

Politik for ordreudførelse (Best Execution)

OPDATERET juni 2025

Formål

Formålet med nærværende politik er at beskrive retningslinjerne for PP Capitals udførelse af ordrer med finansielle instrumenter på vegne kunderne med henblik på at opnå det efter omstændighederne bedste resultat (best execution).

Ansvar

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

Udførelse af ordrer

I forbindelse med udførelse af ordrer skal der træffes alle rimelige foranstaltninger for at sikre det efter omstændighederne bedst mulige resultat for kunderne.

I hvert enkelt tilfælde skal der således tages hensyn til pris, omkostninger, hurtighed, gennemførelses- og afregningssandsynlighed, omfang, art og andre forhold, der er relevante for udførelsen af ordren (best execution) samt valg af handelssted.

Der skal endvidere tages højde for kundens karakteristika, kundeordrens karakteristika, karakteristika ved de finansielle aktiver, der indgår i ordren samt karakteristika ved de handelssteder, som ordren rettes til.

Er der tale om udførelse af ordrer for detailkunder, så er det bedst mulige resultat dét, der samlet giver det mindst mulige vederlag for kunden.

PP Capital påser, at alle handler, gennemføres på samme dag, som ordren er afgivet.

PP Capital kan fravige retningslinjerne i nærværende politik, såfremt kunden giver PP Capital specifik instruks om, hvordan ordren skal udføres, herunder med hvilke modparter. I den situation er PP Capital ikke forpligtet til at yde best execution.

Handel

PP Capital foretager alle handler i kundens navn og for kundens regning, ligesom alle handler foretages direkte med en børsægler som handelsmodpart til Kunden.

PP Capital tilstræber altid at handle finansielle instrumenter på det marked, der har den bedste likviditet i forbindelse med det specifikke finansielle instrument. PP Capital definerer markeder med den bedste likviditet, defineres som børser, eller andre tilsvarende regulerede markeder, multilaterale handelsfaciliteter, handelssteder som er godkendt af danske eller udenlandske finanstilsyn samt OTC-markeder.

PP Capitals sædvanlige handelssteder er danske pengeinstitutter samt anerkendte udenlandske modparter (se bilag 1) forudsat, at værdipapirafvikling foretages gennem kundernes bankforbindelse, eller såfremt Direktionen eller Investeringschefen (CIO) vurderer, afviklingsrisikoen til at være rimelig.

Ved udførelse af ordrer sker dette som udgangspunkt på alle internationale bankdage.

Ordre om handel med finansielle instrumenter kan afgives på følgende måder:

- 1) Strakshandel; Handlen gennemføres ud fra realtidskurser på det regulerede marked.
- 2) Bedst mulige kurs: PP Capital træffer alle rimelige foranstaltninger for at sikre, at handel gennemføres i løbet af handelsdagen på den for kunden mest gunstige måde.
- 3) Limiteret ordre; Handlen gennemføres kun, hvis værdipapirerne kan handles til et på forhånd angivet vederlag.

I forbindelse med etablering af kundeforholdet giver kunden samtykke til PP Capitals ordreudførelsespolitik. Den til enhver tid gældende ordreudførelsespolitikken er tilgængelig på PP Capitals hjemmeside.

Politikken kan opdateres uden varsel ved ændringer i lovgivningen. I tilfælde af væsentlige ændringer, informerer PP Capital eksisterende og aktive kunder om ændringerne til ordreudførelsespolitikken, der tilsvarende opdateres på hjemmesiden.

Handel uden om et reguleret marked

PP Capital kan vælge at udføre en ordre uden om et reguleret marked. Dette sker i de tilfælde, hvor PP Capital udfører ordren direkte med andre kunder som modpart, betinget af, at kunderne via aftale om porteføljepleje/investeringsrådgivning har samtykket til, at ordrer kan gennemføres på denne måde.

Redegørelser

PP Capital skal på en kundes anmodning redegøre for, at kundens ordrer er udført i overensstemmelse med ordreudførelsespolitikken.

Modparter

PP Capital skal løbende vurdere de enkelte handelssteder samt handelsmodparter for at sikre den bedst mulige udførelse af ordrer. I vurderingen indgår de faktorer, der danner grundlag for, om handelsmodparterne leverer best execution til PP Capital med henblik på at sikre det bedst mulige resultat for kunderne.

Væsentligste handelssteder

PP Capital skal én gang årligt for hver kategori af finansielle instrumenter offentliggøre en oversigt over de fem mest anvendte handelssteder set i forhold til handelsvolumen i de foregående år med oplysninger om kvaliteten af de udførte ordrer. Ved handelssteder forstås de handelsmodparter, som PP Capital anvender.

PP Capitals væsentligste handelssteder
Opdateret: Maj 2025

Modpart	Handelssteder 2024		Antal handler 2024	
	Noterede Aktier, investeringsforeninger, fonde & ETFer	Obligationer	Noterede Aktier, investeringsforeninger, fonde & ETFer	Obligationer
BIL LUX	x	x	208	164
Citi Bank				
Creand Credit Andorra	x	x	12	6
Danske Bank	x	x	32	384
EFG Bank Luxembourg	x	x	98	28
Jyske Bank	x	x	1099	636
Nordea Bank	x		10	
Nordnet	x	x	292	11
Nykredit Bank		x		41
Ringkjøbing Landbobank	x	x	2	2
Saxo Bank	x	x	117	13
SEB		x		418
Spar Nord Bank		x		60
Sydbank		x		373
VP Bank Luxembourg	x	x	100	94

PP Capital vurderer løbende markedet for handelssteder og udvælger dem, hvor selskabet vurderer, at der kan opnås det bedst mulige resultat ved udførelsen af ordrer ud fra de faktorer, der er nævnt i selskabets ordreudførelsespolitik, herunder særligt pris, omkostninger, hastighed, likviditet i markedet og sandsynligheden for, at ordren kan udføres, og at handlen kan afregnes over for selskabets kunder. For produktkategorien 'Noterede aktier, investeringsforeninger, fonde & ETFer' er de vigtigste faktorer pris, omkostning og sandsynlighed for ordrens udførsel og afregning over for kunden. For produktkategorien 'Obligationer', som inkluderer statsobligationer, realkreditobligationer og virksomhedsobligationer, er de vigtigste faktorer pris, ordrestørrelse og hastighed af eksekvering.

Opdatering og kontrol

Compliancefunktionen kontrollerer løbende, at retningslinjerne i politikken bliver efterleveret og medtager oplysninger om dette i sin løbende compliancerapportering.

Denne politik opdateres min. 1 gang årligt eller efter behov.

Senest godkendt af bestyrelsen i PP Capital Asset Management Fondsmæglerselskab A/S, den 26. juni 2025.