POLITIK FOR ORDREUDFØRELSE (BEST EXECUTION POLICY)

Juni 2026

1 Indledning

Denne Politik for ordreudførelse ("**Ordreudførelsespolitikken**") for Formuepleje A/S ("**Selskabet**") beskriver de procedurer, som Selskabet følger ved formidling og udførelse af ordrer med finansielle instrumenter for vores detailkunder og professionelle kunder for at opnå det bedste resultat for kunden (såkaldt "Best Execution").

Ordreudførelsespolitikken understøttes af Selskabets interne forretningsgange og procedurer, der til sammen sikrer opfyldelse af gældende regulering på området.

Den til enhver tid gældende Ordreudførelsespolitik er tilgængelig på Selskabets hjemmeside og kan på anmodning udleveres hos Selskabets kontorer i Aarhus eller Hellerup.

2 Best-execution - Sammendrag for detailkunder

Selskabet er forpligtet til at give vores detailkunder et sammendrag af Ordreudførelsespolitikken.

Ved handel på vegne af detailkunder er Selskabet forpligtet til at tage alle tilstrækkelige skridt for at opnå det bedste resultat for kunden ("Best Execution").

Ordreudførelsespolitikken beskriver de forskellige kriterier for, hvordan Best Execution opnås for Selskabets kunder. For detailkunder bestemmes det bedst mulige resultat som udgangspunkt ud fra prisen for værdipapirerne og omkostningerne direkte knyttet til udførelsen af ordren (**det samlede vederlag**).

Specifikke instrukser fra kunden kan påvirke Selskabets mulighed for bedste udførelse af ordrer. Selskabet vil under hensyn til de specifikke instrukser foretage alle tilstrækkelige skridt for at opnå det bedst mulige resultat.

Nærmere oplysninger om, hvordan Formuepleje sikrer Best Execution, fremgår nedenfor.

3 Anvendelsesområde

Kravene til Best Execution gælder i forbindelse med Selskabets udførelse eller formidling af ordrer på vegne af kunder, herunder ved udførelse af ordrer ved porteføljeplejeaftaler.

3.1 Kundekategorisering

Selskabet inddeler sine kunder i tre kategorier:

- Godkendte modparter (banker, pensionskasser, forsikringsselskaber mv.),
- Professionelle kunder, herunder fonde forvaltet af Selskabet (typisk meget store erhvervskunder),
- Detailkunder (alle andre kunder).

Detailkunder og professionelle kunder er omfattet af Ordreudførelsespolitikken, medmindre andet specifikt er angivet ("**Kunden").**

Godkendte modparter er ikke omfattet af Ordreudførelsespolitikken, men Selskabet er forpligtet til at handle ærligt, redeligt og professionelt, når vi formidler eller udfører ordrer for godkendte modparter.

3.2 Generelt om handel med værdipapirer

Selskabet formidler alene ordrer til et handelssted eller til en handelsmodpart. Det vil sige, at Selskabet ikke udfører handler med Selskabet som modpart over for Kunden.

Selskabet træffer alle rimelige forholdsregler for at opnå det for Kunden bedst mulige resultat efter omstændighederne ved gennemførelse af en handelsordrer på vegne af Kunden.

Ordreudførelsespolitikken er relevant ved formidling af ordrer for kunder, når Selskabet yder investeringsrådgivning og formidler ordrer efter Kundens instruks, skønsmæssig porteføljepleje eller formidling af Kundens ordrer uden forudgående investeringsrådgivning.

Formuepleje kan undlade at gennemføre en ordre, hvor der er mistanke eller bevis for forhold, der er omfattet af reglerne om forbud mod markedsmisbrug eller ved mistanke om hvidvask. Formuepleje forbeholder sig retten til at undlade at oplyse om årsagen for at undlade gennemførelse af ordren.

4 Best Execution faktorer

Selskabet tager hensyn til en række faktorer, som påvirker det samlede afregningsbeløb, der omfatter prisen for værdipapiret og alle udgifter, som er direkte knyttet til udførelse af ordren.

Faktorer, som der tages hensyn til, er:

- Pris
- Omkostninger
- Hurtighed
- Gennemførelses- og afregningssandsynlighed
- Omfang
- Art
- Afvikling
- Andre forhold som kan være af relevans for ordren

Betydningen af faktorerne afgøres ud fra følgende kriterier:

- Kundens mål, investeringsstrategi og risikoprofil
- Handelsordrens karakteristika
- Karakteristika ved de handlende instrumenter og de anvendte handelssystemer.

