

## Politik for ordreførelse

### Indledning og formål

Nærværende ordreførelsespolitik for Curo Capital Fondsmæglerselskab A/S (i det følgende kaldet Curo Capital) er udstedt i medfør af Finanstilsynets regler for værdipapirhandlers udførelse af ordrer. Ordreførelsespolitikken beskriver de procedurer, som Curo Capital følger ved udførelse af ordrer på vegne af detailkunder og professionelle kunder.

### Handelssted og handelsmodpart

Da Curo Capital ikke er medlem af en børs, gennemføres Curo Capitals ordrer i finansielle instrumenter på vegne af porteføljeplejekunder primært direkte gennem en række brokere som handelsmodparter og altså som OTC-handel. En del af disse ordrer afgives direkte til en given fondsadministrator via telefon eller e-mail. Den valgte modpart er forpligtet til at sikre overholdelse af lovgivningens krav om best execution. Curo Capitals valg af handelsmodpart er således et væsentligt parameter for at opnå best execution for Curo Capitals kunder. Curo Capital foretager derfor en omhyggelig udvælgelse af handelsmodparter og følger løbende op på disses præstation. Liste over godkendte modparter/brokere fremgår af bilag 1.

Liste over de mest anvendte handelssteder, er vedhæftet som bilag 2.

Sekundært afgiver Curo Capital ordrer direkte i de tilfælde, hvor der på vegne af kunder investeres i eksempelvis noterede Private Equity strukturer eller hedgefonde, hvor tegning af andele sker direkte til Private Equity fonden eller hedgefonden. I disse tilfælde sikrer Curo Capital overholdelse af best execution.

### Valutaveksling

Hvis afregningsvalutaen er forskellig fra danske kroner, varetages valutavekslingen for kunden af enten kundens depotbank, eller hvis dette ikke er muligt af et andet af Curo Capital valgt pengeinstitut. Valutavekslingen kan foregå automatisk hos kundens depotbank eller blive initieret af Curo Capital. Omkostninger forbundet med valutaveksling afholdes, medmindre andet er aftalt, af kunden.

### Omkostninger

#### Skønsmæssig porteføljepleje

Curo Capital kan alene beregne kurtage ved skønsmæssig porteføljepleje i de tilfælde, hvor Curo Capital direkte yder en ressourceindsats i forbindelse med handlens indgåelse. Denne kurtage kan blive opkrævet ved afgivelse af ordrer til noterede investeringer og til de

investeringer, hvor Curo Capital afgiver ordrer direkte til en given fonds administrator. Kunden betaler de faktiske afholdte eksterne omkostninger til kurtage, afgifter og skatter til broker.

Herudover betaler kunden et honorar for ydelse af porteføljepleje. Principper for honorar satser fremgår af Curo Capitals prisblad.

#### Execution only

Curo Capital kan ved execution only aftaler indgå aftale om beregning af kurtage. Herudover kan kunden betale et honorar for den samlede rådgivning. Principper for satser fremgår af Curo Capitals prisblad.

Curo Capital vil søge i størst muligt omfang at opnå formidlings- og tegningsprovisioner fra danske og udenlandske investeringsforeninger. Disse formidlings- og tegningsprovisioner vil afhængig af den specifikke kundeaftale enten tilfalde Curo Capital eller blive givet direkte uden unødigt ophold videre til kunden. I praksis vil dette indebære en modregning i det kvartalsvise honorar.

#### Best execution parametre

Når Curo Capital placerer ordrer hos en broker på vegne af sine kunder, vil dette ske ud fra overvejelser omkring:

- Kurs (pris),
- ordretype,
- omkostninger,
- hurtighed,
- gennemførelses- og afregnings sandsynlighed
- specifik aftale med kunden (skal være angivet i kundeaftalen)

Endvidere vil følgende faktorer indgå i overvejelserne for at sikre det bedst mulige resultat for kunderne:

- De instrumenter ordren vedrører: Large eller small cap aktiehandler, børsnoterede fonde, obligationer, valuta eller andre finansielle instrumenter.
- Størrelsen på ordren i forhold til de seneste 30 dages gennemsnitlige omsætning i det finansielle instrument, hvilket giver et estimat på handelsperioden.
- Likviditet for det pågældende finansielle instrument
- Volatilitet på markedet og/eller det pågældende finansielle instrumenter.
- Spænd på eventuelle underliggende instrumenter.

Curo Capital vurderer løbende disse best execution faktorer for at sikre deres egnethed til at sikre det bedst mulige resultat for kunderne.

