

RETNINGSLINJER FOR ORDREUTFØRELSE

GJELDER FRA JULI 2019

1 BESTE RESULTAT

Fondsforvaltningsselskap og verdipapirforetak har lovfestet plikt til å treffe alle rimelige tiltak for å oppnå "best mulig resultat" og "korrekt fordeling og aggregering av ordre" for kunder og verdipapirfond ("Kunde") ved utførelse og fordeling av ordre ("Beste Resultat"). Danske Invest Asset Management vil ved behandling av ordre foreta en konkret vurdering av hvordan ordren skal utføres for å oppnå Beste Resultat.

Retningslinjene for denne vurderingen vil være retningslinjene som er gjengitt nedenfor.

2 UNNTAK FRA RETNINGSLINJENE - SPESIFIKK INSTRUKS

Hvis Kundens instruks eller prospekt/vedtekter innskrenker Danske Invest Asset Management sin mulighet for å velge for eksempel handelsform, sted, tid og pris kan det bety at Danske Invest Asset Management helt eller delvis ikke kan gjennomføre Kundens ordre i henhold til de prinsipper som er fastsatt i Retningslinjene for å sikre Beste Resultat.

3 VURDERINGSGRUNNLAG

Når Danske Invest Asset Management velger hvordan en ordre skal utføres for å oppnå Beste Resultat inngår flere forskjellige faktorer:

- Pris og omkostninger (samlet vederlag)
- Hurtighet
- Sannsynlighet for gjennomførelse og oppgjør
- Ordrens art og omfang
- Andre relevante forhold

Vi vekter faktorene forskjellig avhengig av

- om aktiv forvaltingskunden er en ikke-profesjonell eller profesjonell kunde
- verdipapirfondets mål, investeringspolitikk og risiki slik det fremkommer i vedtekter og prospekt
- de aktuelle markedsforhold
- ordrens størrelse og karakter
- egenskaper ved de finansielle instrumentet-ordren omfatter
- relevante egenskaper ved handelssteder

I de fleste tilfeller vil pris og omkostninger sammen med sannsynlighet for gjennomføring ha størst betydning. Det samlede vederlag er derfor viktig for å oppnå Beste Resultat, med mindre formålet med utførelsen av ordren innebærer at vi legger vekt på andre forhold.

Det kan f.eks. være, at vi i Kundens interesse utsetter utførelsen av ordren eller prøver å få den gjennomført i trancher (deler) som følge av Kundens spesifikke instruksjon, ordrens størrelse, karakter eller markedsforhold for øvrig. De ulike motpartenes evne til å levere Beste Resultat i forhold til ordrekarakter er en viktig del av vurderingen for ordregivningen.

4 HANDELSSTEDER OG HANDELSFORMER

Danske Invest Asset Management velger de handelssteder som vi løpende vurderer gir de beste muligheter for å oppnå Beste Resultat. En Kunde kan ikke alltid regne med å få den beste pris på disse handelssteder, men ordren gjennomføres alltid etter prinsippene i disse Retningslinjene.

Når Danske Invest Asset Management velger handelssteder legger vi vekt på likviditet og effektiv prisdannelse, omkostninger samt sannsynligheten for at ordren kan gjennomføres. Hvis et finansielt instrument handles i flere handelssystemer velger vi normalt det handelssystemet som har høyest likviditet.

Danske Invest Asset Management benytter handelssteder som vi vurderer kan utføre ordrer i overensstemmelse med vår plikt til å oppnå Beste Resultat. Handelsstedene er valgt ut fra at vi mener de kan oppnå et resultat som er minst like godt som det vi med rimelighet kan forvente å oppnå ved å bruke andre handelssteder.

5 MOTPARTER

Danske Invest Asset Managements handel på regulerte markeder og andre markeder skjer via en godkjent motpart.

Kunder har ulike investeringsmandater og dermed ulike behov for meglerforbindelser.

For å sikre korrekt verdipapiroppgjør og Beste Resultat skal Danske Invest Asset Management utøve varsomhet i valg av meglere. Det handles derfor kun med meglere som anbefales av ansvarlig forvalter og som er godkjent av administrerende direktør.

Utvelgelse av meglere til godkjenning skal gjøres basert på følgende vurderinger:

- Effektiv gjennomføring av transaksjoner
- Betalingsdyktighet og -vilje
- Ryddig og etiske fremferd
- Vilkår i avtale med megler
- Pris

Når en handel skal gjennomføres skal den som er ansvarlig for ordregjennomføringen velge megler fra listen over godkjente meglere. Det skal ved hver handel tilstrebe å ivareta Kundernes interesser på best mulig måte.

6 UTFØRELSE AV ORDRE

6.1 Generelle forhold

Vi vil i utgangspunktet, registrere og allokere ordre fortløpende samt sikre at sammenlignbare ordre utføres raskt og i rekkefølge med mindre ordrens karakter

eller gjeldende markedsforhold ikke muliggjør dette, eller verdipapirfondets interesser tilsier noe annet

Danske Invest Asset Management aggregerer ikke ordre på vegne av Kunder med mindre det er usannsynlig at aggregering generelt vil være til ulempe for noen kunder. Vi kan allikevel gjennomføre flere ordre samlet (aggregering av ordre) i en eller flere trancher (deler), når etterspørselen medfører at flere ordre kan avregnes til en gjennomsnittspris som etter vår vurdering generelt er fordelaktig. I enkelte tilfeller kan en aggregering derfor være til ulempe for en bestemt ordre.

