

Retningslinjer for å oppnå beste resultat

1. Retningslinjer for å oppnå et best mulig resultat

SpareBank 1 Forvaltning AS avdeling Trondheim («SB1F» «vi» eller «foretaket») er et forvaltningsselskap for verdipapirfond og alternative investeringsfond. I tillegg yter SB1F investeringstjenestene aktiv forvaltning og investeringsrådgivning. SB1Fs virksomhet og forvaltningen av fondene er underlagt detaljert regulering gjennom lov og forskrifter.

SB1F er i henhold til fondslovgivningen forpliktet til å treffe alle rimelige tiltak for å oppnå et best mulig resultat for våre kunder. Dette gjelder både når vi utfører investeringsbeslutninger på vegne av våre forvaltede fond og aktiv forvaltningskunder, og ved plassering av ordre på vegne av forvaltede fond eller aktiv forvaltningskunder for utførelse hos andre verdipapirforetak/megler/tredjepart.

Beste resultat innebærer en forpliktelse til å etablere og anvende prosesser som bidrar til å oppnå beste resultat, samt dokumentering av oppnådde resultater. Disse retningslinjene oppsummerer Beste resultat-standarder som brukes av SB1F.

SB1F skal opptre i beste interesse både for fondene og mandatene ved henholdsvis utførelse av investeringsbeslutninger på vegne av forvaltede fond og aktiv forvaltningskunder, samt ved plassering av ordre hos utførende foretak på vegne av aktiv forvaltningskunder eller forvaltede fond. Dette innebærer at vi vurderer hvordan den enkelte handel kan utføres på best mulig måte overfor våre fond og kundeporteføljer.

Handelsplass nevnt i disse retningslinjene betyr et regulert marked (f.eks. Oslo Børs), en multilateral handelsfasilitet (MHF), en organisert handelsfasilitet (OHF), et verdipapirforetak som systematisk internaliserer (SI), eller en kursstiller (Market Maker) eller annen enhet som tilfører likviditet eller et foretak som utfører tilsvarende funksjon i en tredjestat for de funksjonen som utføres av noen av de forannevnte handelsplassene.

2. Hva er Beste resultat?

Beste resultat er kravet om å gjennomføre alle rimelige tiltak for å systematisk oppnå et best mulig resultat når vi utfører investeringsbeslutninger på vegne av våre fond og aktiv forvaltningskunder, og når vi plasserer ordre på vegne av fond eller kundeporteføljer for utførelse hos andre foretak. Selv om vi søker å oppnå Beste resultat ved handel av finansielle instrumenter er det ikke alltid sikkert at det beste resultatet for en enkelttransaksjon er det beste for kundeporteføljen/fondet. Det vil ligge en totalvurdering til grunn hvor det beste resultatet søkes for hele porteføljen/fondet sett under ett.

3. Når vil kravet om beste resultat ikke gjelde?

Hvis en kunde gir en bestemt instruksjon i sammenheng med kundens mandat eller en bestemt ordre, vil SB1F følge denne instruksjonen ved utførelse av investeringsbeslutninger og formidling av ordre så lenge instruksjonen anses som rimelig, kommersielt mulig og er i tråd med regulatoriske krav. Ved å følge kundens spesifikke instruksjon har vi tilfredsstilt plikten til å levere kunden med best mulig utførelse. Dersom kunden gir spesifikke instruksjoner for bare deler av ordren, vil kravet om Beste resultat fortsatt gjelde for resten av ordren.

SB1F kan fravike disse retningslinjene i situasjoner der aktuelle markeder er svært volatile eller utsatt for markedsforstyrrelser.

4. Hvordan vil SB1F sørge for utføring av ordre på vegne av sine aktiv forvaltningskunder og forvaltede fond?

Ved utføring av investeringsbeslutninger og plassering av ordre hos utførende foretak skal SB1F opptre i beste interesse til de fondene og mandatene vi forvalter. SB1F vil gjennomføre alle rimelige tiltak for å oppnå best mulig resultat på en konsistent måte. Generelt har SB1F to muligheter for å håndtere ordreutførelsen på:

- Benytte en nettbasert aksjehandelstjeneste hvor tilbyderen av tjenesten er medlem på en handelsplass.
- Når SB1F har tatt stilling til hvordan handelen skal utføres vil vi deretter velge hvilken meglerforbindelse eller fondsleverandør som skal benyttes for å kunne gjennomføre transaksjonen.

