

## **ORDREUDFØRELSESPOLITIK**

**KIRK KAPITAL FONDSMÆGLERSELSKAB A/S**

## Indholdsfortegnelse

1.	Indledning.....	1
2.	Definitioner .....	1
3.	Anvendelsesområde.....	1
4.	Lovgivning.....	1
5.	Afgrænsning .....	2
6.	Proces .....	2
7.	Ordretyper .....	3
8.	Enheder hvortil Selskabet videregiver ordrer .....	4
9.	Forpligtelser over for kunder .....	4
10.	Kontrol.....	5
11.	Rapportering .....	5
12.	Ændringer .....	5
13.	Historik .....	6

## 1. Indledning

Bestyrelsen i Fondsmæglerselskabet Kirk Kapital Fondsmæglerselskab A/S ("Selskabet") har vedtaget denne politik for ordreudførelse, og har heri defineret og skitseret retningslinjerne for Selskabets videregivelse af ordrer til udførende enheder, der er baseret på Selskabets beslutninger om at handle på kundens vegne.

Formålet med denne politik er at sikre, at Selskabet opnår den bedst mulig ordreudførelse for sine kunder i overensstemmelse med MiFID II og gældende dansk lovgivning. Politikken beskriver de retningslinjer, som Selskabet har fastlagt for at sikre best execution og derigennem, at Selskabet handler i kundens bedste interesse.

Direktionen er ansvarlig for at politikken er kendt af medarbejderne og efterleves.

## 2. Definitioner

Ved "Afregningssandsynlighed" forstås sandsynligheden for, at en transaktion gennemføres til den anførte pris.

Ved "Best Execution" forstås, at Selskabet skal træffe alle tilstrækkelige foranstaltninger for at opnå det efter omstændighederne bedst mulige resultat for Selskabets kunder ved videregivelse (som defineret nedenfor) af en ordre, når der tages hensyn til pris, omkostninger, hurtighed, gennemførelses- og afregningssandsynlighed, omfang, art og andre forhold, der er relevante for udførelse af ordren.

Ved "videregivelse" af ordrer forstås den proces, hvorved Selskabet sender en handelsinstruks til en udførende enhed, der er baseret på Selskabets beslutning om at handle med finansielle instrumenter på kundens vegne.

## 3. Anvendelsesområde

Politikken finder anvendelse for medarbejdere i Selskabet, der er involveret i levering af skønsmæssig porteføljepleje til Selskabets kunder.

Politikken efterleves for samtlige af Selskabets kunder.

Selskabet er forpligtet til at identificere og håndtere både potentielle og aktuelle interessekonflikter, som kan skade kundernes interesser.

## 4. Lovgivning

Denne politik er udarbejdet i henhold til:

- bekendtgørelsen om organisatoriske krav til værdipapirhandlere, bekendtgørelse nr. 921 af 26. juni 2017,

- bekendtgørelsen om værdipapirhandlers udførelse af ordrer, bekendtgørelse nr. 917 af 25. juni 2017,
- forordning (EU) 2017/565 af 25. april 2016 om supplerende regler til Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2014/65/EU for så vidt angår de organisatoriske krav til og vilkårene for drift af investeringsselskaber samt definitioner af begreber med henblik på nævnte direktiv, samt
- lov om fondsmæglerselskaber og investeringsservice- og aktiviteter, lov nr. 1155 af den 8. juni 2021.

## 5. Afgrænsning

Selskabet tilbyder alene skønsmæssig porteføljepleje, hvorved Selskabet videregiver ordrer til andre enheder til udførelse.

Selskabet tager *ikke* imod specifikke instrukser fra kunderne selv, og videregiver derfor kun ordrer på initiativ af den investeringsansvarlige i Selskabet.

Selskabet har ingen indtægter i forbindelse med videregivelse af handler, hverken direkte eller indirekte. Alle handelsomkostninger tilkommer den ordreudførende enhed. Selskabets interesse er således sammenfaldende med kundernes, nemlig at handle til de bedste priser og lavest mulige omkostninger.

