

# Ordreudførelsespolitik

---

**BLS Capital Fondsmæglerselskab A/S**

Juni 2020

1. INDLEDNING.....	2
2. RETSGRUNDLAG.....	2
3. DEFINITIONER .....	2
4. FORMÅL OG ANVENDELSESOMRÅDE .....	3
5. BEDSTE UDFØRELSE AF ORDRER (BEST EXECUTION) .....	3
6. UDELUKKENDE ORDREUDFØRELSE (EXECUTION ONLY).....	4
7. SAMTYKKE TIL ORDREUDFØRELSESPOLITIKKEN.....	5
8. HÅNDTERING AF ANMODNINGER OM REDEGØRELSE FOR BEST EXECUTION .....	5
9. KONTROL OG RAPPORTERING TIL BESTYRELSEN.....	5
10. OPDATERING OG OPFØLGNING PÅ POLITIKKEN.....	6

## **1. INDLEDNING**

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

## **2. RETSGRUNDLAG**

- 2.1 Politikken er udarbejdet i henhold til bekendtgørelse om værdipapirhandlers udførelse af ordrer, Kommissionens delegerede forordning (EU) 2017/565 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 ("Forordning 565"), samt Kommissionens delegerede forordning 2017/576 om supplerende regler til MiFID II for så vidt angår reguleringsmæssige tekniske standarder om investeringsselskabers årlige offentliggørelse af oplysninger om handelssteders identitet og kvaliteten af ordredudførelsen ("RTS 28").

## **3. DEFINITIONER**

- 3.1 Ved "*Afregningsandsynlighed*" 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 afregningsandsynlighed, omfang, art og andre forhold, der er relevante for udførelse af ordren.
- 3.3 Ved "*Formidling af en ordre*" forstås:
- en handelsproces, hvorved Selskabet modtager en handelsinstruks fra en af Selskabets kunder, som Selskabet videreformidler til en tredjepart, eller
  - en handelsproces, hvorved Selskabet afgiver en handelsordre til en tredjepart i forbindelse med Selskabets udførelse af skønsmæssig porteføljepleje for en kunde.
- 3.4 Ved "*Finansielle instrumenter*" forstås omsættelige værdipapirer, der kan handles på kapitalmarkedet, herunder aktier i selskaber, der er optaget til handel på et reguleret marked.

#### **4. FORMÅL OG ANVENDELSESOMRÅDE**

- 4.1 Politikken beskriver de retningslinjer, som Selskabet har fastlagt for at sikre, at Selskabet overholder sin forpligtelse til ved udførelse af ordrer, herunder modtagelse og formidling af ordrer, 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 afregningsandsynlighed, omfang, art og andre forhold, der er relevante for udførelsen af ordren.
- 4.2 Formålet med Politikken er at sikre, at Selskabets 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 ud fra det formål at reducere risici for Selskabet og dets kunder mest muligt i forbindelse med ordreudførelse.
- 4.3 Politikken gælder for kunder, som Selskabet har klassificeret som "professionelle kunder". Selskabet giver meddelelse om enhver væsentlig ændring af Politikken til de kunder, som Selskabet har et løbende kundeforhold med.
- 4.4 Selskabet udfører ikke ordrer på vegne af "detailkunder". Der henvises dog til Politikkens punkt 6.
- 4.5 Selskabet sikrer, at Politikken altid er tilgængelig på Selskabets hjemmeside ([www.blscapital.dk](http://www.blscapital.dk)).

#### **5. BEDSTE UDFØRELSE AF ORDRER (BEST EXECUTION)**

- 5.1 Selskabet har tilladelse til udførelse af ordrer, samt modtagelse og formidling af ordrer.
- 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.
- 5.3 Ved udførelse af ordrer, herunder modtagelse og formidling af ordrer, vil Selskabet altid søge at opnå det bedst mulige resultat for kunden.
- 5.4 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.
- 5.5 Selskabet overholder Best Execution ud fra en vurdering af:
- Kundens karakteristika, herunder kundens klassifikation som professionel kunde.
  - Kundeordrens karakteristika.
  - Karakteristika ved de Finansielle instrumenter, der indgår i ordren.

