

RETNINGSLINJER FOR AKTIV FORVALTNING, INVESTERINGSRÅDGIVNING, OG MOTTAK OG FORMIDLING AV ORDRE

Fastsatt av styret i Horisont Kapitalforvaltning AS («Foretaket») 3. mars 2015.

Denne rutinen erstatter tidligere rutiner; «Retningslinjer for å oppnå beste resultat ved aktiv forvaltning og mottak og formidling av ordre» og «Retningslinjer for investeringsrådgivning og mottak og formidling av ordre».

1. INNLEDNING

Foretaket har som hovedvirksomhet å yte investeringstjenestene investeringsrådgivning, aktiv forvaltning og ordreforvaltning.

Hensikten med dette dokumentet er å gi retningslinjer («Retningslinjene») som skal sikre at Foretaket, herunder Foretakets ansatte, i sin virksomhet gjennomfører mottak og formidling av ordre i overensstemmelse med lov om verdipapirhandel av 29. juni 2007 med tilhørende forskrifter.

All virksomhet i Foretaket skal utøves i samsvar med god forretningsskikk. Det skal herunder påses at kundenes interesser og markedets integritet ivaretas på beste måte. Foretaket og Foretakets ansatte skal ikke gjennomføre egne investeringer som kan gå på bekostning av kundenes interesser. All informasjon til kunder eller potensielle kunder skal være korrekt, klar og ikke villedende.

Ved etablering av kundeforhold skal verdipapirforetaket opplyse kunden om Retningslinjene og gjennom avtaleverk med kunden innhente kundens samtykke til disse.

2. EGNETHETSTEST OG HENSIKTMESSIGHETSTEST

Før Foretaket kan utføre ordre på vegne av kunden, skal Foretaket klassifisere kunden som profesjonell eller ikke-profesjonell (kvalifiserte motparter anses ikke som en del av Foretakets kundegrunnlag). For ikke-profesjonelle kunder skal Foretaket ved avtaleinngåelse utføre en egnethetstest med tanke på hvilke finansielle transaksjoner som er egnet for kunden. Denne klassifiseringen medfører innhenting av spesifikk finansiell og økonomisk informasjon som beskrevet i Foretakets KYC som gjennomgås med kunden ved avtaleinngåelse. Foretaket har ansvar for at opplysningene om kunden holdes oppdatert.

Før gjennomføring av hver ordre skal Foretaket vurdere om ordren medfører en investering som er hensiktsmessig for kunden. Kunden skal advares dersom vedkommende ønsker å gjennomføre en handel som ikke er hensiktsmessig. Advarselen skal lagres elektronisk i Foretakets IT-system eller på papir i perm. Handelen skal gjennomføres dersom kunden ønsker dette på tross av advarselen.

Reglene i dette avsnittet skal ikke ha anvendelse for profesjonelle kunder.

2.1 Egnethetstest

For å foreta en egnethetsvurdering, skal Foretaket innhente opplysninger fra kunden eller den som setter Foretaket i stand til å vurdere om de enkelte transaksjoner på vegne av kunden oppfyller følgende kriterier:

- a) er i samsvar med kundens investeringsmål,
- b) er slik at kunden er finansielt i stand til å håndtere risikoen, og
- c) er slik at kunden har nødvendig erfaring og kunnskap til å forstå risikoen.

Opplysninger om en kundes finansielle stilling skal, såfremt det er relevant, inneholde informasjon om inntektsforhold, aktiva, herunder likvide aktiva, investeringer og fast eiendom, samt kundens normale finansielle forpliktelser.

Opplysninger om en kundes investeringsmål skal inneholde informasjon om investeringshorisont, risikovillighet, risikoprofil og målsetting med investeringen.

Dersom Foretaket ikke får de opplysninger som nevnt ovenfor, skal Foretaket ikke yte aktiv forvaltning eller gi råd til kunden om investeringstjenester eller finansielle instrumenter. Foretakets rådgiver kan imidlertid motta og formidle ordre fra kunden såfremt hensiktsmessighetstesten er gjennomført. Rådgiver har ansvaret for at relevante opplysninger om kunden holdes oppdatert.

