



Sparinvest S.A.

Politik for best execution og ordreudførelse

Sidst opdateret den 14. december 2020

Sparinvest

Indhold

1. Formål.....	3
2. Anvendelsesområde.....	3
3. Best Execution.....	3
3.1 Kriterier til at opnå "best execution"	3
3.2 Specifikke kundeinstruktioner.....	4
3.3 Værdipapirhandlere og handelssteder	4
4. Udførelse af handler.....	5
4.1. Interne handler	5
5. Finansielle instrumenter	5
6. Aggregering og allokering.....	6
6.1 Aggregering.....	6
6.2 Allokering.....	6
7. Dokumentation	6
8. Overvågning, evaluering og kontrol.....	7
9. Offentliggørelse og ændringer.....	7
10. Samtykke.....	7

1. Formål

Politikken er gældende for Sparinvest S.A. og selskabets danske filial, ID-Sparinvest, Filial af Sparinvest S.A., Luxembourg ("Sparinvest").

Politikken beskriver de principper, der anvendes, når Sparinvest udfører ordrer med finansielle instrumenter på vegne af kunder, så der opnås det bedst mulige resultat, jf. punkt 2.

Sparinvest skal handle ærligt, redeligt og professionelt og kommunikere på en redelig, tydelig og ikke-vildledende måde under hensyn til sine kunders bedste interesse, når der udføres handelsordrer på deres vegne.

2. Anvendelsesområde

Kunder, som Sparinvest har klassificeret som **detailkunder** eller **professionelle kunder** er omfattet af denne politik.

3. Best Execution

Sparinvest yder følgende investeringsservices, hvor reglerne om best execution er relevante:

- Investeringsforvaltning af foreninger under administration
- Porteføljepleje

Sparinvest vil træffe alle tilstrækkelige foranstaltninger for at opnå det bedst mulige resultat for kunderne, når Sparinvest udfører ordrer med finansielle instrumenter.

3.1 Kriterier til at opnå "best execution"

Når Sparinvest søger at opnå "best execution", sker det under hensyntagen til kundernes investeringsmål, investeringspolitik og risikoprofil.

Endvidere vil Sparinvest tage hensyn til handelsordrens karakteristika, karakteristika ved de finansielle instrumenter, som handlen vedrører, samt den værdipapirhandler eller det handelssted, som skal bruges til at udføre handelsordren.

Når Sparinvest skal bedømme, hvad der er "best execution" lægges der vægt på følgende kriterier, hvis vægtning afgøres fra sag til sag:

- Tilgængelige priser
- Handelsomkostninger og handelsstedets karakteristika
- Udførelsens hurtighed
- Gennemførelses- og afregningssandsynlighed
- Størrelsen og arten af ordren

- Typen af finansielle instrumenter og andre faktorer af relevans for udførelsen af handlen, herunder f.eks. markedets likviditet
- Typer af algoritmer der bruges til udførelse af ordre.

Ved fastlæggelsen af den indbyrdes vægtning af de ovenfor nævnte kriterier, vil Sparinvest tage hensyn til investeringsrammerne, det finansielle instruments karakter og forholdene omkring de handelssteder/værdipapirhandlere, der kan anvendes for det pågældende instrument.

Generelt vil prisen for det pågældende finansielle instrument og omkostningerne, herunder provisioner og gebyrer, forbundet med ordreførelsen vægte højest. Dog vil andre kriterier, så som hastigheden, sandsynligheden for udførelse, og muligheden for prisforbedring også blive vægtet, når det vurderes relevant for ordreførelsen.

Ved handel uden for regulerede markeder, multilaterale handelsfaciliteter og organiserede handelsfaciliteter (OTC-handel), hvor der ikke findes en officiel markedskurs, vil Sparinvest sikre en rimelig pris for kunden baseret på relevante markedsdato og sammenlignelige finansielle instrumenter, hvis muligt.

For **detailkunder** bestemmes best execution på baggrund af det mindst mulige samlede vederlag dvs. den samlede pris for køb eller salg af finansielle instrumenter. Det samlede vederlag er prisen for de finansielle instrument og alle udgifter, som er direkte knyttet til ordreførelsen, herunder gebyrer afholdt i forbindelse med handelsstedet, clearing og afvikling samt andre gebyrer til tredjemand, der er involveret i udførelsen af ordren.

