

Ordreudførelsespolitik
(Best execution-politik)

for

Sydinvest Administration A/S

og vedrørende forvaltede afdelinger i:

- Investeringsforeningen Sydinvest,
- Investeringsforeningen Sydinvest International,
- Investeringsforeningen Sydinvest Emerging Markets,
- Kapitalforeningen Sydinvest Hedge,
- Investeringsforeningen Strategi Invest,
- Investeringsforeningen Finansco og
- Kapitalforeningen Mix.

August 2014

Indholdsfortegnelse

1	FORMÅL	2
2	BEST EXECUTION.....	2
3	FORMIDLING AF ORDRER TIL ANDRE, DER SKAL HANDLE PÅ VEGNE AF DE ADMINISTREREDE AFDELINGER	3
4	DOKUMENTATION	3
5	SAMTYKKE OG OFFENTLIGGØRLSE.....	3
6	OPFØLGNING	4

1 Formål

Formålet med denne ordredførelsespolitik er at sikre, at Sydinvest Administration A/S når selskabet ved administrationen udfører beslutninger om at handle finansielle- og afledte finansielle instrumenter for afdelinger af ovenstående foreninger, alene handler i administrerede afdelingers interesse.

Endvidere skal politikken sikre, at Sydinvest Administration A/S handler i de administrerede afdelingers interesse, når selskabet ved administrationen formidler handelsordrer til andre enheder, som skal handle på de administrerede afdelingers vegne, ifølge kap. 12 i bekendtgørelse 865/2014 om ledelse, styring og administration af danske UCITS.

2 Best execution

For at opnå de bedst mulige resultater for de administrerede foreninger ved gennemførelse af handelsordrer (best execution) tager Sydinvest Administration A/S hensyn til de faktorer, der påvirker det samlede afregningsbeløb, der omfatter prisen for instrumentet og alle udgifter, som er direkte knyttet til udførelsen af ordren. Faktorerne er:

- Pris
- Omkostninger
- Hurtighed
- Gennemførelses- og afregnings sandsynlighed
- Omfang
- Art
- Afviklingen

Faktorernes relative betydning afgøres under henvisning til følgende kriterier:

- Afdelingens mål, investeringsstrategi og risikoprofil
- Handelsordrens karakteristika
- Karakteristika ved de handlede instrumenter
- Karakteristika ved de anvendte handelssystemer

Prisen og omkostningerne vil normalt have størst betydning. Herefter vil hurtigheden i ordredførelsen og sandsynligheden for at ordren kan gennemføres normalt også have betydning.

Ved store handler eller handler i specielle instrumenter kan de øvrige faktorer blive tillagt betydning.

3 Formidling af ordrer til andre, der skal handle på vegne af de administrerede afdelinger

Valget af værdipapirhandlere, der skal handle på vegne af de administrerede afdelinger vælges ud fra hensynet til at give de bedste muligheder for at opnå best execution.

Valget af værdipapirhandlere sker i praksis for kategorier af finansielle instrumenter, for generelt at tilstræbe den bedste handel. Der kan forekomme tilfælde, hvor den beste pris ikke opnås, på trods af at håndteringen sker efter principperne i denne politik. Bilag 1 er en liste over hvilke værdipapirhandlere, der kan placeres ordrer hos for hver type instrument. Bilag 1 kan ændres af Sydinvest Administration A/S uden, at det påvirker denne politik.

Primære kriterier i bestræbelserne på at opnå det bedst mulige resultat for de administrerede for- eninger er faktorerne, som fremgår ovenfor. Faktorenes relative betydning afgøres i overensstem- melse med ovenstående.

Såfremt en afdeling ønsker at købe et instrument, som en anden afdeling ønsker at sælge, kan der gennemføres en intern handel. Ved interne handler skal handelsomkostningerne for både køber og sælger være lavere end ved gennemførelse af handler i markedet.

4 Dokumentation

Sydinvest Administration A/S skal kunne dokumentere, at ordrer er udført og formidlet i overens- stemmelse med nærværende politik.

5 Samtykke og offentliggørelse

Sydinvest Administration A/S skal forudgående indhente de administrerede afdelingers samtykke til ordreudførelsespolitikken.

Sydinvest Administration A/S skal stille passende oplysninger til rådighed for investorerne om ordre- udførelsespolitikken, og om eventuelle ændringer af denne politik.

6 Opfølgning

Sydivest Administration A/S skal med jævne mellemrum kontrollere, hvorvidt nærværende politik og selskabets procedurer for at udføre og formidle ordrer fungerer effektivt, efter hensigten og i overensstemmelse med ledelsesbekendtgørelsen, således at eventuelle mangler og svagheder kan blive afhjulpet.

Selskabet skal ved væsentlige ændringer og mindst en gang om året vurdere, hvorvidt nærværende politik fortsat sikrer, at de administrerede afdelinger opnår det bedst mulige resultat.

Bestyrelsen for de på forsiden nævnte juridiske enheder giver herved samtykke til nærværende politik, Aabenraa den 21. august 2014.

Hans Lindum Møller
formand

Niels Therkelsen
næstformand

Svend Erik Kriby

Peter Christian Jørgensen

Linda Sandris Larsen

Oversigt over værdipapirhandler, der kan placeres ordre hos for hver instrumenttype:

Instrumenttype	Værdipapirhandler
Danske Obligationer	Sydbank
	Nordea Bank Danmark
	Danske Bank
	Nykredit Bank

Instrumenttype	Værdipapirhandler
Udenlandske Obligationer	Alfred Berg
	Amstel Securities
	Barring INB Bank
	Barclays
	BNP Capital Markets
	Cantor Fitzgerald
	Citigroup
	Credit Suisse
	Danske Bank
	Deutsche Bank
	Enskilda Banken
	Exotix
	GMP Securities
	Goldman Sachs
	Guggenheim Capital Markets

	HSBC Bank
	Icap Ltd
	ING Financial Markets
	Jefferies International
	JP Morgan
	Jyske Bank
	Merrill Lynch
	Miller Tabak Roberts
	Mitsubishi UFJ Trust Bank
	Morgan Stanley
	Nomura
	Nordea Bank Danmark
	Nykredit Bank
	Royal Bank
	Banco Santander
	SNS Securities
	Société General
	Standard Bank
	Swedbank
	Sydbank
	UBS
	Unicredit
	VTB Capital

Instrumenttype	Værdipapirhandler
-----------------------	--------------------------

Developed Market Aktier	Credit Suisse
	Danske Bank
	Deutsche Bank
	DNB
	Enskilda Banken
	HSBC Trinkhaus
	JP Morgan
	Jyske Bank
	Morgan Stanley
	Nordea Bank Danmark
	Pareto Securities
	Sanford Bernstein
	Sydbank

Instrumenttype	Værdipapirhandler
Emerging Market Aktier	Atonline Ltd
	Batlivala & Karani Sec
	China International Capital Corp.
	Citigroup
	Credit Suisse
	Deutsche Bank
	Exotix
	Financial Brokerage Group
	HSBC Bank
	Itau Securities

	JP Morgan
	Kim Eng Securities
	Maquire
	Morgan Stanley
	Nomura
	Renaissance Capital
	Sanford Bernstein
	SBERBANK
	South China Securities
	Standard Bank
	Sydbank
	UBS
	Union Overseas Bank

Instrumenttype	Værdipapirhandler
Udenlandske Fonde	Euroclear Bank (FundSettle), Bruxelles
	DNB Bank, Oslo
	J.P. Morgan Chase Bank, London
	UBS, Zürich

Instrumenttype	Handler
Derivater	Sydbank