

ORDREUDFØRELSESPOLITIK

Bestyrelsen for HP Fondsmæglerselskab A/S har vedtaget nærværende ordreudførelsespolitik med henblik på at sikre, at selskabet træffer alle tilstrækkelige foranstaltninger for at opnå det bedst mulige resultat for kunderne ved udførelse eller placering af ordrer i finansielle instrumenter ("Best Execution").

Politikken er udarbejdet i henhold til de til enhver tid gældende regler om værdipapirhandlers udførelse af ordrer, MiFID II samt Kommissionens delegerede forordning (EU) 2017/565 og skal læses sammen med selskabets relevante forretningsgange, herunder forretningsgangen for interessekonflikter og ordreallokering.

Anvendelsesområde

Politikken finder anvendelse ved HP Fondsmæglerselskabs udførelse og placering af ordrer for detailkunder og professionelle kunder. Selskabets kunders handelsmønster består overvejende af køb og salg af investeringsbeviser i HP's egne fonde. Herudover har selskabet et begrænset antal professionelle kunder med rådgivningsaftale eller diskretionært mandat, hvor der også handles enkeltobligationer på kundens vegne.

De investeringsfonde, som HP Fondsmæglerselskab forvalter, er i forbindelse med de relevante obligationshandler kategoriseret som godkendte modparter. Ved handel for fondene anvender selskabet uanset kundekategoriseringen objektive handelsprincipper med fokus på konkurrencedygtig pris, markedsmæssige vilkår og fair behandling.

Handelsmodel

HP Fondsmæglerselskab er ikke direkte medlem af et reguleret marked. Ordre udføres eller placeres derfor gennem godkendte handelsmodparter og øvrige execution entities afhængigt af instrument og kundetype.

For detailkunder og hovedparten af de professionelle kunder vedrører handler køb og salg af investeringsbeviser i HP's fonde. For børsnoterede afdelinger gennemføres handler via den udpegede market maker, aktuelt Jyske Bank. For unoterede afdelinger sker tegning og indløsning via administrationsselskabet Wealth Fund Partners (WFP) efter de vilkår, der fremgår af fondens prospekt.

For de få professionelle kunder med rådgivningsaftale eller diskretionært mandat, hvor der handles enkeltobligationer, anvender HP Fondsmæglerselskab Best Execution-principperne i denne politik. Selskabet har ingen økonomisk interesse i at vælge en handelsmodpart eller en udførelsesmåde, der forringer kundens resultat, og valget foretages alene med henblik på at opnå det bedst mulige resultat for kunden.

Best Execution-faktorer

Ved udførelse og placering af ordrer for detailkunder og professionelle kunder tager HP Fondsmæglerselskab hensyn til følgende faktorer:

- pris
- omkostninger
- hastighed ved gennemførelse
- sandsynlighed for udførelse og afvikling
- ordrens størrelse og karakter
- det finansielle instruments karakteristika
- kundens kategorisering
- de tilgængelige handelssteder og handelsmodparter
- øvrige forhold, der er relevante for den konkrete ordre

Faktorernes relative betydning vurderes ud fra den konkrete kunde, ordre, det finansielle instrument og de aktuelle markedsforhold.

Pris og omkostninger tillægges som udgangspunkt væsentlig betydning. Ved handel med mindre likvide obligationer kan sandsynligheden for gennemførelse, tilgængelig handelsstørrelse, markedspåvirkning, hastighed og sikkerhed for afvikling dog tillægges større betydning, hvis dette efter en samlet vurdering forventes at give kunden det bedst mulige resultat.

For detailkunder fastlægges det bedst mulige resultat som udgangspunkt på baggrund af det samlede vederlag, dvs. instrumentets pris samt de omkostninger, som er direkte forbundet med udførelsen af ordren. Andre execution-faktorer kan tillægges større betydning, når dette er nødvendigt for at opnå det bedst mulige samlede resultat for kunden.

