

Ordreudførelsespolitik

BLS Capital Fondsmæglerselskab A/S

Maj 2025

1. INDLEDNING.....	2
2. RETSGRUNDLAG.....	2
3. DEFINITIONER	2
4. ANVENDELSESOMRÅDE	2
5. BEDSTE UDFØRELSE AF ORDRER (BEST EXECUTION)	3
6. UDFØRELSE AF ORDRER MED AKTIER OG DEPOTBEVISER	3
7. MODTAGELSE OG FORMIDLING AF ORDRER I ANDELE I BLS INVEST	4
8. SAMTYKKE TIL ORDREUDFØRELSESPOLITIKKEN	4
9. HÅNDTERING AF ANMODNINGER OM REDEGØRELSE FOR BEST EXECUTION	5
10. RAPPORTERING	5
11. AJOURFØRING	5
12. VERSION	6

1. INDLEDNING

- 1.1 Bestyrelsen i BLS Capital Fondsmæglerselskab A/S (henholdsvis "Bestyrelsen" og "Selskabet") har vedtaget denne politik for ordreudførelse ("Politikken") og har heri defineret og skitseret retningslinjerne for Selskabets udførelse af ordrer, herunder i forbindelse med porteføljeforvaltning, samt ved modtagelse og formidling af ordrer, og iagttagelse af Selskabets forpligtelser i relation til Best Execution (som defineret nedenfor).

2. RETSGRUNDLAG

- 2.1 Politikken er udarbejdet i henhold til bekendtgørelse nr. 917 af 26. juni 2017 om værdipapirhandlers udførelse af ordrer samt Kommissionens delegerede forordning (EU) 2017/565 af 25. april 2016 om supplerende regler til MiFID II for så vidt angår de organisatoriske krav til og vilkårene for drift af investeringsselskaber samt definitioner af begreber med henblik på MiFID II ("Delegerede Forordning").

3. DEFINITIONER

- 3.1 Ved "*afregningssandsynlighed*" forstås sandsynligheden for, at en transaktion gennemføres til den anførte pris.
- 3.2 Ved "*Best Execution*" forstås, at Selskabet ved udførelse af ordrer, herunder modtagelse og formidling af ordrer, skal træffe alle tilstrækkelige foranstaltninger for at opnå det efter omstændighederne bedst mulige resultat for Selskabets kunder med hensyn til pris, omkostninger, hurtighed, gennemførelses- og afregningssandsynlighed, omfang, art og andre forhold, der er relevante for udførelse af ordren.

4. ANVENDELSESOMRÅDE

- 4.1 Politikken beskriver de retningslinjer, som Selskabet har fastlagt for at sikre, at Selskabet overholder sine forpligtelser ved udførelse af og modtagelse og formidling af ordrer. Selskabet søger altid at træffe alle tilstrækkelige foranstaltninger for at opnå det efter omstændighederne bedst mulige resultat for sine kunder med hensyn til pris, omkostninger, hurtighed, gennemførelses- og afregningssandsynlighed, omfang, art og andre forhold, der er relevante for udførelsen af ordren.
- 4.2 Selskabet søger bedst muligt at sikre, at udførelse og efterfølgende håndtering af kundeordrer sker i overensstemmelse med gældende lovgivning om værdipapirhandlers bedste udførelse af ordrer. Med udgangspunkt i Selskabets øvrige styringsdokumenter er der, hvor det er fundet relevant,

fastlagt en række understøttende forretningsgange og operationelle procedurer, som skal reducere risici for Selskabet og dets kunder mest muligt i forbindelse med ordreudførelse.

- 4.3 Selskabet sikrer, at Politikken altid er tilgængelig på Selskabets hjemmeside (www.blscapital.dk).