Selskabet er forpligtet til at varetage kundens interesser bedst muligt både i beslutningen om at handle og på videregivelsen af handlen (Best Execution). Disse to områder håndteres hver for sig og nærværende politik omhandler alene Best Execution.

Forpligtelsen til at efterleve Best Execution træder i kraft, når beslutningen om at påbegynde en handel af et specifikt finansielt instrument er truffet.

En ordre videregives derfor altid under iagttagelse af bestemmelserne om Best Execution i nærværende politik og gældende lovgivning.

## 6. Proces

Best Execution fastlægges altid ud fra det samlede vederlag. Ved det samlede vederlag forstås prisen for det finansielle instrument og alle udgifter, som er direkte knyttet til udførelsen af ordren.

Inden videregivelse af en ordre iagttager Selskabet en række forhold, der kan påvirke det samlede vederlag og derfor har betydning for Best Execution:

- Pris og omkostninger; herunder gebyrer afholdt i forbindelse med den udførende enhed, clearing og afvikling, andre gebyrer til tredjemand, der er involveret i udførelsen af ordren.
- Hurtighed

- Gennemførelses- og afregnings sandsynlighed
- Ordrens omfang, art samt andre forhold, der er relevante for videregivelsen af ordren.

Udfører virksomheden en ordre på vegne af en detailkunde, er det bedst mulige resultat dét, som giver det mindst mulige samlede vederlag, medmindre formålet med udførelsen af ordren tilsiger, at de øvrige elementer nævnt ovenfor er af større relevans. Ved det samlede vederlag forstås prisen for det finansielle instrument og alle udgifter, som er direkte knyttet til udførelsen af ordren, herunder gebyrer afholdt i forbindelse med handelsstedet, clearing og afvikling, andre gebyrer til tredjemand, der er involveret i udførelsen af ordren, samt virksomhedens egne provisioner og omkostninger ved at udføre ordren gennem handelssystemet

På baggrund heraf vurderer Selskabet, hvilken af Selskabets udførende handelsmodparter der kan levere Best Execution i forhold til:

- Kundens karakteristika, herunder kundens opsætning af konti, depoter og godkendte handelsmodparter
- Karakteristika ved de finansielle instrumenter, der indgår i ordren.
- Karakteristika ved de enheder, som ordren videregives til.

#### 6.1 OTC-produkter

Ved en beslutning om at handle med OTC-produkter (herunder særligt obligationer og valutaterminforretninger) sikrer beslutningstageren, at rimeligheden af den pris, der stilles af den udførende enhed, kontrolleres. Denne kontrol foretages ved at sammenligne med tilgængelige bid/offer priser for et givent produkt. Prisdata findes i Bloomberg.

Accept af den stillede markedspris dokumenteres sammen med handelsinstruksen i overensstemmelse med Selskabets forretningsgang for ordreudførelse.

#### 6.2 Samtidige handelsbeslutninger

I den af Selskabet ydede porteføljepleje, handler vi i alle kunders bedste interesse og sikrer en ensartet behandling af alle.

En investeringsbeslutning vil derfor som oftest gælde for flere kunder på én gang, hvorfor Selskabet som oftest samler ordrer, når de videregives til den handlende modpart. Det sikrer, at der er meget lille risiko for potentielle interessekonflikter ved videregivelse af ordrer

En samlet ordre vil i sin helhed blive fordelt på den gennemsnitlige pris. I enkelte tilfælde kan en aggregering derfor være til ulempe for en bestemt ordre. Fordelingen foretages af den handlende modpart og kontrolleres derfor af beslutningstageren så snart Selskabet modtager afregningen.

## 7. Ordretyper

Selskabet anvender den ordretype, som vurderes at være mest hensigtsmæssig i relation til Best Execution, ud fra kriterierne nævnt under afsnit 6.

