

POL5 Politik for formidling og udførelse af ordrer

1.	Formål med politikken	2
2.	Kunder	2
3.	Formidling til eksterne porteføljeforvaltere	2
4.	Fremgangsmåde	2
5.	Handelssteder	3
6.	Kontrol og rapportering	3
7.	Opdatering og opfølgning på politikken	4
8.	Historik	6

1. Formål med politikken

- 1.1 Bestyrelsen har vedtaget nærværende politik for formidling og udførelse af kunders ordrer ("politikken") som en del af Dannebrog Invests risikostyring og har heri defineret og skitseret retningslinjerne for Dannebrog Invest Fondsmæglerselskab A/S og det finansielle holdingselskab Dannebrog Invest Holding ApS, som er moderselskab til Dannebrog Invest Fondsmæglerselskab A/S (herefter samlet "Dannebrog Invest"), ved formidling samt udførelse af ordrer for kunder.
- 1.2 Formålet med politikken er derved at sikre, at en kundes ordre efter omstændighederne udføres bedst muligt for kunden ("best execution") i relation til håndteringen af modtagelse og formidling af ordrer, samt best execution forpligtelsen i relation til skønsmæssig porteføljepleje og modtagelse og formidling af ordrer.
- 1.3 Politikken beskriver de overordnede retningslinjer, som Dannebrog Invest har fastlagt for at sikre overholdelse af sin forpligtelse til ved modtagelse og formidling af ordrer at træffe alle rimelige foranstaltninger for at opnå det efter omstændighederne bedst mulige resultat for sine kunder ("best execution"), og den beskriver de skridt, der skal tages for at implementere disse retningslinjer.

2. Kunder

- 2.1 Politikken gælder for alle Dannebrog Invests kunder.

3. Formidling til eksterne porteføljeforvaltere

- 3.1 Dannebrog Invest har som fondsmæglertilladelse til at gennemføre kundeordrer som følge af skønsmæssig porteføljepleje. Gennemførelse af ordrer sker dog altid via eksterne værdipapirhandlere, typisk kundernes pengeinstitutter, som derved også varetager en betydelig del af best execution-forpligtelsen.
- 3.2 Dertil modtager og videreformidler Dannebrog Invest ordrer til eksterne værdipapirhandlere ifm. den ydede investeringsrådgivning i øvrigt.
- 3.3 Kunderne i Dannebrog Invest har indgået en Aftale om investeringsrådgivning og formidling eller en Aftale om porteføljepleje, som indeholder retningslinjer for hvilke typer af aktiver som Dannebrog Invest må investere i på vegne af kunderne.

4. Fremgangsmåde

- 4.1 Ved "best execution" forstås, at der skal træffes alle rimelige foranstaltninger for at opnå det efter omstændighederne bedst mulige resultat for kunden ved formidling af en ordre, når der tages hensyn til pris, omkostninger, hurtighed, gennemførelses- og afregnings sandsynlighed, omfang, art og andre forhold, der er relevante for udførelse

af transaktionen. Med afregnings-sandsynlighed menes sandsynligheden for, at en transaktion gennemføres til den anførte pris.

- 4.2 Formidling og udførelse af ordrer for kundens regning skal ske på baggrund af en af direktionen udarbejdet forretningsgang, som årligt skal gennemgås og præsenteres for bestyrelsen.

5. Handelssteder

- 5.1 Dannebrog Invest formidler som udgangspunkt en kundes ordre til udførelse på et reguleret marked, en multilateral handelsfacilitet eller på OTC-markedet med kundens forudgående udtrykkelige samtykke. Dannebrog Invest indhenter ved kundeforholdets begyndelse samtykke fra den enkelte kunde til at foretage denne type handler. Dette fremgår af Aftale om investeringsrådgivning og formidling eller Aftale om porteføljepleje mellem Dannebrog Invest og kunden. Dannebrog Invest benytter kun handelssteder, som er anerkendt og åbent for offentligheden og som fungerer regelmæssigt.

- 5.2 Handelsstederne udvælges ud fra følgende kriterier:

- Likviditet i markedet.
- Tilgængelighed i forhold til lovmæssige krav.
- Samlede omkostninger i forhold til pris på den specifikke handel.
- Dannebrog Invests og dets samarbejdspartneres erfaringer med handelsstedet og dets evne til at levere i forhold til opfyldelse af "best execution".

- 5.3 Dannebrog Invest benytter til handel med såvel danske som udenlandske noterede aktier og obligationer samt valutaforretninger OTC-markedet, regulerede markeder, multilaterale handelsfaciliteter eller andre tilsvarende markeder, som er godkendt af danske eller udenlandske finanstilsyn.

- 5.4 Seneste liste over væsentligste handelssteder skal gives til kunderne efter anmodning på papir eller et andet varigt medium.

- 5.5 Under hensyntagen til den enkelte kundeordre handles som hovedregel på det marked, hvorpå det pågældende finansielle instrument er noteret, og hvor der er den største likviditet i det finansielle instrument. Unoterede finansielle instrumenter såsom OTC-derivater, handles på OTC-markedet.

6. Kontrol og rapportering

- 6.1 Bestyrelsen skal fastlægge retningslinjerne for kontrollen, og resultatet heraf skal rapporteres til bestyrelsen.

- 6.2 Compliance-funktionen fører kontrol med overholdelsen af politikken og afrapporterer en gang årligt til bestyrelsen om overholdelse af politikken efter retningslinjerne fastsat af bestyrelsen.
 - 6.3 Dannebrog Invest vurderer regelmæssigt og som minimum en gang årligt, om Politikken fungerer efter hensigten, jf. § 25 i Bekendtgørelse om investorbeskyttelse ved værdipapirhandel.
 - 6.4 Det kontrolleres endvidere løbende, at ordrer udføres i overensstemmelse med politikken.
 - 6.5 Ethvert brud på Politikken skal rapporteres til bestyrelsen ved næste bestyrelsesmøde.
7. Opdatering og opfølgning på politikken
- 7.1 Politikken skal gennemgås, når det af bestyrelsen skønnes nødvendigt, dog mindst en gang årligt.

8. Årlig rapportering

- 8.1 Nedenstående tabel viser de 5 mest benyttede handelssteder til kundehandler i **2024**. Oplysninger gives i % af handlet kursværdi og antal handler.
- 8.2 Kvaliteten af udførslen af ordrerne vurderes på baggrund af retningslinjerne i ordreudførelsespolitikken og lægger vægt på pris, omkostninger, hastigheden af ordreudførelsen, gennemførelses- og afregningssandsynlighed, omfang, art og andre forhold, herunder kundens valg af depotbank, der er relevant for udførslen af ordren.
- 8.3 Dannebrog Invest har ikke konstateret interessekonflikter ved valg af handelssteder. Dannebrog Invest har udelukkende detailkunder.

Handelssted	Kursværdi %	Antal %
Jyske Bank	41%	35%
Nordnet	23%	50%
Danske Bank	15%	3%
Ringkjøbing Landbobank	22%	12%
I alt	100%	100%

9. Historik

Version	Hjemmel	Godkendt	Ændringer
1.0	Bekendtgørelse om værdipapir-handleres udførelse af ordrer og investorbeskyttelsesbekendtgørelsen		I forbindelse ansøgning om tilladelse til at drive virksomhed som fondsmæglerselskab
2.0		Bestyrelsesmøde 14-11-2023	Regelmæssig opdatering
3.0		Bestyrelsesmøde 17-09-2025	Regelmæssig opdatering