Handel med investeringsbeviser for detail- og professionelle kunder

For børsnoterede HP-afdelinger udføres kundens køb eller salg via fondens udpegede market maker, aktuelt Jyske Bank. Ved vurderingen af ordreudførelsen lægges navnlig vægt på den samlede afregningspris, herunder den stillede kurs i forhold til fondens indre værdi, gældende spread, eventuelle handelsomkostninger samt sandsynligheden for hurtig og sikker gennemførelse og afvikling.

For unoterede HP-afdelinger sker tegning og indløsning via Wealth Fund Partners (WFP) efter fondens prospekt og gældende principper for indre værdi, emissionstillæg og indløsningsfradrag. HP Fondsmæglerselskab skal sikre, at kundeordrer videreformidles rettidigt og afregnes i overensstemmelse med de gældende vilkår.

Når der kun findes én fast udførelseskanal for det pågældende investeringsbevis, består Best Execution-vurderingen navnlig i at sikre, at den valgte kanal fortsat giver en korrekt, konkurrencedygtig og pålidelig ordreudførelse inden for produktets handelsstruktur.

Handel med enkeltobligationer for professionelle kunder

For professionelle kunder med rådgivningsaftale eller diskretionært mandat, hvor der handles enkeltobligationer, søger HP Fondsmæglerselskab at opnå det bedst mulige resultat ved aktiv prisindhentning og valg mellem relevante handelsmodparter.

Ved obligationshandel søges, når markedsforholdene og instrumentets likviditet gør det muligt og hensigtsmæssigt, konkurrerende priser fra flere relevante markedsdeltagere. Valget af handelsmodpart foretages på baggrund af en samlet vurdering af blandt andet:

- den tilbudte pris
- den mængde modparten kan handle
- sandsynligheden for fuld gennemførelse
- markedspåvirkning
- hastighed
- sikkerhed for rettidig afvikling

Det er således ikke nødvendigvis den isoleret set bedste viste pris, der i alle situationer giver kunden det bedst mulige samlede resultat.

Obligationshandel for de forvaltede fonde

De forvaltede fonde er i forbindelse med de relevante obligationshandler kategoriseret som godkendte modpart. Selskabets obligationshandel for fondene gennemføres efter en institutionel handelsproces, hvor der lægges vægt på konkurrencedygtig prisindhentning, handelsstørrelse, likviditet, gennemførelsessandsynlighed og sikker afvikling.

Selv om fondenes kundekategorisering adskiller sig fra detail- og professionelle kunder, er det selskabets princip, at handler for fondene skal ske på dokumenterede markedsmæssige vilkår og uden uberettiget favorisering af en bestemt handelsmodpart.

OTC-handler og vurdering af markedspris

Ved handel med enkeltobligationer uden for et handelssted skal HP Fondsmæglerselskab sikre, at den opnåede pris er rimelig og markedsmæssig. Dette sker på baggrund af tilgængelige markedsdata og, hvor det er muligt, ved indhentning af konkurrerende priser eller sammenligning med priser på samme eller sammenlignelige finansielle instrumenter.

Ved mindre likvide instrumenter kan antallet af reelle købere eller sælgere være begrænset. Hvor det ikke er muligt eller hensigtsmæssigt at indhente flere konkurrerende priser, skal selskabet på anden måde kunne sandsynliggøre, at den opnåede pris var markedsmæssig ud fra de oplysninger, der var tilgængelige på handelstidspunktet.

Handel uden for handelssteder

Ordreudførelsespolitikken giver mulighed for, at ordrer for professionelle kunder kan udføres uden for et reguleret marked, MTF eller OTF, når dette efter en samlet vurdering giver kunden det bedst mulige resultat. Kunden informeres om denne mulighed og om de relevante konsekvenser i overensstemmelse med gældende regler.

Specifikke kundeinstrukser

Hvis en professionel kunde med rådgivningsaftale giver en specifik instruktion vedrørende hele eller dele af en ordre, følger HP Fondsmæglerselskab instruktionen i det omfang, den kan gennemføres.