5. BEDSTE UDFØRELSE AF ORDRER (BEST EXECUTION)

- 5.1 Selskabet har blandt andet tilladelse til porteføljepleje, udførelse af ordrer, samt modtagelse og formidling af ordrer vedrørende køb og salg af værdipapirer.
- 5.2 Selskabets udførelse af ordrer, herunder modtagelse og formidling af ordrer, sker altid under hensyntagen til bestemmelserne om Best Execution i Politikken samt gældende lovgivning. Ved udførelse af ordrer, herunder ved porteføljepleje, samt ved modtagelse og formidling af ordrer, vil Selskabet altid søge at opnå det bedst mulige resultat for kunden.
- 5.3 Foreligger der en specifik instruks fra kunden, er Selskabet som udgangspunkt forpligtet til at udføre ordren i henhold til kundens instruks. En specifik instruks fra kunden kan dermed forhindre Selskabet i at opfylde dets forpligtelse til at sikre Best Execution, da en sådan instruks kan begrænse Selskabets mulighed for at vælge handelsform, -sted, -tid og -pris, og dermed opnå de bedst mulige vilkår for kunden.
- 5.4 Selskabet overholder Best Execution ud fra en vurdering af:
- Kundens karakteristika
 - Kundeordrens karakteristika.
 - Karakteristika ved de finansielle instrumenter, der indgår i ordren.
 - Karakteristika ved de handelssteder, som ordren kan rettes til.
- 5.5 Ved udførelse af ordrer, herunder modtagelse og formidling af ordrer, sikres det, at Selskabets kunder opnår Best Execution, ved at Selskabet vurderer, hvilken Handelspartner (som defineret nedenfor) der vil være bedst til at gennemføre den pågældende handel, hvorefter Selskabet formidler ordren til den valgte Handelspartner sammen med eventuelle krav til handlens gennemførelse.

6. UDFØRELSE AF ORDRER MED AKTIER OG DEPOTBEVISER

- 6.1 Kriterierne for Best Execution, jf. definitionen ovenfor i pkt. 3.2, prioriteres efter markedsvilkårene på det gældende tidspunkt, samt ordrens størrelse og formål. Som udgangspunkt er prisen det vigtigste, men der kan forekomme situationer, hvor ordrestørrelse eller afregningssandsynlighed er væsentligst. Ordrestørrelsen vil typisk være afgørende, hvor der ønskes gennemført større handler med en aktie. Afregningssandsynligheden vil ofte være væsentligst, hvis der handles på et marked med vanskelige forhold på dette parameter.

- 6.2 I forbindelse med udførelse af ordrer for detailkunder er det bedst mulige resultat altid dét, som giver det mindst mulige samlede vederlag, medmindre formålet med udførelsen af ordren tilsiger, at øvrige kriterier er af større relevans. Selskabet tilbyder ikke andre investeringsservices til detailkunder, end den i pkt. 7 beskrevne modtagelse og formidling af ordrer.
- 6.3 Selskabet benytter en række handelspartnere ("Handelspartnere") med henblik på at sikre Best Execution. Selskabet er ikke selv medlem af markedspladser og anvender således brokere ved udførelse af ordrer og modtagelse og formidling af ordrer for kunder.
- 6.4 Handelspartnere vedrørende handler med aktier og depotbeviser, som anvendtes på tidspunktet for vedtagelsen af denne Politik, er angivet i bilaget til Politikken. Bilaget kan opdateres særskilt.
- 6.5 Medarbejdere, der udfører ordrer, skal ved udførelse af ordrer kontakte de Handelspartnere, der vurderes at sikre kunden Best Execution under hensyntagen til de kriterier, der er nævnt i punkt. □. Antallet af handelssteder, der skal undersøges ved hver enkelt ordreudførelse, afhænger af det enkelte finansielle instrument, markedsforholdene, tilgængeligheden af information og omkostningerne forbundet med ordreudførelsen.
- 6.6 Selskabet vurderer regelmæssigt, om de ovenfor anførte handelssteder giver det bedst mulige resultat for Selskabets kunder, eller om Selskabets ordninger skal ændres.

7. MODTAGELSE OG FORMIDLING AF ORDRER I ANDELE I BLS INVEST

- 7.1 Ved modtagelse og formidling af ordrer angående andele i BLS Invest, formidles ordren til BLS Invests til enhver tid værende market maker, som vurderes at kunne give den bedste pris for kunden.

