

**POLITIK FOR UDFØRELSE AF
ORDRER OG HANDLER FOR KUNDER
SAMT ALLOKERING AF HANDLER I
C WORLDWIDE ASSET MANAGEMENT
FONDSMAEGLERSELSKAB A/S**

December 2023



1 INDLEDNING

C WorldWide Asset Management Fondsmæglerselskab A/S ("CWW AM") skal ved udførelse eller modtagelse og formidling af kundens ordrer og ved handel for kunden ved udførelse af porteføljepleje træffe alle tilstrækkelige foranstaltninger for at opnå det bedst mulige resultat for kunden ("Best Execution").

Når CWW AM søger at opnå Best Execution for kunden, tager CWW AM hensyn til pris, omkostninger, hurtighed, sandsynlighed for gennemførelse og afvikling, omfang, udvælgelse af brokere og andre eventuelle overvejelser med direkte relevans for udførelsen af ordren.

Specifikke instruktioner fra kunden kan forhindre CWW AM i at opnå det bedst mulige resultat for den ordredudførelse.

CWW AM er ikke selv medlem af regulerede markeder. CWW AM handler derfor via brokere og/eller multilaterale handelsfaciliteter.

CWW AM handler kun i enkeltstående tilfælde til egenbeholdningen. Dette sker primært i forbindelse med emission af investeringsforeningsbeviser.


I det følgende beskrives CWW AMs ordredudførelses- og allokeringprincipper nærmere.

2 BEST EXECUTION VED UDFØRELSE AF KUNDEORDRER: INVESTERINGSFORENINGER, UCITS OG ANDRE KOLLEKTIVE INVESTERINGSORDNINGER.

CWW AM udfører henholdsvis modtager og formidler kundeordrer vedrørende andele i investeringsforeninger, UCITS og andre kollektive investeringsordninger, der forvaltes af eller modtager investeringsrådgivning fra CWW AM, eller i øvrigt er omfattet af en aftale mellem CWW AM og kunden.

Ved ordrer afgivet til CWW AM i Danmark vedrørende andele i danske kollektive investeringsordninger handler kunden med CWW AM som modpart. Alle handler afvikles dog direkte mellem på den ene side kunden og på den anden side den kollektive investeringsordnings "market maker" eller den kollektive investeringsordning selv. CWW AM tager ikke positionerne på egenbogen.

Handler i børsnoterede andele i danske investeringsforeninger, som forvaltes af eller modtager investeringsrådgivning fra CWW AM, placeres hos



investeringsforeningens ”market maker”. Handler med unoterede andele placeres direkte hos investeringsforeningen.

Handler med andre andele i danske kollektive investeringsordninger end de ovenfor nævnte placeres hos en broker eller direkte hos den kollektive investeringsordning.

Kundeordrer modtaget af CWW AM’s filial i Sverige vedrørende andele i UCITS hjemmehørende i Luxembourg formidles til fondens administrationselskab til udførelse i henhold til de procedurer og priser, som er beskrevet i fondens prospekt.

3 BEST EXECUTION VED AKTIEHANDEL FOR PORTEFØLJEPLEJEKUNDER

Aktiehandel er handler med aktier i selskaber, andre værdipapirer der kan sidestilles med aktier samt depotbeviser vedrørende aktier.

CWW AM handler primært følgende typer af ordrer:

Volumenvægtede ordrer til gennemsnitspris (”VWAP”): CWW AM placerer ordrer via brokere i form af volumenvægtede transaktioner til gennemsnitspris. Brokern afregner over for CWW AM til en gennemsnitspris, når den samlede ordre er udført.


Markedsordrer: CWW AM placerer ordrer via brokere som markedsordrer, når der er tale om mindre ordrer, der kan gøres i en enkelt transaktion i markedet. Afregning sker til markedskursen.

Limitordre: Som supplement til markeds- og volumenvægtede ordrer kan ordren placeres via en broker med en maksimal eller minimal handelskurs.

CWW AM kan endvidere vælge at udføre ordrer ved flere transaktioner. Dette sker på grundlag af den information, der er tilgængelig i markedet, eksempelvis om likviditet.

Alle ordrer placeres gennem brokere, som udfører disse på regulerede markeder, via multilaterale handelsfaciliteter, dark pools eller eksekverer dem via brokerens egenbeholdning.