2.2 Hensiktsmessighetstest

En ordre kan, i diskusjon med kunden i forbindelse med investeringsrådgivning, oppstå på initiativ fra kunden. Slik ordre skal som utgangspunkt anses for ikke å være innenfor de investeringsmål/rammer som er etablert for kunden. Før slik ordre videreformidles, skal den medarbeideren som mottok ordren gjennomføre hensiktsmessighetstest. Det vil si at den aktuelle medarbeider skal kartlegge ordrens hensiktsmessighet for kunden sett i henhold til kundens kunnskap og erfaring med risikoen knyttet til det aktuelle finansielle instrumentet.

3. MOTTAK OG BEHANDLING AV ORDRE

3.1 Mottak av ordre

Samtlige ordre Foretaket mottar skal registreres elektronisk, eller fysisk i mappe merket med kundens navn. Oppdraget skal beskrives og dokumenteres ved lagring av samtlige avtaler inngått med kunden. I tillegg skal minst følgende opplysninger registreres:

- a) kundens navn, eventuelt navn på kontaktperson hos kunden,
- b) navn/id på finansielt instrument, antall/volum, pris.

3.2 Generelt om behandling av ordre

Foretak skal ved utførelse av ordre sikre at:

- a) ordre registreres og allokeres straks og nøyaktig,
- b) sammenlignbare kundeordre utføres straks og i den tidsrekkefølge de mottas, med mindre ordrens art eller de gjeldende markedsbetingelser umuliggjør dette, eller det strider mot kundens interesser, og
- c) kunder informeres om eventuelle vesentlige problemer med å utføre ordren straks Foretaket har blitt oppmerksom på dette.

Ordren gjelder oppdragsdagen eller til stenging av det regulerte markedet ordren er lagt inn på og bortfaller deretter, med mindre annet er avtalt eller fremgår for den aktuelle ordretype eller ordrespesifikasjon.

Kundens finansielle instrumenter eller midler mottatt ved oppgjøret skal straks overføres til den aktuelle kundes konto.

Foretaket skal ikke misbruke opplysninger om ikke-utførte ordre, og skal iverksette alle rimelige tiltak for å hindre at Foretakets tilknyttede personer misbruker slike opplysninger.

3.3 Beste resultat ved utførelse av ordre

Foretaket skal ved utførelse av kundeordre gjennomføre alle rimelige tiltak for å oppnå et best mulig resultat for kunden med hensyn til pris, kostnader, hurtighet, sannsynlighet for gjennomføring og oppgjør, størrelse, art og andre relevante forhold. Dersom kunden har gitt spesifikke instruksjoner, skal ordre utføres i tråd med disse.

Foretak skal i denne sammenheng legge vekt på følgende kriterier:

- a) kundens egenskaper, herunder om kunden er kategorisert som ikke-profesjonell eller profesjonell,
- b) ordrens art,
- c) egenskaper ved de finansielle instrumenter som inngår i ordren, og
- d) egenskaper ved de handelssystemer der ordren kan legges inn.

Ved utførelse av ordre på vegne av ikke-profesjonell kunde bestemmes det best mulige resultat ut fra det samlede vederlag kunden skal betale i forbindelse med ordreutførelsen.

3.4 Tegning i nyemisjoner

Ved tegning på vegne av kunde(r) i nyemisjoner skal Foretaket legge til grunn de retningslinjer som gjelder for allokering i emisjonen, tilkjenning av emittenten i prospekt eller på annen måte. Allokering utført av megler som styrer emisjonen skal anses å følge slike retningslinjer.

I emisjoner hvor slike retningslinjer ikke er lagt til grunn, f. eks. hvor tildeling skjer aggregert til Foretaket, skal Foretaket følge retningslinjer for allokering ved aggregering av ordre som beskrevet under.

3.5 Aggregering av ordre

Foretaket vil søke å unngå å aggregere kundeordre, men vil uttaksvis aggregere kundeordre hvis dette anses som nødvendig for å oppnå best mulig resultat på vegne av kundene. Aggregering av kundeordre vil også kunne oppstå ved tegning i emisjoner når meglers allokering skjer samlet til Foretaket og ikke til den enkelte kunde det er tegnet på vegne av.

