

Politik for ordreudførelse (Best Execution)

Gældende for	Fondsmæglerselskabet SRV Capital A/S
Godkendt af	Bestyrelsen for Fondsmæglerselskabet SRV Capital A/S
Godkendt pr.	6. juni 2023
Politik specialist	CIO
Retsligt grundlag	Bekendtgørelse om værdipapirhandlers udførelse af ordrer, BEK nr. 917 af 25/06/2017. Bekendtgørelsen indeholder bestemmelser, der gennemfører dele af Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2014/65/EU af 15. maj 2014 om markeder for finansielle instrumenter og om ændring af direktiv 2002/61/EU, EU-Tidende 2014, nr. L 173, 349.
Versions nr.	4

Indholdsfortegnelse

1	Baggrund	2
2	Ansvar	2
3	Bedste udførelse af ordrer (best execution)	2
4	Ordreudførelse.....	3
5	Opdatering og opfølgning på politikken	4
6	Historik.....	4
7	BILAG 1	5

1 Baggrund

- 1.1 Politik for ordredudførelse har til formål at sikre, at Fondsmæglerselskabet SRV Capital A/S (herefter "SRV Capital" eller "Selskabet"):
- Ved udførelse af ordrer, opnår det bedste mulige resultat for virksomhedens kunder,
 - Mitigere risiko for interessekonflikter, herunder situationer hvor virksomheden handler (køber eller sælger) samme aktiver for forskellige kunder eller hvor en kunde potentielt kan forfordes fremfor en anden
 - At selskabet til enhver tid overholder relevant lovgivning på området.
- 1.2 Politikken finder anvendelse for alle selskabets medarbejdere, der er involveret i ordredudførelse på vegne af kunder.

2 Ansvar

- 2.1 SRV Capitals CIO er primært ansvarlig for at sikre, at retningslinjerne i politikken efterleves og implementeres i den løbende drift.

3 Bedste udførelse af ordrer (best execution)

- 3.1 Selskabet skal ved udførelse af ordrer træffe alle rimelige foranstaltninger for at opnå det efter omstændighederne bedste mulige resultat for kunderne. Ved vurderingen af det bedste mulige resultat skal tages hensyn til pris, omkostninger, hurtighed, gennemførelses- og afregnings-sandsynlighed, omfang, art og andre forhold, der er relevante for udførelsen af ordren.
- 3.2 Selskabet udfører udelukkende diskretionær porteføljehandle og Selskabet gennemfører dermed ikke ordrer på direkte foranledning af kunderne.
- 3.3 Alle handler sker for kundernes regning og risiko.
- 3.4 I forbindelse med handel sondres mellem to scenarier:
- 1) Proaktive handler, hvor SRV Capital aktivt afsøger markedet for at handle et givent produkt (eller kombination af produkter) Det kunne eksempelvis være ved at kontakte modparter for priser, lægge bud på handelsplatforme eller byde på auktioner. I disse tilfælde gælder det, at SRV Capital i forbindelse med ordredudførelsen oplyser til handelsmodparten, hvem der er ordregiver, således at transaktionen udføres på vegne af den rette kunde. Såfremt der handles i samme produkt/kombination af produkter for flere kunder på samme tid, skal handlerne eksekveres til samme pris for alle kunder og skal fordeles prorata mellem de forskellige kunder efter på forhånd fastsatte objektive kriterier. I forbindelse med auktioner kan budprisen afvige for forskellige kunder, hvis disse har forskellig interesse, ligesom allokeringen til de forskellige kunder som følge af auktionen, naturligvis må respekteres.
 - 2) Reaktive handler, hvor SRV Capital eksempelvis kontaktes af en modpart, der ønsker at afsætte et produkt/kombination af produkter til en favorabel pris. Såfremt tilbuddet er relevant for flere kunder og begrænset i størrelse, fordeles den tilbudte mængde prorata mellem de forskellige kunder efter på forhånd fastsatte objektive kriterier. Dette forudsætter ledig risikokapacitet hos de relevante kunder.
- 3.5 Selskabet oplyser kunden om transaktion og handelsstedet efter hver gennemført transaktion.
- 3.6 SRV Capital bistår generelt ikke med gennemførelse af handler direkte mellem kunder ("internal crossing"), hvor én kunde er sælger og én kunde er køber af samme produkt. Hvis det i helt specielle tilfælde giver mening for to kunder at foretage en handel mellem hinanden skal følgende retningslinjer følges:
- Pris og størrelse skal verificeres af minimum to uafhængige banker for kontrol om pris og størrelse er i overensstemmelse med markedets prising.
 - Handlen skal efterfølgende kontrolleres af selskabets Compliance Officer.