Når Curo Capital udfører en ordre på en detailkundes vegne, bestemmes best execution ud fra den samlede pris, medmindre formålet med udførelsen af ordren tilsiger, at de øvrige best execution parametre er relevante.

Hvis der er aftalt forhold i Curo Capitals aftale med en kunde, som afviger fra de parametre som generelt gør sig gældende for sikring af best execution, vil aftalen med kunden have forrang. I sådanne tilfælde kan Curo Capital derfor ikke sikre, at kunden opnår best execution.

## Kurs (pris)

Kursen er som udgangspunkt den vigtigste faktor. Givet kundens, ordrens, det finansielle instruments og handelsstedets karakteristika, vil Curo Capital tilstræbe at udføre ordren til den bedst mulige kurs, for derigennem at opnå best execution.

Handler gennemføres og afregnes til en kurs, der ligger indenfor eller på bud/udbud i markedet, se liste over mulige handelstyper nedenfor. Ved markedet forstås primært bud/udbud, der kan opnås hos førende brokere, eller subsidiært som fremgår af bud/udbud på OMX, anden fondsbørs eller relevant autoriseret markedsplads.

Er der på ordretidspunktet ikke stillet en købs-/salgskurs i det pågældende finansielle instrument, afregner Curo Capital til en kurs, der efter omstændighederne giver den bedst mulige kurs samt bedste betingelser for kunden i øvrigt ved at sammenholde kursen på tilsvarende værdipapirer eller tilgængelige markedsrelevante oplysninger i øvrigt.

## Ordretyper

Alle ordrer placeres direkte hos en ekstern broker og gennemføres dermed som såkaldte OTC-handler.

Curo Capital vælger hvilken ordretype, broker skal anvende.

Der er mulighed for følgende ordretyper:

- **Straks ordre:**  
Ordren udføres straks, til en kurs, der kendes på forhånd. Broker stiller kursen.
- **Markedsordre:**  
Ordren udføres til den aktuelle markedskurs.
- **Limiteret ordre:**  
Ordren udføres til henholdsvis maksimum købskurs eller minimums salgskurs.
- **Børsordrer:**  
Er en limiteret ordre med instruktion om, at ordren lægges direkte ud på en bestemt børs.
- **Gennemsnitsordre:**  
Ordren afregnes til en gennemsnitskurs inden for dagen.

## Omkostninger

Curo Capital medregner altid eventuel provision og gebyrer ved overvejelser om sikring af best execution for kunden og vil altid udføre ordren på de bedst mulige økonomiske vilkår for kunden.

## Hurtighed, gennemførelses- og afregnings sandsynlighed, ordrestørrelse m.v.

Hvis et eller flere af disse parametre er vigtigere for kunden end pris, er det forhold, som vil blive taget i betragtning. I modsat fald, vil kundens pris være vigtigere, end hvorvidt handlen kan gennemføres hurtigt.

Da kursen på visse finansielle instrumenter svinger med større volatilitet eller med højere frekvens end andre, kan hastigheden på handlens udførelse være væsentlig for at opnå den aftalte handelsstrategi. Set over hele ordreprocessen kan det derfor forekomme, at Curo Capital derfor ikke er i stand til at opfylde samtlige best execution parametre.

Hvis en aktieordre er af en betragtelig størrelse set i forhold til den gennemsnitlige daglige omsætning i markedet i det pågældende finansielle instrument, vil Curo Capital tage dette i betragtning til sikring af best execution.

## Specielt for handel med kollektive investeringsordninger

Kollektive investeringsordninger omfatter følgende:

- danske og udenlandske UCITS (investeringsforeninger)
- danske og udenlandske non-UCITS (specialforeninger)
- danske ”professionelle foreninger”
- danske ”andre kollektive investeringsordninger”
- danske og udenlandske kapitalforeninger
- danske og udenlandske hedgeforeninger

Kollektive investeringsordninger vil altid blive handlet i overensstemmelse med reglerne for den pågældende ordning i henhold til dennes prospekt.

## Sammenlægning og allokering af ordrer

Curo Capital kan samle forskellige kunders ordrer med henblik på at opnå fordele for kunderne. En sammenlægning må aldrig være til ulempe for kunden og skal altid ske med henblik på at sikre best execution. Allokering af samlehandler, skal ske straks og nøjagtigt

efter handlens gennemførelse og vil altid ske efter lovgivningens regler om fair allocation. Dette gælder også hvis den sammenlagte ordre kun kan udføres delvist.

