

RETNINGSLINJER FOR BEDSTE UDFØRELSE

INDLEDNING

SKAGEN AS (SKAGEN) er et administrationsselskab for værdipapirfonde, der administrerer SKAGEN fondene. Som led i administrationen træffer SKAGEN investeringsbeslutninger og gennemfører disse på vegne af værdipapirfondene.

Disse retningslinjer giver et overblik over, hvordan SKAGEN gennemfører en beslutning om at handle på værdipapirfondenes vegne, som er i fondenes bedste interesse. SKAGEN har et aktivt forhold til handel og til at sikre, at den enkelte handel bliver gennemført på bedst mulig måde. Rammene for vurderingerne er fastlagt i de norske regler om fonde (Norwegian Securities Fund Regulation), kap. 2 VIII.

HENSIGTSEKRLÆRING

Når SKAGEN udfører ordrer, træffer virksomheden alle rimelige foranstaltninger for at opnå det bedst mulige resultat for investorerne.

DEFINITIONER

Bedste udførelse (Best execution)

Bedst mulige resultat, idet der tages hensyn til pris, omkostninger, hurtighed, sandsynligheden for udførelse og afvikling, omfang, art og alle andre hensyn, der er relevante i forbindelse med udførelsen af en ordre.

Handelssted

Handelssted betyder et reguleret marked, en multilateral handelsfacilitet, et selskab, der systematisk internaliserer, en prisstiller eller anden likviditetsstiller, eller en enhed, der i et tredjeland udfører en funktion, der svarer til de funktioner, som en af de foregående udfører.

BEDSTE UDFØRELSE

Kravet om at opnå de bedste resultater består af to elementer: 1) hvordan handelen skal gennemføres, og 2) hvornår handelen skal gennemføres. Under det første punkt vurderes det f.eks., om handelen skal lægges ind i et elektronisk handelssystem, eller om den skal gennemføres via en fysisk mægler. Når ordreformen er valgt, skal det derefter besluttes, hvilken mægler, hvilket handelssystem, hvilken platform m.v., der skal bruges med henblik på at sikre fonden det bedste resultat af handelen.

Vurdering af bedste resultat, når der træffes investeringsbeslutninger

Porteføljeforvalterne er ansvarlige for den daglige forvaltning af fondene. Når porteføljeforvalterne skal udføre en transaktion på fondens vegne, vil de forsøge at opnå det bedste resultat af handelen. I den forbindelse skal de lægge vægt på pris, omkostninger, hurtighed, sandsynlighed for udførelse og afvikling, omfang, art og andre relevante handelsforhold.

Når de skal afgøre, hvilke af disse aspekter der kræver mest opmærksomhed, vil porteføljeforvalterne tage hensyn til fondens mål, investeringsstrategi, risikoprofil samt ordretypen og egenskaberne ved de finansielle instrumenter og handelsstedet.

Vurderingen vil være mangesidet og variere afhængigt af situationen. Generelt vil SKAGEN lægge mest vægt på:

- Pris
- Omkostninger
- Handelsstedets egenskaber
- Det finansielle instruments egenskaber
- Sandsynlighed for, at handlen vil blive afsluttet inden for en rimelig tidsramme

Pris

Alle SKAGEN fondene har som mål at give kunderne det bedst mulige risikojusterede afkast. Den pris, der kan opnås ved at købe og sælge værdipapirer, er derfor af største vigtighed. I overensstemmelse med sin investeringspolitik vil SKAGEN ved vurderingen af, hvilket resultat, der er det bedste, lægge stor vægt på den pris, der kan opnås for det finansielle instrument, der købes eller sælges.

Omkostninger

Ud over den pris, der kan opnås for selve værdipapiret, vil transaktionsomkostninger have indflydelse på fondens afkast. Ved vurderingen af hvilket resultat, der er det bedste, vil transaktionsomkostningerne normalt blive tillagt stor vægt.

