme kurs. Selskabet vurderer, at det samlet set er en fordel for kunderne, men kan i tilfælde være til ulempe for kunden fx ved at kun dele af ordren udføres, prisen er dårligere, eller hastigheden for udførelsen reduceres. Gennemføres ordren kun delvist, vil den enkelte kundes ordremængde blive afregnet forholdsmæssigt til gennemsnitskursen.

10. Limiterede ordrer

Kan en limiteret kundeordre, der vedrører aktier, der er optaget til handel på et reguleret marked eller en multilateral handelsfacilitet, ikke under gældende markedsvilkår udføres øjeblikkeligt, vil selskabets samarbejdspartnere øjeblikkeligt offentliggøre den limiterede ordre på en måde, der gør oplysningerne let tilgængelig for andre markedsdeltagere.

Dette gælder ikke, hvor kunden udtrykkeligt bestemmer andet.

11. Interne kontroller

Direktionen skal løbende og minimum 1 gange årligt vurdere om, selskabets valg af handelssteder fortsat sikrer, at best execution forpligtelsen overholdes.

En gang om året offentliggør Selskabet på sin hjemmeside for hver kategori af finansielle instrumenter en oversigt over de fem mest anvendte handelssteder set i forhold til handelsvolumen i det foregående år med oplysninger om kvaliteten af de udførte ordrer.

Selskabet vurderer regelmæssigt, om de ovenfor anførte handelssteder, giver det bedst mulige resultat for selskabets kunder, eller om selskabets ordninger skal ændres på baggrund af bl.a. ovenstående.

Compliancefunktionen har ansvaret for at kontrollere og vurdere, at F&I overholder gældende lovgivning og egne interne regler på området, herunder kontrollere og vurdere, om selskabets politikker og forretningsgange er effektive.

12. Rapportering

Bestyrelsen skal orienteres, hvis politikken ikke er blevet overholdt.

13. Opdatering

Selskabet skal løbende og mindst én gang årligt gennemgå denne ordreudførelsespolitik med henblik på at vurdere, om denne fortsat fungerer efter hensigten og evt. mangler afhjælpes.

Dato for godkendelse fremgår af forsiden.