Curo Capital handler ikke for egen regning. Medarbejdere i Curo Capital, som handler for egne midler, skal have tilladelse til dette fra Compliance Officer efter interne regler, for at sikre, at medarbejderes egne handler ikke får indflydelse på best execution. Handler Curo Capitals medarbejdere for egen regning i et finansielt instrument, som indgår i en samleordre, og denne ordre kun udføres delvist, skal de gennemførte handler allokere til kunden frem for Curo Capitals medarbejdere medmindre Curo Capital kan godtgøre, at transaktionen uden denne kombination ikke kunne have været gennemført på lige så fordelagtige vilkår. I sidstnævnte tilfælde kan Curo Capital allokere transaktionen forholdsmæssigt i overensstemmelse med reglerne om fair allocation.

## Kontrol, registrering og dokumentation

Curo Capital har interne procedurer og kontroller på plads til at sikre, at ordredførelsespolitikken efterleves, og at kunderne sikres best execution.

Curo Capital kan på anmodning dokumentere, at kundens ordre er gennemført i overensstemmelse med ordredførelsespolitikken herunder at kunden har fået best execution.

## Det samlede aftalegrundlag

Nærværende ordredførelsespolitik er udarbejdet som en præcision til Curo Capitals Almindelige Forretningsbetingelser og er sammen med disse en del af aftalegrundlaget mellem Kunden og Curo Capital. I tilfælde af diskrepans mellem selve aftalen og nærværende ordredførelsespolitik har selve aftalen forrang.

Ordredførelsespolitikken understøttes i Curo Capital af interne forretningsgange og procedurer, der sikrer opfyldelse af gældende lovgivning på området.

Politikken er senest godkendt af bestyrelsen og opdateret den 19. juni 2024.

## BILAG 1 - Liste over godkendte modparter/brokere

Følgende modparter er godkendt den 19. juni 2024

Aberdeen

Advantage Investment Partners A/S

Altamir Private Equity

Artisan Partners

Aviva Investors

AXA

Baillie Gifford

Barings

Blackrock

BlueBay

BlueOrchard

BMO

Bridgewater Associates

Brown Advisory

CapeView Azri

Capital Four

Carnegie WorldWide

Coeli

Credit Suisse

Danske Invest

Deutsche Bank

Deutsche Beteiligung

DWS

F&C (BMO Global Asset Management)

Fidelity

First State

Gudme Raaschou

Harbourvest

Hermes  
HC Boston Common  
H2O  
Iridian  
Janus Henderson  
Jupiter  
JP Morgan  
Jyske Invest  
Kempen  
LGT Capital Partners  
Lloyd George Management (BMO Global Asset Management)  
Lyrical  
Lægernes Invest  
Maj Invest  
Man Group  
Marshall Wace  
Martin Currie  
MFS Investment Management  
Montanaro  
Neuberger Berman  
NN Investment Partners  
Nordea Invest  
Nordic Real Estate Partners  
Nordic Solar Energy  
Numen (Hedge Invest)  
Old Mutual  
Pantheon Investment  
Partners Group  
Parus  
Pictet

Pimco  
Pzena  
Robeco  
Schroders Plc  
Scopia Capital Management  
Selwood (Deutsche Bank)  
Skagen Fondene  
SEB Invest  
SparInvest  
Storebrand  
UBP  
Vanguard  
Vulcan Value Partners  
Wellington  
WHEB Asset Management  
3i Asset Management

Handelsmodparter blandt danske banker:

BankInvest  
Danske Bank A/S  
Jyske Bank A/S  
Nordea Bank Danmark A/S  
Nykredit Bank A/S  
Skandinaviska Enskilda Banken A/S  
Svenska Handelsbanken  
Sydbank A/S  
Lægernes Bank A/S



## BILAG 2 - Væsentligste handelssteder

Curo Capital skal én gang årligt for hver kategori af finansielle instrumenter offentliggøre en oversigt over de fem mest anvendte handelssteder set i forhold til handelsvolumen i de foregående år.

Curo Capital foretager handler både gennem kundens depotbank, men også eksterne banker, hvor en bedre kurtage opnås.

Gennem det seneste år har Curo Capital kun foretaget handler gennem fire handelssteder (se nedenfor).

Institut	Udenlandske fonde	Danske investeringsforeninger	ETF'er	Enkeltaktier	Obligationer
Danske Bank	X	X	X	X	X
Jyske Bank	X	X	X	X	X
Nordea	X				
Nykredit	X				