Nogle depotbeviser handles kun udenfor en markedsplads på over-the-counter-markedet (OTC-handlede depotbeviser). Ved OTC-handlede depotbeviser placeres ordren hos en ordreudførende broker, der efterfølgende udfører ordren på over-the-counter-markedet. OTC-handlede amerikanske



depotbeviser (American Depositary Receipts) handles ikke på ”grey market”, som defineret af OTC Markets Group Inc.

Efter gennemførelsen allokterer CWW AM den andel af ordrene, der vedrører den enkelte kundes portefølje, i overensstemmelse med CWW AM’s allokeringsprincipper.

CWW AM forsøger altid at opnå den bedst mulige ordreeksekvring under de givne markedsforhold.

CWW AM anvender en liste over godkendte brokere, som vi anser for at være dem, der leverer den bedste samlede kvalitet til den rigtige pris på de respektive markeder.

Brokerne er genstand for evaluering, når de tilføjes til denne liste og mindst årligt, eller når det i øvrigt er påkrævet i henhold til fastsatte kriterier. Kriterierne er:

- Brokerens færdigheder (herunder hurtighed og kvalitet af ordreførelsen)
- Kurtagesatser
- Kvaliteten af service
- Modpartsrisiko.

CWW AM bruger følgende kriterier, når CWW AM udvælger en broker til udførelse af en ordre:

- Kundens samlede vederlag
- Brokerens kurtagesatser
- Brokerens omsætning i aktien (”flow”), idet der tages hensyn til handlens størrelse
- Brokerens historiske ordreførelsesresultater på det pågældende marked, idet der tages hensyn til handlens kompleksitet
- Brokerens evne til at sikre rettidig og korrekt afvikling
- Modpartsrisiko på brokern (under hensyn til fastsatte limits)

Under normale markedsforhold og ved høj likviditet, vægtes kundens samlede vederlag højest.

Hvis der er tale om illikvide aktier, tillægges brokerens omsætning stor betydning.



Ved handel på komplicerede markeder tillægges brokerens historiske eksekveringsresultater på det pågældende marked og sandsynligheden for eksekvering stor betydning.

Handlen med den valgte broker skal altid overholde de grænser for modpartsrisici, som CWW AM har fastsat af hensyn til sin risikostyring.

Handlerne placeres alt overvejende på anerkendte og regulerede markeder eller multilaterale handelsfaciliteter. Undtagelsesvis, for eksempel når der handles illikvide aktier, kan dette dog blive foretaget som en over-the-counter handel.

Ordrer i OTC-handlede depotbeviser placeres på over-the-counter markedet.

Når der placeres ordrer i OTC-handlede depotbeviser skal CWW AM kontrollere rimeligheden af den pris, der foreslås kunden, ved at indsamle markedsdata anvendt til estimering af prisen for et sådant produkt og, hvor det er muligt, ved at sammenligne med lignende eller tilsvarende produkter.

CWW AM benytter en ekstern leverandør, som checker alle de opnåede handelspriser mod relevante benchmarks. CWW AM evaluerer løbende resultaterne.

Alle handler afvikles direkte mellem kunden og køber/sælger i markedet, og CWW AM tager ikke positionerne på egenbogen. CWW AM optræder imidlertid som modpart for såvel kunden som i markedet. Det er således CWW AM og ikke kunden, som har modpartsrisikoen på de anvendte brokere. Kunden har derimod en modpartsrisiko på CWW AM på alle handler.

Undtagelsesvis foretages handler for kunder ved ”cross trades”, hvor én kunde køber af en anden kunde, og hvor begge er porteføljekunder hos CWW AM. Handelsprisen fastsættes ud fra gældende markedspriser aflæst på Reuters eller Bloomberg. CWW AM tager ikke kurtage i forbindelse med cross trades.

CWW AM afholder sig generelt fra at foretage ”cross trades” mellem kunder p.g.a. de potentielle interessekonflikter som dette vil involvere. I sjældne tilfælde og begrænset til specifikke investeringsmandater, og hvor dette er i begge parters bedste interesse, kan CWW AM arrangere for udførelsen af ”cross trades”. Disse handler vil blive udført gennem en broker på markedet til gældende markedspriser.

For US kunder og mandater udfører CWW AM imidlertid ikke ”cross trades”.