Ved aggregering av en kundeordre skal Foretaket fordele de aktuelle handlene etter følgende kriterier:

- a) meglers retningslinjer for allokering hvis disse er offentligjort (f.eks. ved emisjoner),
- b) kundens tegning med hensyn på tid, pris og volum ved tegning gjennom bookbuilding,
- c) minstetegning der dette er tilkjennegitt av megler,
- d) størrelsen på en børspost (mulig oppdeling av en ordre), og
- e) pro rata allokering i henhold til det volum kunden har tegnet for.

3.6 Spesifikk instruks fra kunden

Retningslinjene kommer ikke til anvendelse dersom det foreligger en spesifikk instruks fra kunden. Kunden kan ved spesifikk instruks til Foretaket be om at ordreførelse skjer på en annen måte enn angitt i disse retningslinjene.

Spesifikke instruksjoner fra kunden kan medføre at Foretaket ikke kan oppfylle retningslinjene for å sikre beste resultat. Kunden skal i såfall uttrykkelig gjøres oppmerksom på dette.

Dersom en ordre eller deler av en ordre er utført i henhold til en spesifikk instruks fra kunden, anses derfor dette som beste utførelse.

Spesifikke instruksjoner må Foretaket alltid overholde, forutsatt at det ikke foreligger grunner til at instruksjonen ikke kan aksepteres.

4. VALG AV MARKEDSPASS OG MOTPART

Ordre på vegne av kunde skal i utgangspunktet utføres på et regulert marked eller gjennom en multilateral handelsfasilitet. Ved handel utenfor slikt marked skal kunden gi uttrykkelig samtykke til dette.

Valg av motpart i hver enkelt transaksjon på vegne av kunden vil derfor i utgangspunktet være lokal meglervirksomhet/fondsforvalter (utførende verdipapirforetak) sett i forhold til den investering som er påtenkt. Valg av motpart skal være styrt av at hver handel skal skje gjennom en motpart som er hensiktsmessig med tanke på å oppnå beste resultat for kunden.

Foretaket skal sjekke at det utførende verdipapirforetaket har retningslinjer for ordreførelse som sikrer kunden det beste mulige resultat. Foretaket skal se til at det utførende verdipapirforetak har effektive prosedyrer, systemer og ordninger som sikrer at Foretaket kan overholde sine forpliktelser i henhold til verdipapirhandelloven og disse Retningslinjene.

Følgende momenter tas i betraktning når de ovennevnte faktorerers relevans skal vektlegges:

- a) Kundes egenskaper (ikke-profesjonell/profesjonell kunde),
- b) Kundeordrens egenskaper,
- c) Egenskaper ved de finansielle instrumenter som inngår i ordren, og
- d) Egenskaper ved de handelssystemer ordren kan rettes til.

Beste resultat bestemmes ut fra det samlede vederlag kunden skal betale i forbindelse med ordreutførelsen. Ved beregning av det samlede vederlaget skal det tas hensyn til prisen på det finansielle instrumentet og kostnader ved ordreutførelse som inkluderer samtlige direkte kostnader i forbindelse med utførelsen, herunder avgifter for bruk av handelssystemet, oppgjørssentraler og verdipapirregistre, samt andre kostnader og avgifter til tredjemann som er involvert i utførelsen av ordre.

5. ANDRE FORHOLD

Dersom det skulle oppstå tvil om behandling av særskilte problemstillinger i henhold til eksternt og internt regelverk, skal forholdet fremlegges for daglig leder eller compliance i Foretaket.

På kundens forespørsel skal Foretaket kunne påvise at kundeordrene er utført i tråd med Foretakets retningslinjer.

Foretaket skal kontrollere de systemer, prosedyrer og ordninger som er etablert for å oppnå beste resultat for kunden for å avdekke og utbedre eventuelle svakheter. Blant annet skal Foretaket jevnlig evaluere hvorvidt bruk av markedsplassene som nevnt i retningslinjene er egnet til å oppnå det beste resultatet kunden, eller om det er behov for endringer.

Kundene skal opplyses om alle viktige endringer i Foretakets ordninger knyttet til ordreutførelse, herunder endringer i disse Retningslinjene.

Retningslinjene skal minst vurderes årlig, eller når det forekommer endringer av betydning for Foretakets evne til å oppnå det beste resultat for kunden, herunder endringer i det utførende verdipapirforetak. Compliance i Foretaket har ansvaret for regelmessig å vurdere Retningslinjene.