

Alfred Berg Kapitalforvaltning AS

Retningslinjer for beste ordreutførelse

Version number	4.0
Approved by	Board - Alfred Berg Kapitalforvaltning AS
Date of approval	2018-01-23
Effective date	2024-12-18
Author	Helge S. Arnesen
Author function	Administrerende Direktør
Confidentiality level¹⁾	Level 3

¹⁾ Level 1 = Restricted – may only be disclosed internally after approval by Compliance.
Level 2 = Internal document – may only be disclosed externally after approval by Compliance.
Level 3 = No confidentiality – may be disclosed externally without prior approval from Compliance

PREVIOUS VERSIONS

Version number	1.0
Valid between	2013-09-04 – 2014-02-24
Comments	

Version number	2.0
Valid between	2014-02-24 – 2018-01-23
Comments	
Version number	3.0
Valid between	2018-01-23 – 2024-12-18
Comments	Ingen oppdateringer, bare datoer

Retningslinjer for oppnåelse av beste resultat

Alfred Berg Kapitalforvaltning AS (Alfred Berg) er et forvaltningsselskap for verdipapirfond og forvalter Alfred Berg fondene og mandater for både profesjonelle og ikke-profesjonelle kunder.

Noen av de kravene som stilles til verdipapirforetak i verdipapirhandelloven med forskrifter kommer til anvendelse også for Alfred Berg. Det overordnede prinsippet er at Alfred Berg må opptre ærlig, rettfærdig og profesjonelt i samsvar med våre kunders beste interesser.

Alfred Berg er forpliktet til å treffe alle tilstrekkelige steg for å oppnå best mulig resultat når vi utfører ordre for våre kunder eller formidler kundens ordre til verdipapirforetak/megler for utførelse («beste utførelse»). Beste utførelse inkluderer en forpliktelse til å etablere og anvende prosesser som bidrar til å oppnå målet om beste utførelse samt muliggjør dokumentasjon av oppnådde resultater. Disse retningslinjene for ordreførelse er oppdatert etter implementeringen av kravene i MiFID II/MiFIR og tilhørende direktiv og forordninger. I dette regelverket defineres beste utførelse, ulike typer ordre og handelsplasser samt at det spesifiseres hvordan Alfred Berg skal organisere sin handel med finansielle instrumenter for å levere beste utførelse til kundene.

Alfred Berg fatter investeringsbeslutninger og gjennomfører disse på vegne av verdipapirfond og mandater. Alfred Berg skal opptre i beste interesse både for verdipapirfondene og mandatene, 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.

Alfred Berg plasserer ordre om utførelse på vegne av verdipapirfondene og mandatene hos andre foretak (meglerforbindelser) som er medlemmer på en handelsplass. Når Alfred Berg har tatt stilling til hvordan handelen skal utføres, skal Alfred Berg deretter velge hvilken meglerforbindelse som skal benyttes for å kunne gjennomføre transaksjonen.

Handelsplass nevnt i dette dokumentet 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 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.

1) Vurdering av beste resultat ved utførelse av investeringsbeslutninger

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

Alfred Berg søker om å oppnå et best mulig resultat for verdipapirfondene og mandatene 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 Alfred Berg legge mest vekt på følgende:

- Pris
- Kostnader
- Markedspåvirkning
- Egenskaper ved det aktuelle finansielle instrumentet (kompleksitet)
- Mulighet til å få utført handelen innen rimelig tid

- Egenskaper ved den enkelte handelsplass

Pris

Alle Alfred Berg fondene har som målsetning å skape høyest mulig relativ avkastning. Prisen som kan oppnås ved handel i finansielle instrumenter på vegne av verdipapirfondene er dermed av høy betydning. Alfred Berg vil alltid legge vekt på å søke beste pris som kan oppnås ved vurdering av beste resultat.

HVORDAN ALFRED BERG ANVENDER BESTE UTFØRELSE FOR AKSJER/-ANDRE EGENKAPITALINSTRUMENTER

For aksjer og egenkapital-lignende instrumenter vil Alfred Berg normalt utføre ordre verdipapirfond og mandater (både 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.