Selskabet kan som udgangspunkt anvende alle ordretyper ved videregivelsen, men anvender som oftest:

- Markedsordre: Selskabet anmoder samarbejdspartneren om at udføre ordren baseret på den aktuelle pris/kurs i markedet.
- Limitordre: En markedsordre, hvor der er tilføjet en maksimal købskurs eller en minimal salgskurs.

## 8. Enheder hvortil Selskabet videregiver ordrer

Selskabet anvender enheder, der er nævnt i politikens bilag 1, til udførelse af ordrer. Årligt udarbejder Selskabet en oversigt over handelsvolumen dekomponeret på de enkelte enheder, som benyttes. Denne oversigt offentliggøres i RTS 28-rapporteringen på selskabets hjemmeside.

Tilængeligheden til de handlende enheder kan variere kunderne imellem, afhængigt af kundernes karakteristika og eksisterende bankrelationer.

Selskabet sikrer, at enhederne har nødvendige udførelsesordninger, herunder en ordreudførelsespolitik, der sætter Selskabet i stand til at opfylde Best Execution, når ordren videregives til disse.

Den investeringsansvarlige skal sikre, at Selskabet, såfremt kunden eller en potentiel kunde retter en berettiget anmodning herom, give disse oplysninger om enheder, hvortil ordren videregives eller hos hvem ordren placeres til udførelse.

De udførende enheder er udvalgt ud fra en generel vurdering af deres evne til at udføre ordre ud forholdene beskrevet i afsnit 6.2 samt en vurdering af enheders kontinuitet, tilgængelighed og pålidelighed.

Videregivelse af ordrer sker som udgangspunkt enten skriftligt (mail eller chat) eller elektronisk (handelsplatform). Hvis videregivelse af ordrer sker telefonisk, sikrer den investeringsansvarlige, at den udførende enhed bekræfter de aftalte vilkår for handlen skriftligt (mail eller på chat). Den investeringsansvarlige sørger for, at der altid indhentes og gemmes dokumentation for videregivelse af handler.

## 9. Forpligtelser over for kunder

Selskabets kunder informeres om nærværende politik via Selskabet hjemmeside.

Selskabets skal give kunderne detaljerede oplysninger om denne politik førend Selskabet indgår aftalen om skønsmæssig porteføljepleje med kunden. Tillige skal kunderne have passende oplysninger om Selskabet og dets tjenester samt de enheder, der vælges til udførelsen, samt om at virksomheden kan udføre kunders ordre uden om et reguleret marked, en multilateral handelsfacilitet eller en organiseret handelsfacilitet. Dette sikres ved at kunderne senest samtidig med indgåelsen af aftalen underskriver samtykkeerklæring om at have fået udleveret politikken.

Efter berettiget anmodning fra en kunde skal giver Selskabet deres kunder eller potentielle kunder oplysninger om enheder, hvortil ordrerne formidles eller hos hvem ordrerne placeres til udførelse.

Selskabet giver meddelelse om enhver væsentlig ændring af ordreudførelsespolitikken til kunder, som Selskabet har et løbende kundeforhold med.

## **10. Kontrol**

For at sikre, at Selskabet til hver en tid kan levere Best Execution, evaluerer Selskabet løbende gennemførte handler i forhold til den historiske markedspris. Inden videregivelsen af en handelsinstruks kontrolleres handelspriser på de respektive børser på Bloomberg, Gennemførte handler kontrolleres efterfølgende, når handelsnotaer modtages, og disse gemmes sammen med dokumentationen for videregivelse af handelsinstruks. . Alle handler kontrolleres og godkendes i Selskabets system på månedlig basis.