For **professionelle kunder** vil prisen og omkostninger under normale markedsforhold have størst betydning i bestræbelserne på at opnå det bedst mulige resultat. Herefter vil hastigheden i ordreførelsen, og sandsynligheden for at ordren kan gennemføres og afvikles have betydning.

3.2 Specifikke kundeinstruktioner

Såfremt Sparinvest modtager en specifik ordre fra en kunde om at gennemføre en handelsordre hos en bestemt værdipapirhandler eller via et bestemt handelssted, er Sparinvest ikke forpligtet til at opnå best execution ved udførelsen heraf.

3.3 Værdipapirhandlere og handelssteder

Sparinvest godkender både værdipapirhandlere og handelssteder til brug for ordreførelse, som kan sikre, at Sparinvest lever op til sin best execution forpligtelse.

Når Sparinvest vælger værdipapirhandlere sker det under hensyntagen til pris, udførelse og afregning, forståelse af investeringsprocessen m.v., dvs. hvilke markeder kan der handles på og hvilke instrumenter der kan handles med.

Som udgangspunkt er handelssteder regulerede markeder, multilaterale handelsfaciliteter og organiserede handelsfaciliteter. Dog vil udvalgte finansielle instrumenter primært blive handlet uden for disse regulerede handelssteder, (OTC-handel).

Sparinvest vil en gang årligt for hver kategori af finansielle instrumenter offentliggøre en oversigt over de 5 mest anvendte handelssteder målt på handelsvolumen vedlagt oplysninger om kvaliteten af udførte ordrer. Begge oversigter vil blive offentliggjort på Sparinvests hjemmeside sparinvest.dk

4. Udførelse af handler

Sparinvest vil handle under hensyn til kundernes bedste interesser og sørge for en redelig, fair og hurtig udførelse af handler.

Sparinvest udfører handelsordrer i overensstemmelse med hvad Sparinvest skønner vil frembringe det bedst mulige resultat inden for kundernes angivne investeringsrammer.

Når Sparinvest træffer beslutning om at udføre en handelsordre, sker dette efter en grundig analyse af det instrument, der skal handles samt markedsforholdene i øvrigt, således at dette kan danne grundlag for en tilstrækkelig vurdering til at sikre best execution, jf. punkt 3.1 og bilag 1.

Sparinvest kan udføre ordrer uden for regulerede markeder, multilaterale handelsfaciliteter og organiserede handelsfaciliteter. Sparinvest skal sikre, at ordrer udført på vegne af kunderne registreres og allokeres omgående og nøjagtigt og at ellers sammenlignelige ordrer udføres fortløbende og omgående, medmindre ordrens art eller de gældende markedsbetingelser umuliggør dette, eller det strider mod kundens interesser.

De finansielle instrumenter, midler eller andre aktiver, der er modtaget ved afregningen af udførte ordrer, skal omgående indsættes på den pågældende kundes konto.

Sparinvest må ikke misbruge oplysninger om ikke-udførte kundeordrer og skal samtidig hermed træffe alle rimelige foranstaltninger for at forhindre, at sådanne oplysninger bliver misbrugt af bestyrelsesmedlemmer, direktører, øvrige ansatte samt andre fysiske personer, som er involveret i ordreførelsen.

4.1. Interne handler

Sparinvest kan foretage interne handler kunder imellem. Sådanne handler kan kun udføres, hvis det er i den bedste interesse for såvel købsiden som salgssiden. Når en intern handel udføres vil en rimelig prisfastsættelse blive sikret og dokumenteret i henhold til Sparinvest' procedure for interne handler samt politik for værdiansættelse.

5. Finansielle instrumenter

Sparinvest udfører ordrer med følgende finansielle instrumenter:

- Aktier
- Depotbeviser
- Andele i kollektive investeringsinstitutter
- Pengemarkedsinstrumenter
- Obligationer

- Virksomhedsobligationer
- Rentefutures
- Valutaterminskontrakter
- Valutaswaps
- Værdipapirudlånsforretninger
- Valuta

En oversigt over de vigtigste handelssteder og værdipapirhandlere samt hvilke handelssteder der benyttes for hver kategori af finansielle instrumenter fremgår af bilag 1, som kan findes særskilt på sparinvest.dk.

