



Fondsforvaltning AS – Beste resultat

Generelt

Fondsforvaltning AS (Selskapet) er forvalter av PLUSS-fondene og har konsesjon for aktiv forvaltning og investeringsrådgiving. Det overordnede prinsipp er at Fondsforvaltning skal opptre ærlig, rettferdig og profesjonelt i samsvar med våre kunders beste interesser.

Selskapet har utarbeidet følgende retningslinjer for utførelse av investeringsbeslutninger for å sikre best mulig resultat ved handel i verdipapirer. Disse retningslinjene gjelder for alle aktiv forvaltningsmandat samt alle verdipapirfond forvaltet av selskapet. Disse retningslinjene understøttes av selskapets rutiner for ordreinnleggelse samt selskapets rutiner for gjennomgang av motparter.

Selskapet skal, ved investeringsbeslutninger og innleggelse av ordre på vegne av verdipapirfondene eller aktiv forvaltningskunder (uavhengig av kundeklassifisering) iverksette alle tilstrekkelige tiltak for å oppnå best mulig resultat med hensyn til pris, kostnader, hurtighet, sannsynlighet for gjennomføring og oppgjør, størrelse og særtrekk, og andre relevante forhold.

Motparten vil normalt utføre ordren direkte på en markedsplass, men ordren kan også bli utført mot motpartens egen bok. Motparten har et lovbestemt ansvar for å sikre beste resultat mens selskapet har et ansvar for å sikre at motparten opptrer i tråd med selskapets retningslinjer for beste resultat.

Selskapet vil vurdere motpartens ordreutførelse i forhold til hvilke instruksjoner som ble gitt ved ordreinnleggelse. Det er normalt at motpartene ikke tar ansvar for beste resultat ved ordreutførelse utenfor børs eller markedsplass. Dette gjelder blant annet handel i rentepapirer, valuta og derivater. I disse tilfellene må selskapet iverksette alle tilstrekkelige tiltak for at verdipapirfondene og aktiv forvaltningskunder skal oppnå beste resultat.

Tiltak for å sikre best resultat

Selskapets retningslinjer for beste resultat skal sikre at alle ordre som blir utført oppnår beste resultat for hvert fond og hver aktiv forvaltningskunde.

Utførelse av ordre

Selskapet vil alltid foreta en vurdering av hvordan ordren skal utføres for å oppnå best mulig resultat. Ut fra hva slags type verdipapir som skal handles og hvilket marked verdipapiret handles i, vil ulike markedsplasser og motparter være aktuelle. Selskapet vil velge den markedsplassen eller motpart som vil sikre beste resultat for hver enkelt ordre etter selskapets skjønn.

Ved vurdering av hvordan beste resultat skal oppnås vektlegges følgende faktorer:

- Pris på instrumentet
- Transaksjonskostnader
- Sannsynlighet for ordreutførelse
- Størrelse på ordre
- Hastighet på utførelse
- Andre relevante faktorer



Viktigste faktorer ved vurdering av beste resultat er pris på instrumentet og transaksjonskostnader. Ved vurdering av transaksjonskostnader skal både direkte og indirekte kostnader som ordrens markedspåvirkning, kurtasje, andre handelsavgifter og lignende vurderes.

Ved plassering av ordre på vegne av verdipapirfondene skal fondenes mål, investeringsstrategi og risikoprofil også være en del av vurderingsgrunnlaget.

Oversikt over hvilke motparter Fondsforvaltning AS benytter ved verdipapirhandler fremkommer av vedlegg til disse retningslinjer. Denne listen er ikke til hinder for at Fondsforvaltning AS kan benytte andre motparter i enkelte tilfeller.

Evaluering og valg av motparter

Complianceansvarlig skal påse at Fondsforvaltning foretar en regelmessig overvåkning av beste resultat basert på stikkprøvekontroll av handler som er gjennomført mot ulike meglerforetak, opp mot selskapets retningslinjer for beste resultat.

Selskapets styre skal regelmessig vurdere og godkjenne selskapets motparter i tråd med selskapets rutine for gjennomgang av motparter.

Varighet

Disse retningslinjer endres ved behov og blir årlig godkjent av selskapets styre. Disse retningslinjene gjelder inntil den eventuelt erstattes med en ny.

Gjeldende fra 25. april 2019

Vedlegg

Rutine for ordreinnleggelse

Rutine for gjennomgang av motparter

Godkjente motparter pr 25. april 2019

Rutine for ordreinnleggelse

Fondsforvaltning AS vil alltid foreta en vurdering av hvordan ordren skal utføres for å oppnå best mulig resultat. Ut fra hva slags type verdipapir som skal handles og hvilket marked verdipapiret handles i, vil ulike markedsplasser være aktuelle. Fondsforvaltning AS vil velge den markedsplassen eller den megleren som vil sikre beste resultat for hver enkelt ordre etter Fondsforvaltning AS' skjønn.