Som udgangspunkt vægtes pris og omkostninger højest. Det er dog ikke altid muligt at udføre en ordre til den bedste pris, men Selskabet vil altid forsøge at udføre en ordre i overensstemmelse med politikken.

For detailkunder er der som hovedregel mest vægt på prisen for værdipapirerne og omkostningerne direkte knyttet til udførelsen af ordren, herunder gebyrer i forbindelse med handelsstedet, afvikling og andre gebyrer til tredjemand, der er involveret i udførelsen af ordren (”det samlede vederlag”). De øvrige faktorer kan alene vægtes højere end hensynet til pris og omkostninger, såfremt de er af afgørende betydning for det bedst mulige resultat i forhold til det samlede vederlag.

For professionelle kunder kan vægtningen af faktorerne variere, men pris og omkostninger vil normalvis have en høj vægt. Afhængig af Kundens behov kan de øvrige faktorer også have betydning for det bedste resultat. Selskabet vil på grundlag af en rimelig vurdering vægte faktorerne for at opnå det for Kunden bedste resultat.

Visse finansielle instrumenter (”OTC-instrumenter”) har ikke en observerbar markedspris, eksempelvis fordi de ikke er optaget til handel på en markedsplads. Ved handel i disse kontrollerer Selskabet rimeligheden af prisen både ud fra de for Selskabet tilgængelige data, og hvis muligt ved sammenligning af tilsvarende eller sammenlignelige produkter.

For nærmere beskrivelse af behandling af ordrer og prioritering af faktorer på forskellige finansielle instrumenter henvises til Bilag 1-7.

4.1 Specifikke instrukser fra Kunden

Selskabet vil så vidt muligt udføre ordrer i overensstemmelse med instrukser fra Kunden vedrørende en ordre eller dele af en ordre.

Kundens instruks går forud for Ordreudførelsespolitikken, og afhængig af instruksens karakter kan denne helt eller delvist forhindre Selskabet i at sikre Best Execution efter Ordreudførelsespolitikken.

Vedrører instruksen kun bestemte dele af ordren, vil Selskabet søge, at den øvrige del af ordren udføres på bedste vis.

4.2 Emission og indløsning for detailkunder - omkostninger

Selskabet har ingen transaktionsindtjening ved handel med værdipapirer for Selskabets kunder. Eventuelle transaktionsomkostninger tilfalder depotbanken, der udfører ordren.

Selskabet kan på vegne af detailkunder formidle emission og indløsning af beviser i foreningerne under forvaltning af Formuepleje A/S mod et notagebyr til Selskabets samarbejdspartner, Nordea Danmark.

5 Aggregering og allokering af kundeordrer

Selskabet kan sammenlægge handler (aggregering), inden en ordre lægges i markedet. Dette gøres med formålet om at sikre Best Execution, og alene når det gennemsnitligt er til fordel for de berørte kunder.

Fordelingen af den samlede ordre (allokering) sker til en gennemsnitspris for den samlede ordre. I tilfælde af, at den samlede ordre kun udføres delvist, vil allokering ske efter en forholdsmæssig afregning til gennemsnitsprisen.

Der kan være tilfælde, hvor det ikke vil være muligt at foretage en forholdsmæssig fordeling, eksempelvis pga. minimumsstørrelse på værdipapiret. Selskabet vil efter bedste evne tilnærme sig en forholdsmæssig fordeling.

Selskabet foretager ikke aggregering af detailkunders handelsordrer.

6 Handelssteder & Værdipapirhandlere

Der er mulighed for, at din ordre udføres uden for en markedsplads. Ved markedsplads forstås regulerede markeder, multilaterale handelsfaciliteter (”MHF’er”), organiserede handelsfaciliteter (”OHF’er”).

Handelssteder omfatter endvidere systematiske internalisatorer, prisstillere og likviditetsstillere.

Værdipapirhandlere er et andet investeringsselskab, hvortil en ordre formidles, og som beslutter, hvordan ordren skal udføres i henhold til instruks fra Selskabet. Værdipapirhandleren kan vælge at udføre ordren uden for en markedsplads (regulerede markeder, MHF’er og OHF’er).

Som udgangspunkt formidler Selskabet ordrer til Værdipapirhandlere, eventuelt via en MHF.

Detailkunders handelsordrer i foreningerne under forvaltning af Selskabet formidles som udgangspunkt til Nordea Bank Danmark. Øvrige handelsordrer formidles til kundens egen bank, som vil udføre og sikre Best Execution for Kunden.

Valget af handelssteder og værdipapirhandlere er væsentligt for at opnå Best Execution, og Selskabet anvender kun handelssteder og værdipapirhandlere, der efter Selskabets opfattelse kan levere Best Execution.