- Karakteristika ved de handelssteder, som ordren kan rettes til.

5.6 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.

5.7 Selskabet benytter en række handelspartnere ("Handelspartnere") med henblik på at sikre Best Execution. Selskabet offentliggør en oversigt over de fem mest anvendte Handelspartnere på Selskabets hjemmeside én gang årligt, jf. punkt 9.2.

5.8 Udvælgelsen af Handelspartnere sker under hensyntagen til de kriterier, der er nævnt i punkt 3.2, og kan have betydning for sikring af Best Execution. For alle typer af Finansielle instrumenter benytter Selskabet følgende Handelspartnere:

- ABG Sundal Collier.
- Barclays Capital Securities Limited.
- Carnegie Investment Bank AB.
- CLSA (UK).
- Danske Bank A/S.
- Goldman Sachs International.
- Skandinaviska Enskilda Banken AB.
- Sanford C. Bernstein Ltd.

5.9 Ekspederende medarbejder 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. 3.2. Antallet af handelssteder, der skal undersøges ved hver enkelt ordredførelse, afhænger af det enkelte finansielle instrument, markedsforholdene, tilgængeligheden af information og omkostningerne forbundet med ordredførelsen.

5.10 Selskabet vurderer regelmæssigt, om de ovenfor anførte handelssteder, giver det bedst mulige resultat for Selskabets kunder, eller om Selskabets ordninger skal ændres på baggrund af blandt andet de offentliggjorte oplysninger nævnt i Politikens punkt 9.

## **6. UDELUKKENDE ORDREUDFØRELSE (EXECUTION ONLY)**

6.1 Politiken gælder ikke, når Selskabet modtager og formidler en detailkundes ordre som udelukkende ordredførelse ("execution only") i henhold til bekendtgørelse om investorbekyttelse ved værdipapirhandel § 13, da den udelukkende ordredførelse betragtes som en specifik ordre fra

kunden, jf. bekendtgørelse om værdipapirhandlers udførelse af ordrer § 3, stk. 4. Således gælder Politikken ikke for kundeordre vedrørende emission og indløsning af andele i kollektive investeringsordninger.

## **7. SAMTYKKE TIL ORDREUDFØRELSESPOLITIKKEN**

- 7.1 Alle kunder skal afgive forudgående samtykke til Politikken i deres aftale med Selskabet.
- 7.2 Selskabet giver meddelelse om enhver væsentlig ændring af Politikken til kunder, som Selskabet har et løbende kundeforhold med.

## **8. HÅNDBLING AF ANMODNINGER OM REDEGØRELSE FOR BEST EXECUTION**

- 8.1 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.
- 8.2 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.

## **9. KONTROL OG RAPPORTERING TIL BESTYRELSEN**

- 9.1 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 Handelspartnere, der er en del af Politikken, giver det bedste mulige resultat for Selskabets kunder, eller om Selskabets ordninger herfor skal ændres.
- 9.2 En gang om året offentliggør Selskabet for hver kategori af Finansielle instrumenter en oversigt over de fem mest anvendte Handelspartnere set i forhold til handelsvolumen i det foregående år med oplysninger om kvaliteten af de udførte ordrer.
- 9.3 Det kontrolleres endvidere løbende, at ordrer udføres i overensstemmelse med Politikken.
- 9.4 Bestyrelsen skal straks underrettes, når Politikken ikke kan eller ikke er blevet overholdt.

**10. OPDATERING OG OPFØLGNING PÅ POLITIKKEN**

- 10.1 Politikken skal gennemgås, når det af bestyrelsen skønnes nødvendigt, dog mindst en gang årligt.

Vedtaget af bestyrelsen, juni 2020.