5. Vekting av relevante faktorer ved plassering av ordre og utførelse av investeringsbeslutninger

SB1F søker å oppnå det beste mulige resultat for sine fond og investeringsmandater, og SB1F skal i den forbindelse gjennomføre alle rimelige tiltak for å oppnå best mulig resultat med hensyn til følgende faktorer:

- **Prisen** for det finansielle instrumentet.
- **Kostnader** forbundet med ordreutførelsen.
- **Tiden** det tar for å få utført en ordre inkludert tiden oppgjøret tar.
- **Sannsynligheten** for ordreutførelse og oppgjør.
- **Ordrens størrelse** sett i sammenheng med hvordan dette eventuelt påvirker prisen på ordren.
- **Andre relevante forhold** for utførelsen av ordren

Ved vurderingen av hvilke av faktorene over som viktigst for det aktuelle fondet, skal det tas hensyn til fondets mål, investeringsstrategi og risikoprofil slik denne informasjonen fremkommer i fondets vedtekter, prospekt eller lignende, ordrens art, egenskaper ved de finansielle

instrumentene som inngår i ordren og egenskaper ved de handelssystemer der ordren kan legges inn.

Ved avgjørelsen av hvilke faktorer det skal legges mest vekt på ved innleggelse av en konkret ordre for aktiv forvaltningskunder, skal det tas hensyn til følgende kriterier:

- **Kunden** inkludert kundens klassifisering (ikke-profesjonell eller profesjonell);
- **Karakteristika** ved kundens mandat;
- **Karakteristika** av de finansielle instrumenter ordren omfatter;
- **Utførelsesstedet** der hvor ordren blir utført.

Vurderingene nevnt over vil være sammensatte og situasjonsbaserte.

På generelt grunnlag vurderer SB1F **prisen på et finansielt instrument og transaksjonskostnadene** som de mest relevante faktorene («total vurdering») for å oppnå det beste resultatet på de finansielle instrumentene det handles i. Dette inkluderer oppnåelig pris for det relevante finansielle instrumentet med tillegg av kostnader knyttet til utførelse. Disse kostnadene kan inkludere direktekostnader som kostnader knyttet til omsetning på markedsplasser, transaksjonskostnader, clearing- og oppgjørskostnader, og andre relevante kostnader betalbare til tredjeparter som er involvert i ordreutførelsen, inklusiv relevante skatter og avgifter.

SB1F kan vurdere ytterligere faktorer dersom de er medvirkende til å levere det beste resultatet for bestemte porteføljestrategier eller under visse markedsforhold. Under slike omstendigheter kan SB1F avvike fra fokus på pris og kostnader og gi høyere relativ betydning til andre utførelsesfaktorer som ordrestørrelse, hastighet eller sannsynlighet for utførelse og oppgjør. For ikke-profesjonelle kunder innebærer kravet til beste resultat at ordren skal utføres til lavest mulig kostnad for kunden. Med "kostnad" menes i tillegg til SB1Fs vederlag, direkte kostnader og gebyrer.

6. Best mulig resultat ved handel i aksjer og andre egenkapitalinstrumenter

For aksjer og egenkapitalignende instrumenter vil SB1F normalt sørge for utføring av ordre for fondene og investeringsmandatene (inkludert profesjonelle og ikke-profesjonelle kunder) på samme måte. For profesjonelle kunder kan det imidlertid forekomme situasjoner hvor markedspåvirkning, hurtighet og sannsynlighet for utførelse vil bli prioritert foran pris.

SB1F vil evaluere utførte transaksjoner opp mot tilgjengelige markedsdata ved å analysere oppnådde priser og kostnader ved handel. Interne retningslinjer er etablert for å overvåke og følge opp avvik.

7. Best mulig resultat ved handel i fremmedkapitalinstrumenter

SB1F kan investere i mindre likvide finansielle instrumenter. Ved handel i slike finansielle instrumenter kan det være vanskeligere å finne et velfungerende marked av kjøpere og selgere. Grunnet dette kan det være behov for en dyrere transaksjonsform for samlet sett å sikre det beste mulige resultat for fondene og mandatene.

Fremmedkapitalinstrumenter omfatter obligasjoner, slik som statsobligasjoner, foretaksobligasjoner (inkludert høyrenteobligasjoner), papirer med flytende eller fast rente, hybride obligasjoner, obligasjoner med fortrinnsrett, konvertible obligasjoner, sertifikater, og pengemarkedsinstrumenter. Listen er ikke uttømmende.

De forannevnte instrumentene har ulike karakteristika, blant annet ulike risikofaktorer, likviditet og motpartsrisiko.

7.1. Oppnåelse av beste resultat ved handel i fremmedkapitalinstrumenter

SB1Fs porteføljeforvaltere benytter meglerforbindelser til ordreutførelse av ovennevnte instrumenter. Aktuell meglerforbindelse vil søke å stille en markedsriktig pris under aktuelle markedsforhold. I vår bruttopris vil den inkluderte bruttomarginen dekke transaksjonskostnadene forbundet med ordren.

