

Retningslinjer for beste utførelse

Innledning

Eika Kapitalforvaltning AS (heretter EKF eller selskapet) er et fondsforvaltningsselskap som forvalter verdipapirfond og individuelle porteføljer, heretter samlet omtalt som Verdipapirporteføljer. Som ledd i forvaltningen fatter EKF investeringsbeslutninger og gjennomfører disse på vegne av Verdipapirporteføljene.

Disse retningslinjene gir en oversikt over hvordan EKF iverksetter en handelsbeslutning på vegne av Verdipapirporteføljenes beste interesse.

EKF har et aktivt forhold til handel og evaluering av hvordan hver handel kan utføres på best mulig måte. Rammene for disse retningslinjene følger av verdipapirfondforskriften kapittel 2, VIII.

Definisjoner

Beste utførelse

Beste utførelse tar i betraktning pris, kostnader, hurtighet, sannsynlighet for gjennomføring og oppgjør, størrelse, art og andre relevante forhold ved handelen.

Omsetningssted

Omsetningssted betyr et regulert marked, et multilateralt handelssystem (MTF), et selskap som systematisk internhandler, eller en kursstiller eller annen enhet som tilfører likviditet eller et foretak som utfører en tilsvarende funksjon i en tredjestat for de funksjonene som utføres av noen av de forannevnte.

Beste utførelse

Kravet til beste utførelse består av to elementer: 1) hvordan handelen skal utføres og 2) hvor handelen skal utføres. Under det første punktet vurderer man f.eks. om handelen skal legges inn i et elektronisk handelssystem eller om man skal gjennomføre handelen via en fysisk megler. Når man har valgt ordreform skal man deretter velge hvilken megler, handelssystem, plattform etc. som skal brukes for å sikre at Verdipapirporteføljene får det beste resultatet ved handelen.

Den daglige forvaltningen av Verdipapirporteføljene utføres av porteføljeforvaltere. Når porteføljeforvalterne skal utføre en transaksjon på vegne av Verdipapirporteføljene skal de søke å oppnå beste resultat ved handelen. Porteføljeforvalter skal i den forbindelse legge vekt på

pris, kostnader, hurtighet, sannsynlighet for gjennomføring og oppgjør, størrelse, art og andre relevante forhold ved handelen.

Ved avgjørelsen av hvilke av disse forhold det skal legges mest vekt på, skal det tas hensyn til verdipapirfondets mål, investeringsstrategi, risikoprofil og ordrens art, egenskaper ved de aktuelle finansielle instrumentene og egenskaper ved de aktuelle omsetningsstedene som benyttes.

Vurderingen vil være sammensatt og situasjonsbestemt. Generelt vil EKF legge mest vekt på:

- Pris
- Kostnader
- Egenskaper ved det enkelte omsetningsstedet
- Egenskaper ved det enkelte finansielle instrumentet
- Mulighet til å få utført handelen innen rimelig tid

Pris

Alle EKFs fond har som mål å skape best risikjustert avkastning for kundene. Den pris som kan oppnås ved kjøp og salg av verdipapirer er dermed sentralt. EKF vil i henhold til sin investeringsfilosofi legge sterk vekt på den prisen som kan oppnås på det finansielle instrumentet som skal kjøpes eller selges ved vurdering av beste resultat.

Valuta- og rentemarkedet anses som et kvoteringsmarked eller prisdrevet marked. Omsetning av denne type instrument skjer ved at ulike mellommenn stiller priser for det enkelte instrument gitt ulike volum ut fra sine egne markedsmessige vurderinger. Det er opp til EKF å vurdere om selskapet ønsker å akseptere tilbudet. Av den grunn kan handlener likestilles med en ”spesifikk instruksjon”. Kravet om best resultat gjelder ikke ved denne typen handler.

Kostnader

I tillegg til den prisen som kan oppnås på selve verdipapiret, vil transaksjonskostnader ha betydning for fondets avkastning. Ved vurdering av beste resultat vil dermed kostnader ved transaksjonen normalt også ha høy vekt.