Fordelingen (allokeringen) til Kundene av ordre som er gjennomført samlet til den på handelsdagens beregnede gjennomsnittspris. Kan den samlede ordre kun gjennomføres delvis, fordeler (allokerer) vi den gjennomførte del forholdsmessig blant de deltagende ordregivere i henhold til ordrens størrelse og betingelser.

6.2 Særlige forhold

6.2.1 Noterte aksjer mv.

Når Danske Invest Asset Management utfører ordrer knyttet til aksjer, grunnfondsbevis og standardiserte derivater gjelder følgende:

Utførelsen av ordre skjer ved at vi aggregerer ordre for alle porteføljer per aksje og instruerer en motpart om hvordan ordren skal utføres - at marked, limit, carefully with discretion, vwap eller close to close - avhengig av marked, ordrestørrelse eller syn på kursutvikling. Ordren avmeldes ved slutten av dagen evt tidligere hvis det inngår i instruks. Ved avmelding fordeles handlene på de aktuelle porteføljer med lik snittkurs. Dersom en ordre er kun delvis fylt ved stenging, fordeles aksjene forholdsvis etter ordrestørrelsen, med avrundning for den enkelte post. Vi kan ved skjønn avvike fra en strengt forholdsmessig fordeling hvis det er til alle Kundernes fordel. Dette kan være tilfelle hvis forholdsmessig tildelt post er for liten til å rettferdiggjøre Kundens transaksjonskostnad.

Dersom det skal utføres kjøp og salg av samme aksje på vegne av ulike Kunder, gjøres kryssing via uavhengig motpart.

6.2.2 Unoterte Aksjer

Handler i unoterte aksjer foregår på samme vis som i noterte aksjer. Mangel på likviditet gir større prisfluktasjon. Dette sammen med svakere markedsovervåking og lovregulering gjør at en utøver større grad av skjønn ved fastsetting av riktig handelspris.

6.2.3 Obligasjoner og pengemarkedsinstrumenter

For handler med obligasjoner og pengemarkedsinstrumenter vil utførelse avhenge av kjøp eller salg.

Ved kjøp kan følgende alternativer brukes; emisjoner, motparts handelsbok, byttecase og etterspørsel mot

megler. Ved salg kan følgende alternativer brukes; byttecase, multisalg og etterspørsel fra megler. Kjøp og salg av instrumenter gjennomføres på bakgrunn av tegninger/innløsninger, forfall og for å endre eller beholde porteføljens sammensetning.

Ved kjøpstransaksjoner blir det gjort en vurdering om hvilke porteføljer som kan inneha det instrumentet som er aktuelt å kjøpe. Ordre blir aggregert opp til ønsket vekt, og fordeling blir gitt megler.

Ved salgstransaksjoner blir det gjort en vurdering om hvilke porteføljer som har behov for å selge det instrumentet eller om det er porteføljemessig korrekt. Fordeling blir gitt på samme måte som ved kjøpstransaksjoner.

Dersom det skal utføres kjøp og salg av samme instrument på vegne av kunder, gjøres kryssing via uavhengig motpart.

6.2.4 Verdipapirfondsandeler

Handel med verdipapirfondsandeler skjer mot forvaltningsselskapet eller annen part som har anledning til å utstede eller innløse andeler i det aktuelle verdipapirfond.

6.2.5 Valuta

Valuta handles mot godkjente motparter. Ved en handel gjøres det en skjønnsmessig vurdering av valutakursen.

6.2.6 Bankinnskudd

Kundemidler som ikke er plassert i finansielle instrumenter forrentes på den bankkonto som er knyttet opp mot Kunde. Betingelser er de til enhver tid gjeldende som Danske Invest Asset Management har på denne type innskudd, med mindre annet er særskilt avtalt.

7 OVERVÅKNING, EVALUERING OG ENDRINGER

Vi overvåker og evaluerer effektiviteten av disse Retningslinjer og de foranstaltninger vi har iverksatt for å oppfylle Retningslinjene. Evalueringen skjer minst årlig.

I denne evalueringen identifiserer vi de ti mest brukte motpartene, og evaluerer disse på bakgrunn av motpartens rapportering om kvalitet på ordreførelse, samt våre egne erfaringer. Evalueringen skal særlig vurdere motpartens leveranse opp mot faktorene som nevnes i punkt 3 over. På bakgrunn av evalueringen endrer vi Retningslinjene dersom det er nødvendig.

Vi foretar også en løpende vurdering om de handelssteder, herunder forretningsforbindelser, vi har valgt for å kunne gi Kunden Beste Resultat, fortsatt lever opp til våre krav. Gjør de ikke det, foretar vi nødvendige endringer.

De til enhver tid gjeldende Retningslinjer for ordreførelse er tilgjengelig på www.danskeinvest.no/compliance. Endringer i våre Retningslinjer for ordreførelse vil også bli offentliggjort på denne nettside.