



RETNINGSLINJER FOR BESTE RESULTAT («BEST EXECUTION») VED AKTIV FORVALTNING

Innledning

I henhold til lov 29. juni 2007 nr. 75 om verdipapirhandel (verdipapirhandelloven), har Sydvestor AS (Selskapet) plikt til å treffe alle tilstrekkelige tiltak for å oppnå best mulige resultat for kunden når Selskapet ved aktiv forvaltning plasserer en ordre for kundens regning for utførelse i et annet verdipapirforetak.

Selskapet er ikke medlem av regulert marked eller annen utførelsesplass («execution venue») og driver ikke egenhandel. Ved yting av investeringstjenesten aktiv forvaltning vil Sydvestor AS vil Sydvestor formidle ordre til ulike verdipapirforetak for utførelse, og ikke utføre ordrene selv.

Selskapet er også forpliktet til å gi kunden hensiktsmessig informasjon om retningslinjer for beste resultat.

Vurdering av beste resultat ved utførelse av investeringsbeslutninger

Selskapet vil før ordre formidles til utførelse hos et annet foretak forsikre seg om at dette foretaket har effektive prosedyrer, systemer og ordninger som sikrer at kunder sikres best mulig resultat ved utførelsen av ordren. Verdipapirforetak med konsesjon til ordreutførelse, som driver virksomhet i EU-området i kraft av tillatelser i henhold til MiFID II-direktivet skal normalt anses å tilfredsstille disse kravene.

For profesjonelle kunder bestemmes det best mulige resultat ved en avveining av 1) pris, 2) kostnader, 3) tid, 4) sannsynlighet for gjennomføring og oppgjør av ordren, 5) ordrens størrelse og særtrekk, og 6) andre relevante forhold for å utføre kundeordren.

Den ovennevnte vurdering vil være sammensatt og situasjonsbestemt. Når Selskapet skal vekte de relevante faktorene ved utførelsesmåte vil det ta hensyn til

- Egenskaper ved kunden (om kunden er profesjonell eller ikke-profesjonell)
- Egenskaper ved ordren (herunder om den innebærer en verdipapirfinansieringstransaksjon, som utlån av verdipapirer)
- Egenskaper ved de instrumenter som er omfattet av ordren
- Om det finnes ulike handelsplasser/utførelsesplasser ordren kan plasseres og
- Egenskaper ved de handelsplasser/utførelsesplasser hvor ordren eventuelt kan plasseres

Pris og kostnader

Selskapet har som målsetning å skape høyest mulig relativ avkastning. Prisen som kan oppnås ved handel i finansielle instrumenter på vegne av de aktive forvaltningsmandatene er dermed av betydning. Selskapet vil normalt legge størst vekt på prisen som kan oppnås ved vurdering av beste resultat.

Transaksjonskostnader vil ha betydning for de aktive forvaltningsmandatenes avkastning. Selskapet vil normalt legge vekt på kostnader ved transaksjonen ved vurdering av beste resultat.

For ikke-profesjonelle kunder bestemmes det best mulige resultat ut fra det samlede vederlag kunden skal betale i forbindelse med ordreutførelsen.

Ved beregningen av det samlede vederlag vil Selskapet ta hensyn til prisen på det finansielle instrumentet og kostnadene ved ordreutførelsen. Kostnadene skal inkludere samtlige direkte kostnader for kunden i forbindelse med utførelsen, herunder avgifter for bruk av utførelsesplass, sentrale motparter og verdipapirregistre, samt andre kostnader og avgifter til tredjepart som er involvert i utførelsen av ordren.



Egenskaper ved det aktuelle finansielle instrument, særlig om unoterte instrumenter

Selskapet kan under forvaltningsmandater 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 de aktive forvaltningsmandatenes beste resultat.

Hvis Instrumentet ikke handles på en handelsplass vil Selskapet formidle den til et verdipapirforetak som handler i det unoterte markedet, og vil ved sitt valg av utførende verdipapirforetak vektlegge sannsynlighet for gjennomføring og oppgjør av ordren samt tiden dette antas å ta (dersom det er flere aktuelle utførende verdipapirforetak).

Selskapet gjør oppmerksom på at egenskaper ved det enkelte instrument kan gjøre det nødvendig å formidle ordre i Instrumentet til utførelse utenfor Handelsplass. Dette kan innebære at kunden får motpartsrisiko. Kunden kan anmode Selskapet om ytterligere opplysninger om konsekvenser ved utførelse utenfor handelsplass.

Ved formidling av ordre i instrumenter til utførelse utenfor Handelsplass skal Selskapet vurdere om foreslått pris er markedsmessig.

Formidling av ordre vedrørende tegning og innløsning i verdipapirfond skjer til det relevante forvaltningsselskap, eventuelt annet distribusjonsledd som etter det aktuelle fonds vedtekter eller lignende er autorisert til å motta tegning og innløsning med samme virkning som forvaltningsselskapet selv.

Formidling av tegning i nyutstedte finansielle instrumenter skjer til verdipapirforetak som opptrer som tilrettelegger, eventuelt til utsteder dersom det ikke er noen tilrettelegger.

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 mandatens 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

Vurderingen og vektleggingen av spesifikke markedsforhold, herunder kontaktnettverk og plasseringskraft, vil kunne gi beste resultat for de aktive forvaltningsmandatene samlet sett selv om dette medfører en høyere kostnad.

Vurdering av beste resultat ved plassering av ordre hos andre foretak

Selskapet har ulike investeringsmandater, og dermed ulike behov for meglerforbindelser. Den aktive kapitalforvaltningen kan ha behov for både globale meglerforbindelser med stor dekning og ressurser samt lokale meglerforbindelser med sitt lokale nærvær og kunnskap.

Forvaltning skal kun benytte meglerforbindelser som er godkjent av administrerende direktør og hhv. leder aksjeforvaltning og renteforvaltning. Ved valg av meglerforbindelse skal forvalter ta hensyn til sannsynlighet for gjennomføring, ordrens størrelse og ordrens art.

Ved godkjenning av nye meglerforbindelser skal følgende vurderes:

- Autorisasjon



- Historikk
- Soliditet
- Markedsposisjon
- Kostnader ved handel

Dersom en forvalter mener at en meglerforbindelse ikke tilfredsstillende forventningene Selskapet 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 hhv. leder aksjeforvaltning og renteforvaltning, som fatter beslutning om evt. stryking fra listen over godkjente meglerforbindelser. Leder compliance, kontroll og risikostyring skal informeres om slike anmodninger samt hvilken beslutning som er fattet.

Selskapet vil årlig offentliggjøre en oversikt over de fem viktigste utførende verdipapirforetak, målt i handelsvolum. Oversikten skal inneholde opplysninger om kvaliteten på ordreutførelsen.

Kunder og potensielle kunder kan også anmode om informasjon om hvilke verdipapirforetak Selskapet formidler for utførelse til, herunder om de retningslinjer for Beste Resultat som disse utførende verdipapirforetak legger til grunn for sin utførelse.

Revisjon og varighet

Sydvestor 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 gjennomgå årlig, og oftere dersom det inntreffer endringer som har betydning for å oppnå et best mulig resultat.

En «vesentlig endring» er en vesentlig hendelse som kan påvirke parameterne for beste utførelse, så som kostnader, pris, hastighet, sannsynlighet for gjennomføring og oppgjør, størrelse, art eller andre forhold som er relevante.

Gjeldende retningslinjer ble vedtatt mars 2018.