I udvælgelsen af handelssteder og værdipapirhandlere lægges vægt på handelsstedet eller værdipapirhandlerens evne til at sikre Selskabets efterlevelse af Ordreudførelsespolitikken. Godkendte handelssteder og værdipapirhandler fremgår af Bilag 7 til ordreudførelsespolitikken. Selskabets direktion kan løbende opdatere Bilag 7 - den seneste udgave af Bilag 7 kan til enhver tid findes på Selskabets hjemmeside.

7 Kontrol, registrering og dokumentation

Selskabet overvåger og vurderer løbende, at Ordreudførelsespolitikken efterleves og fungerer effektivt.

Overvågningen foretages løbende af Selskabets handelsfunktioner, som er direkte ansvarlig for Best Execution, og af interne kontrolfunktioner, der er uafhængige af handelsfunktionerne.

På anmodning vil Selskabet dokumentere over for Kunder, at ordrer er udført i overensstemmelse med Ordreudførelsespolitikken.

Selskabet vil orientere foreningerne under forvaltning om eventuelle ændringer i Ordreudførelsespolitikken minimum en gang årligt.

Bilag 1	Ordreudførelse ved aktier mv.
Bilag 2	Ordreudførelse ved Obligationer
Bilag 3	Ordreudførelse ved værdipapirfinansieringstransaktioner, samt optagelse af lån
Bilag 4	Ordreudførelse ved Børshandlede derivater
Bilag 5	Ordreudførelse ved Valutaprodukter (valutaderivater)
Bilag 6	Ordreudførelse ved Rentederivater
Bilag 7	Ordreudførelse ved Råvarederivater
Bilag 8	Handelssteder og værdipapirhandlere

Denne politik træder i kraft den 1. juli 2026.

Politikken er godkendt af Selskabets bestyrelse den 22. juni 2026 og underskrives digitalt af bestyrelsen efter bestyrelsesmødet.

Bilag 1 – Ordreudførelse ved aktier mv.

Dette bilag beskriver Formueplejes best execution procedure for følgende instrumenter:

- Aktier,
- Depotbeviser,
- Securitiserede derivater (warrants og certifikater),
- Børshandlede fonde (ETF'er) og Exchange-Traded Notes,
- Andele i børshandlede investeringsforeninger og kapitalforeninger.

Behandling af ordrer

Formuepleje kan modtage ordrer om køb eller salg af aktier mv. fra kunder gennem flere kanaler, herunder via telefon eller elektronisk kommunikation. Ordrerne formidles til handel via en markedsplads eller værdipapirhandler.

Detailkunders handelsordrer i foreningerne under forvaltning af Selskabet formidles som udgangspunkt til Nordea Bank Danmark. Øvrige handelsordrer formidles til kundens egen depotbank, som vil udføre og sikre Best Execution for kunden.

Ordrer fra øvrige kunder formidles til handel på et godkendt handelssted eller værdipapirhandler, jf. Bilag 7 – Handelssteder og værdipapirhandlere.

Prioritering af faktorer - detailkunder

For detailkunder er det samlede vederlag (pris og omkostninger) de væsentlige faktorer ved handel i aktier mv. De øvrige faktorer kan alene vægtes højere end hensynet til pris og omkostninger, såfremt de er af afgørende betydning for det bedst mulige resultat i forhold til det samlede vederlag.

Prioritering af faktorer – professionelle kunder

For professionelle kunder har det samlede vederlag også høj vægt. Grundet at disse kunders ordrer dog typisk er større og/eller mere komplekse, skal de øvrige faktorer sædvanligvis også tages i betragtning. Det betyder, at faktorerne kan prioriteres som nedenstående, såfremt andre hensyn ikke påvirker ordreudførelsen.

1. Pris
2. Omkostninger
3. Omfang
4. Hurtighed
5. Andre forhold som kan være af relevans for ordren

Bilag 2 – Ordreudførelse ved Obligationer

Dette bilag beskriver Formueplejes best execution procedure for følgende instrumenter:

- Statsobligationer,
- Realkreditobligationer,
- Virksomhedsobligationer.

Behandling af ordrer

Formuepleje kan modtage ordrer om køb eller salg af obligationer mv. fra kunder gennem flere kanaler, herunder via telefon eller elektroniske kommunikation. Ordrerne formidles til handel via en markedsplads eller værdipapirhandler.

De formidlede ordrer sker til et godkendt handelssted eller værdipapirhandler, jf. Bilag 7 – Handelssteder og værdipapirhandlere.