Ved prising av en obligasjon vil prisen baseres på transaksjonsdata og observerbare priser i markedet. I tillegg bruker SB1F en tredjepartstilbyder som daglig tilbyr uavhengig prising av obligasjoner. I visse fremmedkapitalinstrumenter og under visse markedsforhold kan det være begrenset eller ingen informasjon tilgjengelig om aktuell markedspris. I slike tilfeller vil prisen bli basert på beste estimat, i samsvar med aktuell prising av lignende instrumenter og/eller utstedere.

Når en megler omsetter for eksempel obligasjoner kan megleren samhandle med SB1F på flere måter. Megler kan gi et pristilbud via telefon eller gjennom elektroniske kanaler. Megleren vil normalt stille en pris og handel gjennomføres når megler og SB1F er enige om pris.

Obligasjoner og andre fremmedkapitalinstrumenter handles normalt utenom regulert marked ved å benytte meglers egen beholdning, andre kunders ordre, eller ved å søke etter likviditet (kjøpere/selgere) i markedet.

For obligasjoner og andre fremmedkapitalinstrumenter vil SB1F evaluere utførte transaksjoner opp mot tilgjengelige markedsdata ved å analysere oppnådde priser og kostnader ved handel. Interne retningslinjer er etablert for å overvåke og følge opp avvik.

8. Valg av meglerforbindelser

Generelt vil SB1F ta hensyn til ulike faktorer ved valg av meglerforbindelse som konsekvent gir våre kunder overordnet best mulig utførelse. Slike faktorer kan inkludere, men er ikke begrenset til:

- **Likviditet og pris:** Disse faktorene sikrer at SB1F er i stand til å velge tredjepart som anses å gi god likviditet og pris.
- **Utførelsesplassens kostnader:** Disse kostnadene reflekterer både kostnaden for å tilby våre egne tjenester kombinert med kostnaden som vi forventer vil oppstå som følge av bruken av en tredjepart. SB1F vil derav foreta en totalvurdering omkring egne provisjoner og kostnadene for å utføre ordre på godkjente og tilgjengelige utførelsesplasser.
- **Markedsdekning og produktspekter:** Evnen den respektive utførelsesplassen eller megleren har til å gi SB1F tilgang til relevante markeder og finansielle instrumenter.

- **Kreditt- og oppgjørskriserisiko:** SB1F vil velge de utførelsesplassene som gjør oss i stand til å etterleve våre forpliktelser ovenfor våre kunder og den respektive motpart hva gjelder oppgjør av transaksjonen og håndtering av feilede oppgjør.
- **Driftsmodell og infrastruktur:** For SB1F er det viktig at den tekniske infrastrukturen hos utførelsesplassen eller den meglerforbindelsen vi velger, er pålitelig og robust for å kunne gi stabilitet for uavbrutt handel. Generelt skal tredjeparten vi velger fungere på en slik måte at vi evner å oppnå Beste resultat.
- **Rask tilgang og sannsynlighet for utførelse:** Viktigheten vi tillegger hastighet og sannsynlighet varierer med markedsmodellen og den enkelte aktivaklassen, dvs. for mer illikvide produkter vil disse faktorene få større betydning.

SB1F vil ikke urettferdig forskjellsbehandle de ulike meglere, men vil foreta et valg basert på en vurdering av de ovennevnte faktorene og en grundig due dilligence-prosedyre i henhold til vårt rammeverk vedrørende beste resultat for våre kunder.

Dersom en porteføljeforvalter mener at en meglerforbindelse ikke tilfredsstillende forventningene SB1F har til Beste resultat, kan han/hun be om at den aktuelle meglerforbindelsen fjernes fra listen over godkjente meglerforbindelser.

Porteføljeforvalterne er ansvarlige for at det til enhver tid foreligger en oversikt over meglerforetak og banker som benyttes for ulike finansielle instrumenter. Oversikten vil være tilgjengelig på SB1F sine hjemmesider www.sb1kapital.no

Administrerende direktør med støtte fra risikostyringsfunksjonen skal påse at SB1F 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. Administrerende direktør beslutter nærmere hvordan denne overvåkingen skal organiseres og gjennomføres. Resultatet av undersøkelsene som gjøres skal loggføres og meldes til Risk & Compliance Officer.

9. Endring og kontroll av retningslinjene

Informasjon om disse retningslinjene skal til enhver tid være tilgjengelige for våre kunder på selskapets hjemmeside www.sb1kapital.no

Senere oppdateringer/ending av retningslinjene vil bli håndtert som følger:

- Mindre endringer vil kun bli publisert på våre nettsider www.sb1kapital.no.
- Vesentlige endringer vil bli meldt direkte til kunden via e-post. Kunder er ansvarlige for at SB1F til enhver tid har deres oppdaterte e-postadresse