

## Retningslinjer for beste resultat

---

Equinor Asset Management ASA (EAM) er et forvaltningsselskap for verdipapirfond med tillatelse til å drive diskresjonær porteføljeforvaltning. Som ledd i forvaltningen fatter EAM investeringsbeslutninger og gjennomfører disse på vegne av de diskresjonære kundene og verdipapirfondene.

I henhold til forskrift til verdipapirfondloven § 2-28 skal forvaltningsselskapet ha skriftlige retningslinjer for å oppnå beste resultat ved gjennomføring av investeringstransaksjoner. EAM har samlet alle sine overordnede retningslinjer i dokumentet «Retningslinjer for Equinor Asset Management ASA», som revideres minst årlig og godkjennes av styret i EAM.

Kapittel 11 i «Retningslinjer for Equinor Asset Management ASA» omhandler hvordan forvaltningsselskapet sikrer beste resultat ved gjennomføring av transaksjoner:

### **§ 11-1 Sikring av beste resultat for kunder og verdipapirfond**

Equinor Asset Management ASA (EAM) skal opptre i beste interesse for kunder eller verdipapirfond når det tas beslutninger om å handle på deres vegne. Det skal gjennomføres ethvert rimelig tiltak for å oppnå det beste resultatet med hensyn på pris, kostnader, hurtighet, sannsynlighet for gjennomføring og oppgjør, størrelse, art og andre relevante forhold. Selskapet skal ha retningslinjer og effektive tiltak for å sikre etterlevelse.

### **§ 11-2 Ansvar for gjennomføring av beste resultat**

Porteføljeforvalter er ansvarlig for å sikre gjennomføring av retningslinjene for beste resultat

### **§ 11-3 Informasjon til kunder**

EAMs retningslinjer for å ivareta kravene om beste resultat skal være tilgjengelig for kunder på selskapets hjemmeside [www.equinorfondene.no](http://www.equinorfondene.no).

### **§ 11-4 Krav til dokumentasjon**

Det skal kunne dokumenteres at ordre er plassert og utført i henhold til disse retningslinjene.

### **11-5 Vurdering av evne til å oppnå beste resultat for kunder og verdipapirfond**

Det skal foretas en vurdering av om retningslinjene inneholder alle rimelige tiltak for å sikre at EAM oppfyller sine forpliktelser til å levere beste resultat ved handel mot meglerforetak eller bank (ordreforetaket). Vurderingen skal skje årlig, eller ved endringer av vesentlig betydning for EAMs fortsatte evne til å oppnå beste resultat for kundene.

I vurderingen skal det fremkomme om meglerforetak eller banker bør byttes ut, endringer i faktorene som beste resultat vurderes ut fra eller justere retningslinjene.

### § 11-6 Krav til vurdering

I vurderingen som nevnt i § 11-5 skal det minst vurderes ordreforetakets renommé generelt og kontaktpersonens integritet, investeringsideer som fremsettes av foretaket, samt seminarer og selskapsbesøk som tilbys av foretaket.

Videre skal EAM påse at ordreforetak har retningslinjer for ordreutførelse som sikrer kunder det beste mulige resultat, herunder effektive prosedyrer, systemer og ordninger. Det skal med jevne mellomrom, og minst en gang årlig, gjøres en oppsummering av fordeling av kurtasje og handelsvolum og deretter vurdere om de oppnådde inntektene for ordreforetaket er i samsvar med vurderingen nevnt over.

### § 11-7 Overvåkning

Compliance-ansvarlig skal foreta en regelmessig overvåkning basert på stikkprøver av handler som er gjennomført mot ulike meglerforetak.

### § 11-8 Strategi for beste resultat for aksjehandler

Alle handelsstrategier (handel på sluttkurs, volumvektet gjennomsnittspris gjennom dagen med flere) for aksjeporteføljer skal gjennomføres på best mulig måte i markedet. Det skal utvises særlig aktsomhet ved handel i verdipapirer med lav likviditet.

Ved ordregivning skal det legges vekt på følgende faktorer;

- høyest mulig pris ved salg og lavest mulig pris ved kjøp
- raskest mulig eksekvering, gitt kravet om god pris og eventuelle likviditetshensyn

Lavest mulige handelskostnader sikres gjennom periodiske forhandlinger med de aktuelle ordreforetakene og ved elektronisk ordregivning. Porteføljeforvalter vurderes og belønnes ut fra avkastningen på kundenes eller verdipapirfondenes porteføljer etter påløpte kostnader til meglerforetak og banker. Handel med aksjer kan bare skje hos de foretak som er godkjent for dette jfr. § 4-7 i retningslinjene<sup>1</sup>.