Prioritering af faktorer - detailkunder

For detailkunder er det samlede vederlag (pris og omkostninger) de væsentlige faktorer ved handel i obligationer mv. De øvrige faktorer kan alene vægtes højere end hensynet til pris og omkostninger, såfremt de er af afgørende betydning for det bedst mulige resultat i forhold til det samlede vederlag.

Prioritering af faktorer – professionelle kunder

For professionelle kunder har det samlede vederlag også høj vægt. Grundet at disse kunders ordrer dog typisk er større og/eller mere komplekse skal de øvrige faktorer sædvanligvis også tages i betragtning. Det betyder, at faktorerne kan prioriteres som nedenstående, såfremt andre hensyn ikke påvirker ordreudførelsen.

1. Pris
2. Omkostninger
3. Omfang
4. Hurtighed
5. Obligationens likviditet
6. Diversifikation af porteføljen (udsteder, fondskoder mv.)
7. Andre forhold som kan være af relevans for ordren

Bilag 3 – Ordreudførelse ved værdipapirfinansieringstransaktioner, samt optagelse af lån

Dette bilag beskriver Formueplejes best execution procedure for følgende instrumenter:

- Værdipapirfinansieringstransaktioner (SFT), herunder
    - Repo,
    - Værdipapirudlån,
    - Marginlån,
- Optagelse af lån.

Behandling af ordrer

Formuepleje kan modtage ordrer om værdipapirfinansieringsforretninger mv. fra kunder gennem flere kanaler, herunder via telefon eller elektroniske kommunikation. Ordrerne formidles til en godkendt værdipapirhandler, jf. Bilag 7 – Handelssteder og værdipapirhandlere.

Prioritering af faktorer – professionelle kunder

Prisen er en væsentlig faktor for levering af Best Execution ved værdipapirfinansieringstransaktioner og låneoptagelse. Øvrige afgørende faktorer for Best Execution kan være:

- Lånerenten, herunder eventuelt valutaswap overlay - der tages hensyn til hvilke aktivklasser og obligationsklasser, der belånes
- Strategiske hensyn - langsigtede relationsforhold
- Stabilitet i fundingniveauet over for modparten
- Haircut
- Spredning af låneoptagelse, samt længden af låneoptagelse.

Bilag 4 – Ordreudførelse ved børshandlede derivater

Dette bilag beskriver Formueplejes best execution procedure for følgende instrumenter:

- Aktiederivater
- Kreditderivater,
- Rentederivater,
- Råvarederivater,
- Valutaderivater.

Dette bilag vedrører også derivater, der handles over-the-counter (OTC), hvor OTC-derivatet har samme karakteristika/egenskaber hos derivater handlet direkte på en markedsplads (sædvanligvis betegnes som "look-alike-derivater").

Ved handel i såkaldte look-alike-derivater kan der være en mindre fleksibilitet end ved listede derivater, da look-alike-derivater er knyttet op til en specifik modpart gennem en kreditaftale. Den direkte omkostning kan derfor være højere end tilsvarende listede derivater. De samlede omkostninger ved anvendelse af look-alike-derivater vurderes dog i visse tilfælde at være lavere end ved anvendelse af listede derivater. Omkostningerne mm. overvåges løbende ved anvendelse af look-alike-derivater med henblik på at sikre, at disse handler gennemføres i overensstemmelse med best execution.

Behandling af ordrer

Formuepleje kan modtage ordrer om køb eller salg af derivater fra kunder gennem flere kanaler, herunder via telefon eller elektronisk kommunikation. Ordrerne formidles til et godkendt handelssted eller værdipapirhandler, jf. Bilag 7 – Handelssteder og værdipapirhandlere.

Prioritering af faktorer – professionelle kunder

For professionelle kunder har det samlede vederlag sædvanligvis størst betydning for Best Execution. Ved look-alike-derivater afspejler handlen derudover også de aktuelle forhold på den eller de relevante markedspladser.

Bilag 5 – Ordreudførelse ved Valutaprodukter (valutaderivater)

Dette bilag beskriver Formueplejes best execution procedure for følgende instrumenter.

- Valutaterminskontrakter
- Valutaswaps
- Valutaterminskontrakter uden levering (NDF)
- Valutaoptioner
- Valutafutures

Valutaderivater handles over-the-counter (OTC).

Behandling af ordrer

Formuepleje kan modtage ordrer om køb eller salg af derivater fra kunder gennem flere kanaler, herunder via telefon eller elektronisk kommunikation. Ordrerne formidles til en værdipapirhandler, jf. Bilag 7 – Handelssteder og værdipapirhandlere.