For aksjer og egenkapital-lignende instrumenter vil Alfred Berg 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.

Kostnader

Transaksjonskostnader vil ha betydning for verdipapirfondenes og mandatenes avkastning. Alfred Berg vil legge vekt på kostnader ved transaksjonen ved vurdering av beste resultat.

Egenskaper ved det aktuelle finansielle instrument

Alfred Berg 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.

Dette dokumentet for ordreutførelse redegjør nærmere for anvendelsen av krav til beste utførelse for gjelds-/fremmedkapitalinstrumenter.

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 foran nevnte instrumenter har ulike karakteristika, blant annet ulike risikofaktorer, likviditet og motpartsrisiko.

HVORDAN ALFRED BERG ANVENDER BESTE UTFØRELSE FOR FREMMEDKAPITALINSTRUMENTER

En megler vil søke å stille en markedsriktig pris, bestående av den (bid/ask) pris Alfred Berg ville kunne oppnå under aktuelle markedsforhold. I vår bruttopris vil den inkluderte bruttomarginen dekke transaksjonskostnader.

Ved prising av en obligasjon vil prisen baseres på transaksjonsdata og observerbare priser i markedet. Alfred Berg bruker itillegg også tredjeparts tilbydere som tilbyr daglig uavhengig prising for obligasjoner. I visse instrumenter 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 Alfred Berg 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 Alfred Berg er enige om pris.

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

For obligasjoner og andre fremmekapitalinstrumenter vil Alfred Berg 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.

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 enkelte handelsplasser

Bredden i mandatene til de respektive Alfred Berg fondene varierer, fra nasjonale (norske) mandat til regionale og globale mandat. Dette innebærer at Alfred Berg 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.

2) Vurdering av beste resultat ved plassering av ordre hos andre foretak

Alfred Berg 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). Alfred Berg fondene og andre porteføljer har ulike investeringsmandater, og dermed ulike behov for meglerforbindelser. Alle motparter skal godkjennes av Alfred Bergs egen Counterparty Committee samt klareres av BNP PAM-konsernets sentrale Counterparty Committee. Ved valg av meglerforbindelser skal Alfred Berg ta hensyn til formålet om å sikre korrekt verdipapiroppgjør og beste resultat. Ved valg av meglerforbindelser skal Alfred Berg ta hensyn til sannsynlighet for gjennomføring, ordrens størrelse og ordrens art.

Ved godkjenning 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 en forvalter mener at en meglerforbindelse ikke tilfredsstillende Alfred Berg har til beste resultat, kan forvalteren be om at den aktuelle meglerforbindelsen fjernes fra listen over godkjente meglerforbindelser. Slike anmodninger sendes til Alfred Bergs Counterparty Committee som fattet beslutning om eventuell strykning fra listen over godkjente meglerforbindelser. Selskapets Compliance-ansvarlig, skal informeres om slike anmodninger samt hvilken beslutning som er fattet.

Porteføljeforvalterne er ansvarlige for at det til enhver tid foreligger en oversikt over meglerforetak og banker som benyttes for ulike finansielle instrumenter. Oversikten skal tas inn som vedlegg til disse retningslinjene.

Administrerende direktør med støtte fra risikostyringsfunksjonen skal påse at Alfred Berg 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 Compliance.

Aksept

Kunder forutsettes ved handel i finansielle instrumenter å ha akseptert de til enhver tid gjeldende retningslinjer for ordreførelse.

Informasjon til andelseierne

Informasjon om disse retningslinjene skal være tilgjengelig for andelseierne på selskapets hjemmesider. Det skal informeres om endringer i retningslinjene på samme måte.

Revisjon og varighet

Disse retningslinjene gjelder fra 6. mars 2014, sist revidert 23. juni 2021 og inntil de erstattes av reviderte retningslinjer.

Retningslinjene skal gjennomgås årlig, og oftere dersom det inntreffer endringer som har betydning for å oppnå et best mulig resultat.