### § 11-9 Strategi for beste resultat for sertifikat- og obligasjonshandler

Obligasjoner og sertifikater handles vanligvis ikke over børs og kursfastsettelsen er mindre transparent enn for aksjer. Det er også store forskjeller i likviditet i ulike obligasjons- og sertifikatmarkeder. Det skal utvises særlig aktsomhet ved handel i verdipapirer med lav likviditet.

Ved ordregivning skal det legges vekt på følgende faktorer:

- høyest mulig pris ved salg og lavest mulig pris ved kjøp
- lavest mulige kostnader hensyntatt en rimelig kompensasjon for prisstillelse
- raskest mulig eksekvering, gitt kravet om god pris og eventuelle likviditetshensyn

Ordre gis til motparter som erfaringsmessig eksekverer ordren hurtig og korrekt, samt til best mulig pris. Dersom porteføljeforvalter vurderer at det er mer hensiktsmessig, vil flere motparter bli spurt samtidig om faste en- eller to-veis priser for handelen. Porteføljeforvalter vurderes og belønnes ut fra avkastningen på kundenes eller verdipapirfondenes porteføljer etter påløpte kostnader til meglerforetak og banker. Handel med sertifikater og obligasjoner kan bare skje hos de foretak som er godkjent for slik handel jfr. § 4-7 i retningslinjene.

### § 11-10 Strategi for beste resultat for valutahandler

Minimum tre motparter skal forespørres om pris for swapper når beløp er over NOK 100 millioner. Motpart med beste pris skal velges. Utvelgelse av forespurte motparter baseres på tilgjengelige kredittlinjer og de med erfaringsmessig beste pris. For større ordrer blir avgitte pristilbud loggført.

For spot- og forward-transaksjoner velges motpart basert på oppnådde volum for swap-transaksjoner og erfaringsmessig hurtig eksekvering,. Valutatransaksjoner kan bare gjennomføres med de foretak som er godkjent for dette jfr. § 4-7 i retningslinjene.

### § 11-11 Strategi for beste resultat for børshandlede derivater

Prisfastsettelse for børshandlede derivater ansees for å være meget transparent, og ved ordregivning legges det vekt på lavest mulig handelskostnader og de analyser og rådgivning ordreforetaket utfører, samt hvor gode priser de stiller. Porteføljeforvalter kan også be ordreforetaket om å stille priser hvis det vurderes som mer hensiktsmessig enn ordredrevet handel, for eksempel ved «block trades». De kostnader som betales til ordreforetaket, samt kostnader som betales til oppgjørsinstitusjon, skal vurderes minst årlig.

Porteføljeforvalter vurderes og belønnes ut fra avkastningen på kundenes eller verdipapirfondenes porteføljer etter påløpte kostnader til meglerforetak og banker. Handel med børshandlede derivater kan bare skje hos de foretak som er godkjent for dette jfr. § 4-6 i retningslinjene.

### § 11-12 Strategi for beste resultat for ikke-børshandlede derivater

Prisfastsettelse for ikke-børshandlede (OTC) derivater varierer noe fra marked til marked, samt markedsforhold. Ved ordregivning legges det vekt på lavest mulig handelskostnader og de analyser og rådgivning motpartene utfører, samt hvor gode priser de stiller. Porteføljeforvalter kan også be motparten om å stille priser hvis det vurderes som mer hensiktsmessig.

Kostnadene ved slik handel er vanskelig å estimere. Handelsvolum skal vurderes minst årlig. Porteføljeforvalter vurderes og belønnes ut fra avkastningen på kundenes eller verdipapirfondenes porteføljer etter påløpte kostnader til meglerforetak og banker. Handel med ikke-børshandlede derivater kan bare skje hos de foretak som er godkjent for dette jfr. § 4-6 i retningslinjene.

---

<sup>1</sup> § 4-6 Krav til motparter

Transaksjoner kan bare gjøres med motparter som på forhånd er vurdert og godkjent av daglig leder og investeringsjef i selskapet. En jourført liste over godkjente motparter skal til enhver tid være tilgjengelig elektronisk for alle ansatte i selskapet. I listen skal det være angitt hvilke finansielle instrumenter som kan handles med de ulike motparter. Depotmottaker skal informeres ved endringer i motpartslisten. Nødvendig avtaleverk med den enkelte motpart må foreligge før handel kan gjennomføres.