8. SAMTYKKE TIL ORDREUDFØRELSESPOLITIKKEN

- 8.1 Kunder, for hvilke BLS formidler ordrer til kundens depotbank, accepterer ordreudførelsespolitikken, når de udfylder Selskabets ordreblanket. Kunden adviseres i ordreblanketten om, at de til enhver tid kan finde Selskabets ordreudførelsespolitik på Selskabets hjemmeside.
- 8.2 For porteføljeforvaltningskunder aftales vilkår for ordreudførelse og handel med værdipapirer særskilt, herunder ved eventuel reference til denne politik og/eller i vedtagne vilkår for handel med værdipapirer, der også referer til denne politik. Begge dokumenter er tilgængelige på Selskabets hjemmeside.
- 8.3 Ved accept af ordreudførelsespolitikken accepterer kunden, at Selskabet kan udføre ordrer uden om et reguleret marked, en multilateral handelsfacilitet eller en organiseret handelsfacilitet.

9. HÅNTERING AF ANMODNINGER OM REDEGØRELSE FOR BEST EXECUTION

- 9.1 Såfremt Selskabet modtager en anmodning fra en kunde om redegørelse for, at dennes ordre er udført i overensstemmelse med Politikken, er Selskabet forpligtet til at imødekomme en sådan anmodning.
- 9.2 En anmodning fra en kunde håndteres som udgangspunkt på følgende måde:
- Selskabet klarlægger via dets interne handelssystem, hvilken Handelspartner Selskabet har anvendt i forbindelse med den konkrete ordre. Dette kan suppleres med relevant korrespondance med Handelspartneren i relation til den konkrete ordre.
 - Selskabet indhenter en liste over handelssteder fra den anvendte Handelspartner.
 - Selskabet indhenter en redegørelse for efterlevelse af Best Execution fra den anvendte Handelspartner.
 - Redegørelse for Selskabets efterlevelse af Politikken leveres til kunden.

10. RAPPORTERING

- 10.1 Selskabet vurderer regelmæssigt, om dets ordninger til sikring af Best Execution, herunder Politikken, fungerer efter hensigten, og afhjælper eventuelle mangler. Således vurderer Selskabet ligeledes regelmæssigt, om de Handels partnere, der er en del af Politikken, giver det bedst mulige resultat for Selskabets kunder, eller om Selskabets ordninger herfor skal ændres.
- 10.2 Det kontrolleres endvidere løbende, at ordrer udføres i overensstemmelse med Politikken.
- 10.3 Bestyrelsen skal straks underrettes, når Politikken ikke kan overholdes eller ikke er blevet overholdt, og dette medfører et væsentligt regelbrud eller risiko for samme. Afvigelser, der ikke er væsentlige eller udgør regelbrud rapporteres ved næste forekommende bestyrelsesmøde. Rapporteringen skal indeholde en (i) redegørelse for bruddet på politikken, (ii) årsagen til bruddet, (iii) konsekvenser, (iv) implementerede eller foreslåede foranstaltninger og (v) eventuelt behov for opfølgning.

11. AJOURFØRING

- 11.1 Politikken skal gennemgås, når det af bestyrelsen skønnes nødvendigt, dog mindst en gang årligt. Næste planlagte ajourføring er Q3-2026, jf. bestyrelsens årshjul.

12. VERSION

Opdateret af: EN	Godkendt af: Bestyrelsen	Version: 6.0
Dato: 30/04/2025	Dato: 09/05/2025	

Bestyrelsesformand

Steen Juul Jensen

Næstformand

Peter Bundgaard

Bestyrelsesmedlem

Pernille Backhausen

Bestyrelsesmedlem

Anders Lund

BILAG

Selskabets Handelspartnere vedrørende aktier og depotbeviser vedrørende aktier er pr. 9. maj 2025 følgende:

- Barclays Capital Securities Limited
- BTIG UK, Ltd.
- Bernstein Institutional Services, LLC
- BSG France S.A.
- Cantor Fitzgerald Europe
- Carnegie Investment Bank AB
- Danske Bank
- Goldman Sachs
- Jefferies GmbH
- J.P Morgan SE
- Liquidnet Europe Limited
- Nordea Securities LLC
- Redburn (France) SA
- Skandinaviska Enskilde Banken AB
- William Blair International Limited