4 BEST EXECUTION VED HANDEL FOR PORTEFØLJEPLEJEKUNDER OG RÅDGIVNINGS-KUNDER I ANDELE I



INVESTERINGS-FORENINGER, UCITS OG ANDRE KOLLEKTIVE INVESTERINGSORDNINGER

Ved ændringer i porteføljer med andele i investeringsforeninger eller andre kollektive investeringsordninger (herunder UCITS og AIFer) gennemføres handleerne for kunden efter samme principper, som anvendes ved udførelse af kundeordrer, jf. ovenfor. Er der tale om andele i kollektive investeringsordninger, som ikke administreres inden for CWW AM-koncernen, og som er optaget til handel på et reguleret marked, kan handlen også gennemføres efter samme principper og via de samme brokere, som anvendes ved aktiehandler.

5 EVALUERING AF BEST EXECUTION

CWW AM evaluerer løbende alle handler for derved at sikre Best Execution.

CWW AM foretager en ekstern overvågning, der evaluerer handleerne i forhold til forskellige handelsstrategier og i forhold til brokernes færdigheder, herunder afregningspriser, omkostninger og hurtighed/kvalitet af ordreudførelsen. Afregningspriserne på aktier og investeringsforeninger evalueres i forhold til relevante benchmarks.


6 OFFENTLIGGØRELSE AF FEM VÆSENTLIGSTE ORDREUDFØRELSSES-STEDER OG LISTE OVER BROKERE

CWW AM offentliggør årligt på sin hjemmeside www.cworldwide.com de fem væsentligste ordreudførelsessteder, som CWW AM har benyttet i det forgangne år, samt information om den opnåede kvalitet i ordreudførelsen.

En liste over brokere, som CWW AM anvender, er tilgængelig på hjemmesiden www.cworldwide.com. Listen bliver løbende opdateret i tilfælde af væsentlige ændringer.

7 ALLOKERINGSPOLITIK

CWW AM håndterer ordrer fra kunder hurtigst muligt.



CWW AM kan udføre samlede ordrer for flere porteføljeplejekunder/rådgivningskunder ad gangen. Hovedreglen er, at alle dagens handler med en given broker allokeres til kunderne umiddelbart efter det pågældende markeds lukning med samme kurs til alle kunder. Ved større omlægninger anvendes flere brokere, hvorfor kurserne kan afvige, jf. nedenfor. Lejlighedsvis foretages der warehousing.

Handler kommunikeres internt gennem et ordrehåndteringssystem. Ordrehåndteringssystemet sikrer, at porteføljeforvalteren er i stand til at følge hele handelsprocessen, og at alle dele af processen dokumenteres.

Pro rata-allokering

CWW AM anvender pro rata-allokering som nærmere beskrevet nedenfor.

Når CWW AM ved omlægninger af porteføljer handler det samme værdipapir for flere kunder, er udgangspunktet, at der sker pro rata-allokering. Pro rata-allokeringen sker ved, at handlerne fordeles forholdsmæssigt på kunderne ud fra størrelsen af den resterende mængde af ordren for den enkelte kunde, sammenholdt med størrelsen af den resterende samlede ordre.

Hvis CWW AM vurderer, at pro rata-allokering ikke er i en kundes interesse, eksempelvis på grund af høje relative transaktionsomkostninger, kan CWW AM udelade allokering til kunden.

Allokering til en kunde kan endvidere udelades på en given dag pga. mangel på kontante midler.

Hvis en kunde har in- eller outflows, kan CWW AM prioritere disse handler over store aggregerede porteføljehandler iværksat på baggrund af en ændring i en flerhed af porteføljer. Dette skal sikre, at kunder ikke bliver forhindret i at trække midler ud af eller investere nye midler i en portefølje, idet CWW AM kan have brug for længere tid til at implementere større aggregerede porteføljehandler under hensyn til ikke at påvirke markedspriserne.

8 IKRAFTTRÆDEN

Denne politik finder anvendelse fra d. 13. december 2023.

C WORLDWIDE ASSET MANAGEMENT FONDSMÆGLERSELSKAB A/S

Dampfærgevej 26 · 2100 København Ø

Tlf: +45 35 46 35 00 · Fax: +45 35 46 36 00 · CVR-nr. 78 42 05 10

www.cworldwide.com

C WORLDWIDE ASSET MANAGEMENT FONDSMÆGLERSELSKAB A/S DANMARK FILIAL I SVERIGE

Blasieholmsgatan 5 · Box 7648 · SE-103 94 Stockholm

Tel: +46 8 535 273 00 · Org nr. 516405-7233

www.cworldwide.com