

KLP Kapitalforvaltnings retningslinje for beste resultat

Innledning

KLP Kapitalforvaltning ("KLP KF") handler i kapitalmarkedene på vegne av KLP-fondene og profesjonelle kunder med aktiv forvaltningsavtale. Denne retningslinjen gir en oversikt over hvordan investeringsbeslutninger skal effektueres i markedet for å oppnå best mulig resultat for kunder over tid. Investeringsbeslutninger på vegne av kunder gjennomføres dels ved at KLP KF legger inn ordre hos et verdipapirforetak for utførelse på en markeds plass eller ved at KLP KF inngår avtaler om handel direkte med verdipapirforetak. Direkte og indirekte kostnader forbundet med handler for fondene kan påvirke avkastningen som oppnås for hver enkelt kunde vesentlig. KLP KF er forpliktet til å oppnå Beste resultat for sine kunder.¹

Beste resultat

Det er flere relevante faktorer det må tas hensyn til ved handel på vegne av kunder. Noen av faktorene vil være viktigere enn andre, og viktigheten kan variere ut fra instrumenttype og marked/markeds plass. Fondene og porteføljene som forvaltes for kunder har en rekke ulike egenskaper og profiler, noe som også kan påvirke hvilke faktorer som vektlegges mest ved én bestemt handel.

Vi tar hensyn til følgende faktorer ved effektivering av ordrer:

- Pris
- Kostnad
- Hurtighet
- Sannsynlighet for gjennomføring
- Sannsynlighet for oppgjør
- Størrelse
- Evt. andre spesifikke forhold

Det er viktig for KLP KF å ha tilgang til de mest relevante børser, andre markeds plasser og verdipapirforetak (motparter) for de finansielle instrumentene som inngår i porteføljene til de ulike kundene. Porteføljeforvalterne i selskapet er ansvarlige for å kontinuerlig forsikre seg om at de har tilgang til de markeds plasser og verdipapirforetak som er nødvendige for å oppnå en kostnadseffektiv forvaltning, herunder ivaretagelse av kravene til beste resultat ved gjennomføring av handler på vegne av kunder.

Selskapet skal tilrettelegge for at porteføljeforvalterne til enhver tid har tilgang til relevante markeds plasser for å sikre beste resultat for hver enkelt kunde. Dette gjelder tilgang til både regulære markeder, MTFer (Multilateral Trading Facility), andre elektroniske handelsplattformer og alternative likviditetstilganger. De fleste markeds plassene vil være tilgjengelig via verdipapirforetak som er tatt opp som medlemmer på markeds plassene. KLP KF kan også være

¹ KLP KF er pålagt å opptre i beste interesse til de verdipapirfond og diskresjonære porteføljer som selskapet forvalter når det utføres beslutninger om å handle på kundenes vegne. Dette er regulert i følgende bestemmelser:

- Forskrift 21.12.2011 nr. 1467 til verdipapirfondloven (vpff.) § 2-28 og § 2-29
- Forskrift 29.06.2007 nr 876 til verdipapirhandelloven (vphl.) § 2-2 og kommisjonsforordning (EU) 2017/565, artikkel 65 [tidligere § 10-26]

medlem på elektroniske markedsplasser dersom dette er hensiktsmessig for å oppnå beste resultat for kunder.

KLP KF forvalter fond og porteføljer med varierende profiler både med tanke på strategier, instrumenttyper og geografisk spredning. Selskapets porteføljeforvaltere er derfor avhengige av å kunne handle med ulike typer verdipapirforetak, og det er nødvendig å ha avtaler med både nasjonale og internasjonale verdipapirforetak for å dekke kundenes behov for tilstrekkelig markedstilgang. Det er videre behov for å ha tilgang til flere konkurrerende verdipapirforetak innen samme segment (finansielt instrument, geografi mv) for å kunne utnytte de ulike verdipapirforetakenes styrker og sikre konkurranse om oppdragene.

Ledelsen i KLP KF godkjenner hvilke verdipapirforetak og markedsplasser som skal gjøres tilgjengelig for porteføljeforvalterne. Ledelsen inngår relevante avtaler som regulerer ansvarsforhold, oppgjør, mv. før et verdipapirforetak gjøres tilgjengelig for handel hos porteføljeforvalter. Motparter gjøres normalt tilgjengelig for handel med alle typer "cash" verdipapirer (aksjer, obligasjoner mv). Handel med derivater og andre finansielle instrumenter, som forutsetter inngåelse av særskilte avtaler knyttet til oppgjør, clearing, utveksling av marginer eller sikkerheter, kan først gjennomføres etter inngåelse av tilstrekkelig avtaleverk mellom verdipapirforetaket på den ene siden og KLP KF eller kunden på den andre siden.

Det er porteføljeforvalters ansvar å handle gjennom, eller med, de motparter som gir kundene best resultat over tid, hensyntatt hvilke motparter og markedsplasser som er gjort tilgjengelig. Det er ikke funnet hensiktsmessig fra ledelsens side å styre i detalj hvilke motparter som skal benyttes for ulike instrumenttyper. Kostnadene knyttet til handel i porteføljene inngår i målingen av porteføljeforvalters prestasjoner og porteføljeforvalter har derfor sterke incentiver til å benytte motparter, evt. markedsplasser, som gir beste resultat over tid.

Handel i alle instrumenttyper er underlagt samme overordnede krav om beste resultat, men vil til tross for dette kunne handles på en rekke ulike måter. Det er ulik markedspraksis og ulike premisser for hvordan handel i de ulike instrumentene håndteres, og dette vil porteføljeforvalterne ta stilling til i forkant av handler.

KLP Kapitalforvaltning skal til enhver tid ha systemer for å evaluere kvaliteten på de handlene som har blitt utført eller forsøkt utført. Evalueringen av handlene skal gjennomføres som en fast rutine, og den skal være en viktig del av oppfølging og evaluering av motparter.

Ledelsen skal utarbeide en rutine for gjennomføring av den regelmessige evalueringen med beskrivelse av hvilke kvantitative sammenligningsgrunnlag som benyttes for de ulike instrumenttypene.

KLP KF vil jevnlig evaluere sine interne retningslinjer for beste resultat, dette vil oppdateres på denne hjemmesiden.