Oversigten kan løbende blive ændret og vil blive revideret mindst en gang årligt i overensstemmelse med nærværende politik.

6. Aggregering og allokering

6.1 Aggregering

Når Sparinvest udfører ordrer på vegne af sine kunder, kan Sparinvest vælge at aggregere disse ordrer med handelsordrer foretaget på vegne af andre kunder.

Aggregering kan være en ulempe i relation til en bestemt handelsordre, og Sparinvest vil kun aggregere handelsordrer, såfremt det ikke er til ulempe for kunderne.

Aggregeringen kan finde sted, når kunders porteføljer i overvejende grad indeholder de samme værdipapirer. I den forbindelse vil Investments i Sparinvest blandt andet tage ordrens karakteristika, kundernes investeringsrammer og –strategier samt markedsforholdene i øvrigt i betragtning.

6.2 Allokering

I de tilfælde, hvor Sparinvest har foretaget en aggregering af handelsordrer, vil den efterfølgende allokering blive baseret på baggrund af samme handelspris, og der vil blive taget de nødvendige skridt for at sikre en rettidig, rettidig, ordentlig og rimelig allokering, således at der ikke gives særbehandling til nogen kunder.

I tilfælde, hvor det har ikke været muligt at købe eller sælge et tilstrækkeligt antal finansielle instrumenter, vil der – når det er muligt - ske en fordeling af disse finansielle instrumenter pro rata i forhold til det ønskede antal finansielle instrumenter under hensyntagen til handelsomkostningerne.

7. Dokumentation

Sparinvest skal være i stand til at dokumentere, at de har udført/placeret ordrer på vegne af sine kunderne i overensstemmelse med nærværende politik. Derfor gemmes alle handelsordrer elektronisk i overensstemmelse med Sparinvests "Record Keeping Policy". Sparinvest opbevarer relevant dokumentation, så de kompetente tilsynsmyndigheder kan udøve tilsyn i overensstemmelse med lovgivningen. Der udføres

løbende kontrol af Sparinvest for at sikre, at alle handelsordrer er i overensstemmelse med kundernes investeringsrammer.

8. Overvågning, evaluering og kontrol

Sparinvest overvåger værdipapirhandlere og handelssteder for at evaluere deres effektivitet samt hvorvidt de leverer det bedst mulige resultat. Det er på denne måde muligt for Sparinvest at identificere og implementere forbedringer i handelsprocessen, således at Sparinvest kan at imødekomme kriterierne for best execution.

Overvågningen foretages løbende af Sparinvests handelsfunktioner, som er ansvarlige for at levere best execution og af interne kontrolfunktioner, som er uafhængige af de udførende handelsfunktioner.

Sparinvest vil mindst en gang årligt tage nærværende politik op til vurdering med henblik på at kontrollere, at den fungerer efter hensigten, samt løbende foretage en vurdering af, om de valgte værdipapirhandlere og handelssteder lever op til vores krav. Såfremt de ikke gør, vil Sparinvest foretage de nødvendige ændringer.

Endvidere vil politikken blive taget op til vurdering, såfremt der indtræder væsentlig ændringer, som påvirker Sparinvests evne til fortsat at opnå det bedst mulige resultat for sine kunder.

9. Offentliggørelse, ansvar og ændringer

Sparinvest gør denne politik og alle væsentlige ændringer hertil tilgængelig på følgende hjemmeside, sparinvest.dk og sparinvest.lu.

Kunder, som Sparinvest har et løbende kundeforhold med, vil blive orienteret om eventuelle væsentlige ændringer i politikken. Sparinvests juridiske afdeling er ansvarlig for ajourføring af politikken og sikrer, at Sparinvest S.A.'s direktion årligt vurderer, om der er behov for ændringer, og at politikken efterfølgende godkendes af Sparinvest S.A.'s bestyrelse.

Sparinvest besvarer enhver kundehenvendelse om information hurtigst muligt.

10. Samtykke

Sparinvest vil indhente forudgående samtykke fra sine kunder til nærværende politik, ligesom der indhentes forudgående samtykke fra kunder til at udføre handelsordrer – hvis relevant – uden for handelssteder.

Luxembourg 14. december 2020

Bestyrelsen:

Martin Udbye Madsen, formand

Michaela Winther

Steen Foldberg