Egenskaper ved det enkelte omsetningsstedet

EKFs fond har brede mandater, og flere fond har et globalt mandat, som betyr at de investerer i verdipapirer over hele verden. Enkelte av disse markedene kan ha dårligere utviklet infrastruktur der det kan være vanskelig å få foretatt handel eller ha sikkerhet for gjennomføring av transaksjonen. Ved sammenligning av kostnadsnivået vil det være relevant å vurdere disse spesifikke markedsforskjellingene og forhold ved det enkelte verdipapiret. En nominelt høyere kostnad kan likevel gi beste resultat for verdipapirfondet samlet sett, dersom

dette for eksempel gir tilgang til kunnskap, kontakter og plasseringskraft til å få gjennomført handelen.

Egenskaper ved det enkelte finansielle instrumentet

Fondene kan også investere i mindre likvide verdipapirer, både i utviklede og mindre utviklede markeder. I slike tilfeller finnes det ikke et lett tilgjengelig marked av kjøpere og selgere, og man kan være avhengig av å velge en dyrere transaksjonsform for å sikre det beste resultatet for fondet.

Muligheten til å få utført handelen innen rimelig tid

Uavhengig av egenskapene ved det finansielle instrumentet, kan forvalter ha utfordringer i forbindelse med salg eller kjøp av større poster. I slike tilfeller kan det være i andelseiernes interesse å akseptere høyere kostnader eller dårligere kurs for å få gjennomført transaksjonen.

Kontroller for vurdering av beste resultat ved utførelse av investeringsbeslutninger

Selskapets risikofunksjon, utfører månedlige stikkprøver og vurderer hvorvidt porteføljeforvalter har ivaretatt hensynet til beste resultat ved gjennomføring av transaksjoner på vegne av fondet.

Dersom kontrollen avdekker avvik fra retningslinjene, vil EKFs Compliance i samråd med EKFs investeringsdirektører vurdere ytterligere tiltak.

Vurdering av beste resultat ved plassering av ordre hos tredjeparter

Når EKF har besluttet å gjøre en investering på vegne av et verdipapirporteføljene må ordren utføres. Dette gjøres gjennom megler, enten fysisk eller ved bruk av elektroniske handelsplattformer. EKF skal ved valg av megler opptre i beste interesse til verdipapirporteføljene og skal søke å oppnå et best mulig resultat for Verdipapirporteføljene.

Valg av megler

EKF forvalter Verdipapirporteføljer som investerer i store deler av verden der det er et fungerende marked. Verdipapirporteføljene har ulike investeringsmandater og dermed ulike behov for meglerforbindelser, både globale meglere og nasjonale meglere. For å sikre korrekt verdipapiroppgjør og beste resultat, skal EKF utøve aktsomhet i valg av meglere.

Utvelgelse av meglere til godkjenning skal gjøres basert på følgende vurderinger:

- Motpartsrisiko (selskapets opprinnelse kapital m.v)
- Referanser/informasjon knyttet til effektiv gjennomføring av transaksjoner
- Betalingsdyktighet og -vilje
- Referanser /informasjon vedr. ryddig og etisk fremferd

- Kontraktsvilkår
- Pris

Når en handel skal gjennomføres, må porteføljeforvalter velge en megler EKF i henhold til etablerte rutiner har inngått avtale med. Porteføljeforvalter skal ved hver handel tilstrebe å ivareta Verdipapirporteføljene, og derved kundenes interesser, på best mulig måte. I tillegg til kriteriene ovenfor må porteføljeforvalter ta hensyn til sannsynlighet for effektiv gjennomføring, ordrens størrelse og ordrens natur.

Kontroll av kvaliteten på ordreførelsen hos valgte meglere

Det foretas løpende oppfølging av eksisterende meglere, og meglernes leveranser overvåkes på daglig basis. I tillegg gjennomføres årlige evaluering av de meglere som selskapet benytter. Evalueringen skal baseres på meglerens leveranser knyttet til kostnader, ordreførelse og oppgjør. I en ekstraordinær markedssituasjon kan selskapets investeringsdirektører iverksette særskilt overvåkning.

Dersom porteføljeforvalter anser at en megler ikke møter forventningene til beste resultat, kan han be om at megleren ikke lenger skal anses som en godkjent megler og kontraktsforholdet avvikles.