Prioritering af faktorer – professionelle kunder

Prisen er en væsentlig faktor for levering af Best Execution ved handel i valutaprodukter. Herudover skal der tages højde for hvilke afviklingsmuligheder, der er hos en given modpart. Øvrige afgørende faktorer for Best Execution kan være:

- Risikotillæg ved løbetid,
- Procedure ved lukning af derivatet før tid,
- Ekstra kapitalkrav.

Bilag 6 – Ordreudførelse ved Rentederivater

Dette bilag beskriver Formueplejes best execution procedure for følgende instrumenter.

- Renteswaps
- Renteterminskontrakter
- Renteoptioner
- Krydsvalutaswaps
- Inflationsswaps
- Fremtidige renteaftaler

Rentederivater handles over-the-counter (OTC).

Behandling af ordrer

Formuepleje kan modtage ordrer om køb eller salg af derivater fra kunder gennem flere kanaler, herunder via telefon eller elektronisk kommunikation. Ordrerne formidles til en værdipapirhandler, jf. Bilag 7 – Handelssteder og værdipapirhandlere.

Prioritering af faktorer – professionelle kunder

Markedet for rentederivater er karakteriseret ved forskellige likviditetsniveauer, da nogle derivater er meget likvide, mens andre er mindre likvide.

Prisen er en væsentlig faktor for levering af Best Execution ved handel med rentederivater. Herudover skal der tages højde for hvilke afviklingsmuligheder, der er hos en given modpart. Øvrige afgørende faktorer for Best Execution kan være:

- Procedure ved lukning af derivatet før tid,
- Ekstra kapitalkrav,
- Rentekurver.

Bilag 7 – Ordreudførelse ved Råvarederivater

Dette bilag beskriver Formueplejes best execution procedure for følgende instrumenter.

- Råvarecertifikater
- Råvareswaps

Råvarederivater handles over-the-counter (OTC).

Behandling af ordrer

Formuepleje kan modtage ordrer om køb eller salg af derivater fra kunder gennem flere kanaler, herunder via telefon eller elektronisk kommunikation. Ordrerne formidles til en værdipapirhandler, jf. Bilag 7 – Handelssteder og værdipapirhandlere.

Prioritering af faktorer – professionelle kunder

Markedet for råvarederivater er karakteriseret ved forskellige likviditetsniveauer, da nogle derivater er meget likvide, mens andre er mindre likvide.

Prisen er en væsentlig faktor for levering af Best Execution ved handel med råvarederivater. Herudover skal der tages højde for, hvilke afviklingsmuligheder der er hos en given modpart. Øvrige afgørende faktorer for Best Execution kan være:

- Risikotillæg ved løbetid,
- Procedure ved lukning af derivatet før tid,
- Ekstra kapitalkrav.

Bilag 8 – Handelssteder og værdipapirhandlere

Handelssted/Værdipapirhandler	By	Land	Type	Aktier mv.	Obligationer (Real, stat)	Værdipapir-finansierings-transaktioner	Aktie-derivater	Valutaprodukter (valutaderivater)	Rente-derivater	Kreditderi-vater (CDS)
BNP Paribas SA	Paris	France	Broker	X						
BofA Securities Europe SA	Paris	France	Broker	X						
BTIG LLC (US)	San Francisco	United States	Broker	X						
Danske Bank A/S	Copenhagen	Denmark	Broker	X	X	X	X	X	X	
Fondsmæglerselskabet Marselis A/S	Aarhus	Denmark	Broker		X					
Goldman Sachs International	London	United Kingdom	Broker	X						
Jane Street Netherlands B.V.	Amsterdam	Netherlands	Broker	X						
Jyske Bank A/S	Silkeborg	Denmark	Broker	X	X	X		X	X	
London Clearing House	London	United Kingdom	OHF						X	
Nordea Bank Finland Adp	Helsinki	Finland	Broker	X	X	X		X	X	X
Nykredit Bank A/S	Copenhagen	Denmark	Broker		X	X			X	
R.W. Baird & Co. Inc.	Milwaukee, WI	USA	Broker	X						
Skandinaviska Enskilda Banken AB (SEB)	Stockholm	Sweden	Broker	X	X	X	X	X	X	
Société Générale	Paris	France	Bro-ker/OHF						X	X (OHF)
Spar Nord Bank A/S	Aalborg	Denmark	Broker		X	X			X	
Sparekassen Kronjylland	Randers	Denmark	Broker		X					
Sydbank A/S	Aabenraa	Denmark	Broker		X	X			X	

Oversigten i bilag 8 ajourføres løbende, dog mindst en gang årligt.

Senest opdateret: 20. oktober 2026.