Markedspladsens egenskaber

SKAGEN Fondene har brede mandater og de fleste fonde har også et globalt mandat, hvilket betyder, at de investerer i værdipapirmarkeder i hele verden. Nogle af disse markeder kan have en mindre udviklet infrastruktur, hvilket gør det sværere at få mulighed for at handle eller være sikker på udførelse af transaktionen. Når omkostningsniveauer sammenlignes, er det fornuftigt at overveje disse specifikke markedsvilkår og forholdene for det enkelte værdipapir. Nominelt højere omkostninger kan alligevel give det bedste samlede resultat for værdipapiret, hvis, for eksempel, det giver adgang til viden, kontakter og placeringskraft i forbindelse med udførelsen af handelen.

Det enkelte finansielle instruments egenskaber

Fondene kan også investere i mindre likvide værdipapirer, både på udviklede og mindre udviklede markeder. I sådanne tilfælde er det ikke let at få adgang til et marked af købere og sælgere, og forvalteren kan være nødt til at vælge et dyrere handelssted for at sikre det bedste resultat for fonden.

Sandsynligheden for at afslutte handelen inden for en rimelig tid

Uafhængigt af egenskaberne ved det finansielle instrument kan forvalteren blive stillet over for udfordringer i forbindelse med køb eller salg af større poster. I sådanne tilfælde kan det være i investorernes interesse at acceptere højere omkostninger eller dårligere kurser for at få gennemført transaktionen.

Kontrol med henblik på at vurdere det bedste resultat af investeringsbeslutninger

Compliance foretager kvartalsvise stikprøvekontroller og vurderer, hvor godt porteføljeforvalteren har varetaget hensynet til bedste resultat ved gennemførelsen af transaktioner på en fonds vegne.

Hvis kontrollen afslører en afvigelse fra disse retningslinjer, vil Compliance drøfte med investeringsdirektøren, om der skal træffes yderligere foranstaltninger og foretages mere.

Vurdering af bedste resultat fra placering af ordrer hos tredjeparter

Når SKAGEN har besluttet at foretage en investering på en fonds vegne, skal ordren derpå udføres. Dette sker gennem mæglere, enten fysisk eller ved brug af elektroniske handelsplatforme. SKAGEN vil handle i fondens bedste interesse, når der vælges en mægler, og vil søge at opnå det bedst mulige resultat for fondene.

Valg af mægler

SKAGEN forvalter fonde med globale investeringsmandater og investerer i store dele af verden, hvor der er et fungerende marked. Fondene har forskelligartede investeringsmandater og dermed forskelligartede behov for mæglerforbindelser, både i forhold til globale og nationale mæglere. For at sikre korrekt afregning af transaktioner og det bedste resultat, udviser SKAGEN forsigtighed i forbindelse med valget af mæglere. Porteføljeforvalterne må derfor kun handle med mæglere, der er godkendt af investeringsdirektøren.

Udvælgelse af mæglere til godkendelse sker på grundlag af følgende vurderinger:

- Effektiv udførelse af transaktioner
- Kreditvurdering
- Evne og vilje til at betale
- Korrekt og etisk adfærd
- Betingelser i aftalen med mægleren
- Pris

Når en handel skal udføres, vil porteføljeforvalteren vælge en mægler fra listen over godkendte mæglere. I hver enkelt handel vil porteføljeforvalteren tilstræbe at varetage fondens og dermed investorenes bedste interesse. Ud over de ovennævnte kriterier skal porteføljeforvalteren tage hensyn til sandsynligheden for en effektiv udførelse samt ordrens størrelse og art.

Der vil blive udvist ekstra forsigtighed i forbindelse med udvælgelsen af mæglere på markeder, som depotforvaltere anser for at have en højere udførelses- og modpartsrisiko.

Kontrol af kvaliteten af de valgte mægleres ordreudførelse

Der gennemføres løbende kontrol af eksisterende mæglere. Storebrand Asset Management, Investment administration overvåger mæglerne på daglig basis. Endvidere vurderes de mest almindeligt anvendte mæglere hvert kvartal. Porteføljeforvalterne gennemgår regelmæssigt mæglerrapporter i et møde med SKAGENS compliancefunktion. I forbindelse med ekstraordinære markedssituationer kan investeringsdirektøren iværksætte yderligere overvågning. Hvis porteføljeforvalteren mener, at en mægler ikke opfylder forventningerne om de bedste resultater, kan han eller hun bede om, at mægleren bliver forkastet og fjernet fra mæglerlisten.

