

## 2.12 BEST EXECUTION

Gjelder for	Alle ansatte
Hjemmel	Verdipapirfondforskriften § 2-28/29
Endret sist	27.10.2016
Ansvarlig for utføring	Forvalter og Daglig Leder
Ansvarlig for overholdelse og revidering	Compliance

## 6 BAKGRUNN OG RETNINGSLINJE

Vurdering av beste resultat ved utførelse av investeringsbeslutninger.

FRAM Fondene skal opptre i beste interesse til de verdipapirfond selskapet forvalter når det utføres beslutninger om å handle på verdipapirfondenes vegne. FRAM Fondene skal søke å oppnå et best mulig resultat for verdipapirfondene 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 FRAM Fondene legge mest vekt på følgende:

- Pris
- Kostnader
- Egenskaper ved det aktuelle finansielle instrument
- Mulighet til å få utført handelen innen rimelig tid
- Egenskaper ved de aktuelle handelssystemene/handels plassene i markedet det skal investeres

Eksterne analyser skal utelukkende benyttes ved investeringsbeslutninger.

#### Pris

Alle FRAM 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 betydning. FRAM Fondene vil normalt legge vekt på prisen som kan oppnås ved vurdering av beste resultat.

#### Kostnader

Transaksjonskostnader vil ha betydning for verdipapirfondenes avkastning. FRAM Fondene vil normalt legge vekt på kostnader ved transaksjonen ved vurdering av beste resultat.

#### Egenskaper ved det aktuelle finansielle instrument.

FRAM 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. Gode relasjoner og gjensidig tillit mellom mekler og forvalter kan dermed være viktig for samlet sett å sikre verdipapirfondet beste resultat.

Mulighet til å få utført handelen innen rimelig tid

Uavhengig av egenskapene ved det aktuelle finansielle instrumentet, kan forvalter ha utfordringer iforbindelse 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 de aktuelle handelssystemene/handelsplassene i markedet det skal investeres

Mandatene til de respektive FRAM fondene er globale. Dette innebærer at FRAM 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 selv om dette medfører en høyere kostnad. FRAM Fondene skal regelmessig kontrollere de retningslinjer og tiltak som er etablert i tråd med avsnittene over for å avdekke og utbedre eventuelle mangler. Retningslinjene skal gjennomgås årlig, og dersom det inntreffer endringer som har betydning for å oppnå et best mulig resultat.

Vurdering av beste resultat ved plassering av ordre hos andre foretak

FRAM Fondene skal opptre i beste interesse til de verdipapirfond det forvalter, når det, på vegne av verdipapirfondene, plasserer ordre om utførelse hos andre meglerforetak. FRAM Fondene skal være bevisst i sine valg av meglerforbindelser for å sikre korrekt verdipapiroppgjør og beste resultat. Forvaltning skal kun benytte meglerforbindelser som er godkjent av administrerende direktør. Ved valg av meglerforbindelse skal forvalter ta hensyn til sannsynlighet for gjennomføring, ordrensstørrelse og ordrens art.

Ved godkjenning av nye meglerforbindelser skal følgende vurderes:

- Historikk
- Soliditet
- Ryddig og etisk framferd
- Markedsposisjon
- Kostnader ved handel

Godkjente meglerforbindelser vil bli vurdert på følgende grunnlag:

- Ordreutførelse
- Oppfølging
- Det operative mot fondsdrift

Dersom en forvalter mener at en meglerforbindelse ikke tilfredsstillende forventningene FRAM Fondene har til beste resultat, kan forvalteren be om at den aktuelle meglerforbindelsen fjernes fra listen over godkjente meglerforbindelser. Slike anmodninger sendes til administrerende direktør, som fatter beslutning om eventuell strykning fra listen over godkjente meglerforbindelser. Leder

compliance, kontroll og risikostyring skal informeres om slike anmodninger samt hvilken beslutning som er fattet. FRAM Fondene 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 gjennomgås årlig, og oftere dersom det inntreffer endringer som har betydning for å oppnå et best mulig resultat.