Retningslinjer for oppnåelse av beste resultat

Målsetning

Holberg Fondsforvaltning AS (HFF) er et forvaltningsselskap for verdipapirfond og forvalter Holberg Fondene. Dette innebærer bl.a. at HFF fatter investeringsbeslutninger, og gjennomfører disse, på vegne av verdipapirfondene. HFF skal opptre i verdipapirfondenes beste interesse, herunder vurdere hvordan den enkelte handel kan utføres på beste måte.

Kravet til beste resultat kan deles i to elementer: 1) hvordan handelen skal utføres og 2) hvor handelen skal utføres. HFF vil normalt plassere ordre om utførelse på vegne av verdipapirfondene hos andre foretak (meglerforbindelser). Det er likevel slik at HFF kan utføre ordre selv i de tilfeller det er hensiktsmessig, for eksempel ved internhandler mellom to eller flere verdipapirfond selskapet forvalter. Når HFF har tatt stilling til hvordan handelen skal utføres, skal HFF deretter velge hvilken meglerforbindelse som skal benyttes for å kunne gjennomføre transaksjonen.

Rammene for de vurderinger som HFF skal gjøre er regulert i verdipapirfondforskriften kapittel 2, VIII.

Vurdering av beste resultat ved utførelse av investeringsbeslutninger

HFF skal opptre i beste interesse til de verdipapirfond selskapet forvalter når det utføres beslutninger om å handle på verdipapirfondenes vegne.

HFF skal søke å oppnå et best mulig resultat for verdipapirfondene med hensyn til verdipapirfondets mål, investeringspolitikk, egenskaper ved de finansielle instrumenter som inngår i ordren, pris, kostnader og andre relevante forhold.

Den ovennevnte vurdering vil være sammensatt og situasjonsbestemt. Generelt skal HFF legge mest vekt på følgende:

- Pris
- Kostnader
- Egenskaper ved det aktuelle finansielle instrument
- Mulighet til å få utført handelen innen rimelig tid
- Egenskaper ved de aktuelle handelssystemene/handelsplassene i markedet det skal investeres

<u>Pris</u>

Alle Holberg Fondene har som målsetning å skape høyest mulig avkastning ut fra den risikoen som tas. Prisen som kan oppnås ved handel i finansielle instrumenter på vegne av verdipapirfondene er dermed av betydning. HFF vil normalt legge vekt på prisen som kan oppnås ved vurdering av beste resultat.

<u>Kostnader</u>

Transaksjonskostnader vil ha betydning for verdipapirfondenes avkastning. HFF vil normalt legge vekt på kostnader ved transaksjonen ved vurdering av beste resultat.

<u>Egenskaper ved det aktuelle finansielle instrument</u>

Holberg Fondene kan investere i mindre likvide finansielle instrument. Ved handel i mindre likvide finansielle instrument kan det være vanskeligere å finne et velfungerende marked av kjøpere og selgere, og det kan dermed være behov for en dyrere transaksjonsform for samlet sett å sikre verdipapirfondet beste resultat.

Mulighet til å få utført handelen innen rimelig tid
Uavhengig av egenskapene ved det aktuelle finansielle instrumentet, kan forvalter ha utfordringer i forbindelse med handel av større poster. I en del tilfeller kan det være i andelseiernes interesse å akseptere en dårligere pris eller høyere kostnader for å få gjennomført transaksjonen innen rimelig tid.

Egenskaper ved de aktuelle handelssystemene/handelsplassene i markedet det skal investeres i
Bredden i mandatene til de respektive Holberg Fondene varierer, fra nasjonale (norske) mandat til regionale og globale mandat. Dette innbærer at Holberg Fondene, samlet sett, investerer over hele verden. Infrastrukturen for å gjennomføre handler i det enkelte marked vil være svært varierende. Vurderingen og vektleggingen av spesifikke markedsforhold, herunder kontaktnettverk og plasseringskraft, vil kunne gi beste resultat for verdipapirfondet samlet sett selv om dette medfører en høyere kostnad.

HFF skal regelmessig kontrollere de retningslinjer og tiltak som er etablert i tråd med avsnittene over for å avdekke og utbedre eventuelle mangler. Retningslinjene skal gjennomgås årlig, og dersom det inntreffer endringer som har betydning for å oppnå et best mulig resultat.

Vurdering av beste resultat ved plassering av ordre hos andre foretak

HFF skal opptre i beste interesse til de verdipapirfond det forvalter når det, på vegne av verdipapirfondene, plasserer ordre om utførelse hos andre foretak (meglerforbindelser).

Holberg Fondene har ulike investeringsmandater, og dermed ulike behov for meglerforbindelser. Verdipapirfondene har behov for både globale meglerforbindelser med stor dekning og ressurser samt lokale meglerforbindelser med sitt lokale nærvær og kunnskap. HFF skal være bevisst i sine valg av meglerforbindelser for å sikre korrekt verdipapiroppgjør og beste resultat. Forvaltning skal kun benytte meglerforbindelser som er godkjent av administrerende direktør og hhv. leder aksjeforvaltning og leder renteforvaltning. Ved valg av meglerforbindelse skal forvalter ta hensyn til sannsynlighet for gjennomføring, ordrens størrelse og ordrens art.

Ved godkjennelse av nye meglerforbindelser skal følgende vurderes:

- Autorisasjon
- Historikk
- Soliditet
- Markedsposisjon
- Kostnader ved handel

I utviklingsmarkeder skal det legges stor vekt på at meglerforbindelsen har et godt renommé, har historikk å vise til samt er av en viss størrelse. Det vil også bli forsøkt innhentet erfaringer fra en uavhengig tredjepart.

Godkjente meglerforbindelser vil bli vurdert på følgende:

- Ordreutførelse
- Oppfølging
- Det operative mot fondsdrift

Dersom en forvalter mener at en meglerforbindelse ikke tilfredsstiller de forventningene HFF har til beste resultat, kan forvalteren be om at den aktuelle meglerforbindelsen fjernes fra listen over godkjente meglerforbindelser. Slike anmodninger sendes til administrerende direktør og investeringsdirektør, som fatter

beslutning om evt. strykning fra listen over godkjente meglerforbindelser. Leder compliance, kontroll og risikostyring skal informeres om slike anmodninger samt hvilken beslutning som er fattet.

HFF skal regelmessig kontrollere de retningslinjer og tiltak som er etablert i tråd med avsnittene over, herunder kvaliteten på ordreutførelsen hos de angitte meglerforbindelsene. Eventuelle mangler skal utbedres. Retningslinjene skal gjennomgås årlig, og oftere dersom det inntreffer endringer som har betydning for å oppnå et best mulig resultat.

Revisjon og varighet

Disse retningslinjene skal gjennomgås minst en gang pr. år og gjelder fra 27. april 2016 og inntil de erstattes av reviderte retningslinjer.