Det er direktionens ansvar at:

1. sikre at der opbevares fyldestgørende dokumentation for de udførte services, herunder videregivelsen af ordrer og de kontroller, der gennemføres i forbindelse hermed
2. denne politik efterleves og kommunikeres til Selskabets medarbejdere, herunder foretage stikprøvekontroller vedrørende overholdelse af Best Execution
3. Selskabets kunder er oplyst om politikken
4. vurdere de enkelte udførende enheder for at sikre den bedst mulige udførelse af ordrer
5. vurdere, om der er indtruffet væsentlige ændringer, der påvirker Selskabets evne til fortsat at opnå Best Execution og i den sammenhæng overveje at foretage ændringer vedrørende de udførende enheder, som anses for at være pålidelige i forbindelse med overholdelsen af det overordnede krav om Best Execution.
6. sikre, at der foretages en årlig kontrol, der vurderer politikkens tilstrækkelighed og effektivitet

## 11. Rapportering

Bestyrelsen i Selskabet bliver oplyst om enhver overskridelse af politikken. Bestyrelsesformanden forpligter sig til på det førstkomende bestyrelsesmøde at drøfte overskridelsen sammen med de øvrige bestyrelsesmedlemmer.

## 12. Ændringer

Det er alene bestyrelsen, der har bemyndigelse til at foretage ændringer i nærværende politik.

Bestyrelsen revurderer politikken, når det vurderes relevant og minimum 1 gang årligt.

Ved væsentlige ændringer af denne politik, skal kunder, som Selskabet har et løbende kundeforhold med, meddeles herom. Ved væsentlige ændringer forstås en væsentlig hændelse, der kan påvirke parametre for Best Execution såsom omkostninger, pris, hastighed, sandsynlighed for udførelse, størrelse, art eller andre overvejelser, der er relevante for udførelse af ordren.

Politikken skal sammen med forretningsgangen for videregivelse af ordrer til udførende enheder tages til vurdering, når der er indtruffet en væsentlig ændring, der påvirker Selskabets evne til fortsat at opnå det bedst mulige resultat.

## 13. Historik

Version	Hjemmel	Godkendt	Ændringer
1.0	Forordning (EU) 2017/565	Af Bestyrelsen den 22. April 2021.	
2.0	Forordning (EU) 2017/565	Af bestyrelsen den 27. april 2022	Afsnit om årlig oversigt over handelsvolumen tilføjet, redaktionelle ændringer
3.0	Forordning (EU) 2017/565	Af bestyrelsen den 24. april 2023	Årlig opdatering, ingen materielle ændringer

4.0	<p>bekendtgørelse om organisatoriske krav til værdipapirhandlere, bekendtgørelse nr. 921 af 26. juni 2017,</p> <p>bekendtgørelse om værdipapirhandlers udførelse af ordrer, bekendtgørelse nr. 917 af 25. juni 2017,</p> <p>forordning (EU) 2017/565 af 25. april 2016 om supplerende regler til Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2014/65/EU for så vidt angår de organisatoriske krav til og vilkårene for drift af investeringsselskaber samt definitioner af begreber med henblik på nævnte direktiv</p> <p>lov om fondsmæglerselskaber og investeringsservice- og aktiviteter, lov nr. 1155 af den 8. juni 2021.</p>	Af bestyrelsen den 20. juni 2024	Småændringer.
5.0	<p>bekendtgørelse om organisatoriske krav til værdipapirhandlere, bekendtgørelse nr. 921 af 26. juni 2017,</p> <p>bekendtgørelse om værdipapirhandlers udførelse af ordrer, bekendtgørelse nr. 917 af 25. juni 2017,</p> <p>forordning (EU) 2017/565 af 25. april 2016 om supplerende regler til Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2014/65/EU for så vidt angår de organisatoriske krav til og vilkårene for drift af investeringsselskaber samt definitioner af begreber med henblik på nævnte direktiv</p>	Af bestyrelsen den 17. november 2025	Småændringer

	lov om fondsmæglerselskaber og investeringsservice- og aktiviteter, lov nr. 1155 af den 8. juni 2021.		
--	---	--	--

## Bilag 1

### Liste over udførende enheder

Enhed	Aktier	Obligationer	Investeringsforeninger	EFT el. lignende	Pengemarkedsinstrumenter	Afledte finansielle instrumenter
Sydbank	Ja	Ja	Ja	Ja	Ja	Ja
Nordea	Ja	Ja	Ja	Ja	Nej	Nej
Nykredit	Ja	Ja	Ja	Ja	Ja	Ja