

Retningslinjer for beste resultat (verdipapirforvaltning)



1. Innledning

Denne retningslinjen presenterer de viktigste prinsippene som ligger til grunn for hvordan Storebrand Asset Management AS ("SAM") sikrer Beste Resultat i verdipapirforvaltningen.

SAM forvalter verdipapirfond og alternative investeringsfond, samt individuelle porteføljer på vegne av kunder. SAM foretar investeringsbeslutninger, men utfører ikke selv ordre direkte på en handelsplass. Ordre plasseres hos andre verdipapirforetak som er ansvarlig for å utføre ordren i markedet i henhold til instruksjoner gitt av SAM. For instrumenter som ikke omsettes på en handelsplass vil ordre plasseres direkte mot ulike verdipapirforetak, som handler for egen regning i det aktuelle instrumentet.

SAM har plikt til å treffe alle tilstrekkelige tiltak for å oppnå "best mulig resultat" for fond og individuelle porteføljer ved utførelse av ordre ("Beste Resultat"). Ved investerings-beslutninger skal SAM foreta en konkret vurdering av hvor og hvordan ordren skal plasseres for å oppnå Beste Resultat.

2. SAMs ansvar for beste resultat

SAM velger eksterne verdipapirforetak til å utføre ordre. Kravet til å oppnå Beste Resultat ved utførelse av ordre, hensyntatt instruksjoner gitt fra SAM, hviler på verdipapirforetakene. SAM skal kontrollere at det utførende selskapet har effektive prosedyrer, systemer og ordninger som sikrer at SAM kan overholde sine forpliktelser om Beste Resultat.

3. Godkjenning av verdipapirforetak for utføring av ordre

I henhold til SAMs interne rutiner skal verdipapirforetak være vurdert og godkjent før SAM kan plassere ordre hos det aktuelle verdipapirforetak.

Vurderingskriteriene omfatter:

- verdipapirforetakets retningslinjer for Beste Resultat ved ordreførelse
- verdipapirforetakets evne til å utføre ordre
- verdipapirforetakets forretningsmoral
- verdipapirforetakets kompetanse, service og kvalitet i leveranser til SAM
- verdipapirforetakets kredittkvalitet
- verdipapirforetakets oppgjør rutiner og -systemer

SAM skal minst årlig evaluere verdipapirforetakene. Evalueringen danner grunnlag for hvilke verdipapirforetak som er tillatt å benytte.

4. Plassering av ordre og ordrefutførelse

Når SAM utfører investeringsbeslutninger på vegne av fond eller individuelle porteføljer skal SAM gjennomføre alle tilstrekkelige tiltak for å oppnå Beste Resultat.

Vurderingen hva som er Beste Resultat for en investeringsbeslutning vil være avhengig av flere forhold;

- fondenes og de individuelle porteføljenes målsetting og investeringsstrategi og risiko- og avkastningsprofil,
- ordrens art,
- egenskaper ved de finansielle instrumenter som inngår i ordren, og
- egenskaper ved de handelssystemer og handelsplasser der ordren kan legges inn.

Etter at disse forholdene er vurdert, vil følgende kriterier legges til grunn for vurdering av oppnåelse av Beste Resultat;

- transaksjonspris og transaksjonskostnader (samlet vederlag)
- sannsynlighet for gjennomføring av transaksjon
- ordrevolum vs. markedslikviditet
- gjennomføringshastighet vs. markedspåvirkning

Generelt vil samlet vederlag være den viktigste faktoren ved vurdering av oppnåelse av Beste Resultat, men dersom rene kvantitative kriterier ikke er hensiktsmessig vil også kvalitative vurderinger legges til grunn.

Den kvantitative delen av evalueringen baseres på transaksjonskostnadsanalyse, og en slik analyse krever høy datakvalitet. Ved tilfredsstillende datakvalitet vil en slik analyse gi verdifull informasjon om både SAMs evne til å gi gode ordreinstruksjoner og verdipapirforetakenes evne til å levere på SAMs instruksjoner. Analysen gjennomføres for et stort antall handler, og SAM søker å avdekke hvordan ulike ordrestrategier påvirker samlet vederlag. Resultatene av analysene vil påvirke fremtidige ordrestrategier og hvilke verdipapirforetak som benyttes.

Den kvalitative evalueringen av verdipapirforetaks evne til å levere Beste Resultat vil i stor grad baseres på verdipapirforetakets evne til å finne likviditet, det vil si hvorvidt verdipapirforetaket klarer å utføre ønsket ordrevolum til Beste Resultat. I denne evalueringen inngår hvilke handelsplasser foretaket benytter og om foretaket fungerer som en systematisk internaliserer (SI), det vil si om de benytter egen risikokapital for å håndtere ordre.

Videre vil kvalitet i ordrefutførelse og -håndtering evalueres, og verdipapirforetakenes teknologiske plattform er viktig for effektive ordre- og oppgjørprosesser. For mindre likvide ordre vil kvalitet og kompetanse hos verdipapirforetakets meglere også være avgjørende.

Fremgangsmåte for oppnåelse av Beste Resultat avhenger av type finansielt instrument som handles og instrumentets likviditet. Dette er nærmere fastsatt i SAMs rutiner for investeringsprosess.

Dersom kundeordre utføres på vegne av en ikke-profesjonell kunde vil Beste Resultat bestemmes av det samlede vederlag kunden skal betale i forbindelse med ordrefutførelsen.

5. Kontroll av beste resultat

SAM har fastsatt egne rutiner for evaluering av et verdipapirforetaks evne til å levere Beste Resultat.

Dersom et verdipapirforetaks ikke oppfyller SAMs krav til å levere Beste Resultat vil verdipapirforetaket ikke lenger godkjennes for ordreplassering.

6. Unntak fra retningslinjene – spesifikk instruks

Dersom en kunde gir spesifikke instruksjoner om ordreutførelse bortfaller eller reduseres SAMs ansvar for Beste Resultat. Det kan inngås særskilt avtale mellom kunden og SAM om at ordre mottatt i spesielle situasjoner vil bli behandlet som en spesifikk instruksjon.

7. Endringer i retningslinjene

SAM skal gjennomgå retningslinje for Beste Resultat minst årlig. Kunder vil ikke bli underrettet om endringer på annet vis enn at gjeldende retningslinje ligger tilgjengelig på SAMs nettsider.