En specifik kundeinstruks kan begrænse selskabets mulighed for at følge de foranstaltninger, der er fastlagt i denne politik, og dermed selskabets mulighed for at opnå det bedst mulige resultat for den del af ordren,

som instruktionen vedrører. For diskretionære mandater træffes den konkrete handelsbeslutning som udgangspunkt af HP Fondsmæglerselskab inden for det aftalte mandat.

Sammenlægning og fordeling af ordrer

HP Fondsmæglerselskab kan sammenlægge handler for flere porteføljer, når dette samlet set ikke forventes at være til ulempe for de berørte kunder eller fonde.

Hvis en samlet ordre kun kan gennemføres delvist, fordeles den udførte mængde efter objektive og på forhånd fastlagte principper. Fordelingen må ikke medføre uberettiget favorisering af enkelte kunder, fonde eller porteføljer.

De nærmere principper for sammenlægning og fordeling af handler fremgår af selskabets forretningsgang for interessekonflikter og ordreallokering.

Handel mellem kunder og egenbeholdningen

HP Fondsmæglerselskab udfører som udgangspunkt ikke kundeordrer mod selskabets egenbeholdning. Eventuelle handler mellem kunder og egenbeholdningen kan alene gennemføres inden for de rammer, der er fastlagt i selskabets politik og forretningsgang for interessekonflikter, og på dokumenterede markeds-mæssige vilkår. Selskabets egenbeholdning må ikke prioriteres på bekostning af kundeordrer.

Mistanke om markedsmissbrug

HP Fondsmæglerselskab afviser at udføre en ordre, hvis der foreligger begrundet mistanke om insiderhandel, markedsmanipulation eller andet markedsmissbrug, når gennemførelse af ordren ikke er forenelig med selskabets regulatoriske forpligtelser.

Eventuel underretning eller indberetning håndteres efter selskabets gældende forretningsgange for markedsmissbrug.

Overvågning af ordreudførelsen

HP Fondsmæglerselskab overvåger løbende, om selskabets ordreudførelsesordninger fungerer efter hensigten. Overvågningen tilpasses den konkrete handelsmodel.

For handler i investeringsbeviser vurderes blandt andet den opnåede afregningspris, spread i forhold til indre værdi, korrekt anvendelse af NAV og emissions-/indløsningsvilkår, rettidig behandling og afviklingskvalitet.

For enkeltobligationer vurderes blandt andet opnåede priser sammenholdt med konkurrerende priser eller relevante markedsdata, modparternes evne til at stille konkurrencedygtige priser, tilgængelig handelsstørrelse og likviditet, gennemførelsesgrad, hastighed og afviklingskvalitet.

Dokumentation

HP Fondsmæglerselskab opbevarer tilstrækkelig dokumentation for ordreudførelsen til at kunne godtgøre, at ordrer for detailkunder og professionelle kunder er udført eller placeret i overensstemmelse med denne politik.

Selskabet skal på kundens anmodning kunne redegøre for, hvordan en konkret ordre er udført i overensstemmelse med ordreudførelsespolitikken. For fondenes obligationshandler opbevares tilsvarende

dokumentation for prisindhentning og markedsmæssige handelsvilkår. De nærmere krav til handelsdokumentation og opbevaring fremgår af selskabets forretningsgange.

Evaluering og opdatering

Ordreudførelsespolitikken og de tilhørende ordreudførelsesordninger evalueres mindst én gang årligt og herudover ved væsentlige ændringer, der kan påvirke selskabets mulighed for fortsat at opnå det bedst mulige resultat for kunderne.

Som led i evalueringen vurderes blandt andet, om de anvendte market makere, handelsmodparter, administrationsselskaber og øvrige execution entities fortsat er egnede til den relevante instrumenttype og handelsmodel.

Kunder, som selskabet har et løbende kundeforhold med, orienteres om væsentlige ændringer i ordreudførelsespolitikken. Den til enhver tid gældende version offentliggøres på selskabets hjemmeside.

Bestyrelsen behandler og godkender politikken mindst én gang årligt.

HP Fondsmæglerselskab A/S

August 2026