

Ordreudførelsespolitik
(Best execution-politik)

for

Syd Fund Management A/S

CVR-nr. 21 27 40 03

vedrørende de forvaltede enheder:

- Investeringsforeningen Sydinvest (CVR-nr. 24260534)
- Investeringsforeningen Sydinvest Portefølje (CVR-nr. 36921862)

og

- Værdipapirfonden Sydinvest (CVR-nr. 21274003)
- Værdipapirfonden Sjælland-Fyn (CVR-nr. 21274003)

og

- Kapitalforeningen TDC Pension Emerging Markets (CVR-nr. 37251720)

August 2025

1 Formål og lovgrundlag

Formålet med denne ordredførelsespolitik er at sikre, at Syd Fund Management A/S handler i de forvaltede enheders interesse, når selskabet ved forvaltning af enhedernes afdelingernes porteføljer udfører beslutninger om at handle finansielle instrumenter.

Endvidere skal politikken sikre, at Syd Fund Management A/S handler i de forvaltede enheders interesse, når selskabet ved forvaltningen formidler handelsordrer til andre enheder, som skal handle på de administrerede afdelingers vegne

Lovgrundlag: Kap. 12 i bekendtgørelse 865/2014 om ledelse, styring og administration af danske UCITS (ledelsesbekendtgørelsen) og Artikel 27-28 i forordning 231/2013 (FAIF-gennemførelsesforordningen).

2 Best execution

For at opnå de bedst mulige resultater for de forvaltede enheder ved gennemførelse af handelsordrer (best execution) tager Syd Fund Management 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 afregningssandsynlighed
- Omfang
- Art
- Afviklingen

Faktorenes 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 Syd Fund Management A/S uden, at det påvirker denne politik.

Primære kriterier i bestræbelserne på at opnå det bedst mulige resultat for de administrerede foreninger er faktorerne, som fremgår ovenfor. Faktorernes relative betydning afgøres i overensstemmelse 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

Syd Fund Management A/S skal kunne dokumentere, at ordrer er udført og formidlet i overensstemmelse med nærværende politik.

5 Offentliggørelse

Syd Fund Management A/S skal stille passende oplysninger til rådighed for investorerne om ordreudførelsespolitikken, og om eventuelle ændringer af denne politik. Politikken gøres tilgængelig på de forvaltede enheders hjemmesider.

6 Opfølgning

Syd Fund Management 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.

Godkendt af bestyrelsen i Syd Fund Management

Aabenraa den 21. august 2025.

Karin Sønderbæk, formand
Steen Sandager, næstformand
Kim Nissen
Linda Sandris Larsen
Svend Erik Kriby, investorrepræsentant

Bilag 1 – gældende pr. 1. august 2025

Oversigt over værdipapirhandlere, der kan placeres ordrer hos for hver instrumenttype:

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

Instrumenttype	Værdipapirhandler
Udenlandske Obligationer	Banco Santander
	Barclays
	BNP Capital Markets
	Cantor Fitzgerald
	Citigroup
	Commerzbank
	Danske Bank
	Deutsche Bank
	DZ Bank
	Enskilda Banken
	Exotix
	GMP Securities
	Goldman Sachs
	Guggenheim Capital Markets
	HSBC Bank
	Icap Ltd
	ING Financial Markets
	Jeffries International
	JP Morgan
	Jyske Bank
	Merrill Lynch
	Miller Tabak Roberts
	Mitsubishi UFJ Trust Bank
	Morgan Stanley
	Nomura
	Nordea Bank Danmark
	Nykredit Bank
	Royal Bank of Canada
	Royal Bank of Scotland
	SNS Securities
	Société Générale
	Standard Bank
	Stiefel Nicolaus
	Swedbank
	Sydbank
	UBS
	Unicredit

	VTB Capital
Instrumenttype	Værdipapirhandler
Developed Market Aktier	BCS Prime Brokerage Ltd
	Danske Bank
	Deutsche Bank
	Enskilda Banken
	Goldman Sachs
	HSBC Bank
	Jeffries
	JP Morgan
	Jyske Bank
	Merrill Lynch
	Morgan Stanley
	Nomura
	Nordea Bank Danmark
	Pareto Securities
	Renaissance Capital
	Royal Bank of Scotland
	Sanford Bernstein
	Société Generale
	Standard Bank
	Sydbank
	Unicredit

Instrumenttype	Værdipapirhandler
Emerging Market Aktier	Atonline Ltd
	Batlivala & Karani Sec
	China International Capital Corp.
	Citigroup
	CLSA
	Deutsche Bank
	Exotix
	Financial Hermes (EFG)
	HSBC Bank
	Instinet
	Itau Securities
	JP Morgan
	Kim Eng / Maybank
	Maquire
	Merrill Lynch
	Morgan Stanley
	Nomura
	Renaissance Capital
	Royal Bank of Scotland
	Sanford Bernstein
	South China Securities
	Standard Bank

	Sydbank
	UBS
	Union Overseas Bank
	Yuanta Sec, Hong Kong

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

Instrumenttype	Handler
Derivater	Sydbank