Utførelse av ordre

Fondsforvaltning AS har anledning til å legge inn følgende type ordre for å begrense risiko og sikre beste resultat:

- *At market ordre.* Ordre skal angi et bestemt volum, og utføres etter beste skjønn til markedskurser over en kortere tidsperiode.
- *Careful at market ordre.* Ordre skal angi et bestemt volum. Ordren utføres etter beste skjønn på markedskurser over en lengre tidsperiode, på en måte som ikke vesentlig påvirker markedsprisen.
- *Limitordre.* En limitordre skal angi volum i tillegg til den høyeste kursen en kjøpsordre skal kunne slutes til, eller den laveste kurs en salgsordre skal kunne slutes til. Hele, eller deler av ordre, utføres på limit eller bedre så fort det lar seg gjøre.
- *Top limit/low limit.* Ordre utføres innenfor en limitgrense over tid på høyere/lavere nivåer etter beste skjønn.
- *Andel av omsatt volum.* Angir hvor stor del av omsetningen i det aktuelle handelssystem i en angitt periode ordren skal utgjøre. Ordren kan gis med og uten største volum, og med og uten limit.
- *Volumveid pris.* Ordren angis med et volum og eventuelt med en top/low limit, og skal søkes utført til en gjennomsnittspris lik det volumveide gjennomsnitt av omsetningene i den periode ordren utføres.
- *Carefully over the day.* Ordren angis med et volum og eventuell med en top/low limit, og skal søkes utført rimelig jevnt i løpet av det regulerte markedets åpningstid den aktuelle dag.
- *Swap ordre.* Kjøp av en aksje er betinget av samtidig salg av en annen aksje, og omvendt. Ordren kan gis med en limit for spread mellom prisene på de to aksjene.
- *Fill and kill.* Fill and kill kan i spesielle tilfeller benyttes for limitordre. Ordre må slutes på det tidspunkt den registreres i handelssystemet på det aktuelle regulerte marked som tilbyr tjenesten. Den del av en slik ordre som da ikke blir sluttet, vil bli slettet.
- *Fill or kill.* Fill or kill kan i spesielle tilfeller benyttes for limitordre. Ordre må slutes for hele det angitte volum på det tidspunkt den registreres i handelssystemet til aktuelt regulert marked som tilbyr tjenesten, eventuelt at det ellers avtales et totalvolum som må oppnås før ordren er bindende. Hvis hele det angitte volum ikke kan slutes, vil ordren bli slettet og ingen handel utført.
- *Interne flytter:* Fondsforvaltning AS kan flytte verdipapirer mellom fond i samme aktivaklasse. For aksjer gjøres dette til verdipapirets sluttkurs den aktuelle dagen. For rentebærende verdipapirer kan dette i tillegg gjennomføres til markedskurs intradag.

Aggregering av ordre

Av hensyn til det grunnleggende likhetsprinsipp for forvaltning av kunder under *aktiv forvaltning*, vil Fondsforvaltning AS fatte investeringsbeslutninger for alle berørte porteføljer samtidig, og legge inn ordre samlet for alle kunder eller sammen med verdipapirfond i samme



aktivaklasse. Hver kundes andel av ordren fastsettes i forkant av transaksjonen. Dersom ordren skjer over flere etapper eller på annen måte må splittes, skal transaksjonene

samles og fordeles proratarisk til samme snittkurs. Ved avvik i forhold til aggregert ordre gis proratarisk andel i samme forhold som opprinnelig ordre. Siden beslutning om handel skjer samtidig for alle berørte porteføljer, oppstår det ingen interessekonflikter mellom kunder knyttet til aggregering av ordre.

Opprettelse eller terminering av aktiv forvaltningsmandat

Ved implementering av innskudd eller terminering av mandat/delinnløsning, skjer transaksjonen etter ordre fra kunde. Transaksjonen vil således legges inn som en egen ordre og gjennomføres på individuell basis. Hele eller deler av ordren kan utføres sammen med ordre fra andre kunder, dersom ordren har sammenfallende tidsperspektiv for gjennomføring. Aggregering av ordre betinges av at det er usannsynlig at transaksjonen vil være til ulempe for kunden.

Foretak det legges inn ordre hos

Tegning i nyutstedte finansielle instrumenter skjer hos verdipapirforetak som opptrer som tilrettelegger, eventuelt til utsteder.



Rutine for gjennomgang av motparter

Fondsforvaltning har som mål å opptre i beste interesse til de verdipapirfond og porteføljer selskapet forvalter når det, på vegne av disse, plasserer ordre om utførelse hos andre foretak (meglerforbindelser). PLUSS-fondene og aktiv forvaltningsmandater har ulike investeringsbehov og dermed ulike behov for meglerforbindelser.

Alle motparter skal godkjennes av Fondsforvaltnings styre. Ved valg og periodisk gjennomgang av meglerforbindelser skal Fondsforvaltning ta hensyn til formålet om å sikre beste resultat samt korrekt verdipapiroppgjør.

Ved valg av nye meglerforbindelser skal følgende vurderes:

- Effektiv gjennomføring av transaksjoner
- Kredittrating
- Betalingsdyktighet og -vilje
- Ryddig og etisk fremferd
- Vilkår i avtale med megler
- Pris
- Markedsposisjon

Dersom administrasjonen mener at en meglerforbindelse ikke tilfredsstillende forventningene selskapet har til beste resultat, kan administrasjonen be om at den aktuelle meglerforbindelsen fjernes fra listen over godkjente meglerforbindelser. Dette vil bli lagt fram for selskapets styre som fatter beslutning om eventuell strykning fra listen over godkjente meglerforbindelser.



Godkjente motparter pr 25.04.2019

Ordre Aksjer:	Ordre Renter:
Pareto Securities	Pareto Securities
ABG Sundal Collier	Nordea Markets
Handelsbanken Markets	DNB Markets
DNB Markets	Swedbank
Nordea Markets	SE-Banken
Kepler Cheuvreux	Danske Bank Markets
Arctic Securities	Sparebank 1 Markets
Danske Bank Markets	Norne Securities