4 Ordreudførelse

4.1 Handelssteder

- 4.1.1 Selskabet er ikke medlem af en børs, hvorfor alle handler formidles til et pengeinstitut som handelsmodpart eller på en anden organiseret handelsfacilitet, såsom Tradeweb eller Bloomberg, herefter betegnet som "handelssteder.
- 4.1.2 Ved valg af handelssteder tages højde for omkostninger, handelsstedets adgang til likvide markeder indenfor de kategorier af finansielle instrumenter selskabet handler med, evnen til at tilfredsstille selskabets fulde behov for kategorier af finansielle instrumenter, samt et robust setup i alle handlens faser.
- 4.1.3 Selskabets handelssteder fremgår af bilag 1, hvoraf det samtidig fremgår, hvilke kategorier af finansielle instrumenter det enkelte handelssted faciliterer. SRV Capital skal én gang årligt for hver kategori af finansielle instrumenter offentliggøre en oversigt over anvendte handelssteder i de foregående år.
- 4.1.4 Antallet af handelssteder afstemmes i forhold til omkostninger forbundet med etablering af aftalegrundlag med handelsmodparter
- 4.1.5 Selskabet skal regelmæssigt vurdere og min. én gang årligt, om Selskabet er i stand til at opnå det bedst mulige resultat for kunden via de valgte handelssteder.

4.2 Ordreafgivelse

- 4.2.1 Forud for ordreudførelsen kontrolleres altid de aktuelle handelspriser.
- 4.2.2 Ved selve udførelsen af ordrer i likvide instrumenter kontaktes som udgangspunkt 2-3 forskellige pengeinstitutter, før den endelig handel gennemføres. Der afviges fra dette kriterium i tilfælde, hvor det vurderes, at ordren mest hensigtsmæssig eksekveres anderledes i relation til bedste udførelse af ordrer (best execution).
- 4.2.3 Ordre om handel med finansielle instrumenter kan afgives på følgende måder:
- Strakshandel: Handlen gennemføres ud fra realtidskurser på det regulerede marked.
 - Bedst mulige kurs: Selskabet træffer rimelige foranstaltninger for at sikre, at handel gennemføres i løbet af handelsdagen på den for kunden mest gunstige måde
 - Limiteret ordre: Handlen gennemføres kun, hvis det finansielle instrument kan handles til en på forhånd angivet kurs/pris.
 - Børsordre: En limiteret ordre med instruktion om, at ordren lægges direkte ud på en bestemt børs.
- 4.2.4 Selskabet anvender den ordertype, som vurderes at være mest hensigtsmæssig i relation til bedste udførelse af ordrer (best execution).
- 4.2.5 Limiterede ordrer placeres altid kun på et handelssted for at undgå dobbeltekskvering.
- 4.2.6 Modparten informeres som del af ordreafgivelsen om ordregiver (kunden), således at orden bliver bogført hos den korrekte kunde.
- 4.2.7 Alle handler eksekveres via elektroniske medier for at sikre handelsdata til enhver tid kan rekonstrueres og dokumenteres.

4.3 Transparens

- 4.3.1 I forbindelse med etablering af aftale om porteføljevaltning informeres kunden om selskabets ordreudførelsespolitik, og selskabet indhenter kundens forudgående samtykke til ordreudførelsespolitikken.

- 4.3.2 Politikken kan opdateres uden varsel ved ændringer i lovgivningen. I tilfælde af væsentlige ændringer, informerer SRV Capital eksisterende og aktive kunder om ændringerne til ordredførelsespolitikken, dette sker via e-mail, ligesom den til enhver tid gældende ordredførelsespolitik fremgår af hjemmesiden.
- 4.3.3 Når selskabet foretager ordeudførelse udenom et reguleret marked, en multilateral handelsfacilitet eller en organiseret handelsfacilitet (OTC handler), indhentes kundens generelle samtykke i kraft af porteføljevaltningsaftalen.
- 4.3.4 Selskabet skal på anmodning redegøre for, at kundens ordrer er udført i overensstemmelse med ordredførelsespolitikken.
- 4.4 Monitorering af Ordredførelsespolitikken
- 4.4.1 Det er Direktionens ansvar løbende at vurdere, om Ordredførelsespolitikken fungerer efter hensigten og navnlig vurdere, om de valgte handelssteder giver de bedst mulige resultater for kunderne.
- 4.4.2 Compliancefunktionen monitorerer løbende, om selskabets handler lever op til Ordredførelsespolitikken.

5 Opdatering og opfølgning på politikken

- 5.1 Denne politik skal gennemgås mindst én gang årligt, ved lovændringer, eller hvis bestyrelsen skønner dette nødvendigt. CIO er ansvarlig for at sikre dette sker.

Godkendt på bestyrelsesmødet 6. juni 2023

Bestyrelsen	Mads Jakobsen, formand Thomas Rudbeck Lars Ohnemus
Direktionen	Erik Bo Hansen Torben Pedersen

6 Historik

Version	Godkendt	Ændringer
1	17.09.2029	Oprindelig version
2	10.03.2021	Mindre revisioner som følge af nye bankmodparter
3	09.06.2022	Revision som følge af ny kunde
4	06.06.2023	Årlig opdatering og enkelte tilføjelser samt præciseringer

7 BILAG 1

Handelssteder / - modparter	Statsobligationer	Realkreditobligationer	Repoer	IRS	OIS	CSS	F/X forwards	Futures	Renteoptioner	Deposits	FX Spot
Danske bank	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X
SEB	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X
Nykredit	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X
Jyske Bank	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X
Nordea	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X
Swedbank	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X
DNB	X	X	X	X		X					
Sydbank		X									
Société Générale				X		X					
Tradeweb				X	X						
Bloomberg				X	X			X			X