

RETNINGSLINJER FOR BESTE RESULTAT VED AKTIV FORVALTNING

1. FORMÅL

I henhold til lov 29. juni 2007 nr. 75 om verdipapirhandel (heretter "Verdipapirhandelloven") har Cenzia AS (heretter "Selskapet") plikt til å treffe alle rimelige tiltak for å oppnå best mulig resultat for kunden når Selskapet ved aktiv forvaltning plasserer en ordre for kundens regning for utførelse i et annet verdipapirforetak (heretter "Beste Resultat").

Tiltakene Selskapet vil treffe for å oppnå Beste Resultat er beskrevet i det følgende (heretter "Retningslinjene").

Selskapet er også i henhold til Verdipapirhandelloven forpliktet til å formidle hensiktsmessig informasjon til sine kunder om Retningslinjene. Formålet med dette dokumentet er således å gi kundene informasjon om Retningslinjene.

Selskapet og kunden har avtalt en investeringsinstruks (heretter «Investeringsinstruksen») som del av avtalen om aktiv forvaltning. I Investeringsinstruksen beskrives mandat og rammer for forvaltningen. Når Investeringsinstruksen omfatter omsettelige verdipapirer vil Selskapet ved aktiv forvaltning formidle ordre til utførelse av andre verdipapirforetak som igjen vil velge handelsplass og sikre Beste Resultat. Selskapet vil velge utførende verdipapirforetak ut i fra hvilket utførende verdipapirforetak som har rutiner og systemer som vil sikre Beste Resultat. Selskapet vil på berettiget anmodning fra kunden gi kunden opplysninger om foretak som ordre formidles til eller plasseres hos for utførelse. Når Investeringsinstruksen omfatter verdipapirfond og alternative investeringsfond vil Selskapet formidle tegninger og innløsninger til forvalter, fondet eller fondets administrator alt ettersom hva som gjelder for det enkelte fond, og slike tegninger/innløsninger vil vanligvis ikke gå gjennom et utførende verdipapirforetak eller utføres på en handelsplass. Når Investeringsinstruksen omfatter verdipapirfond og alternative investeringsfond anses Selskapet ikke ha noe valg i utførelsesmåten, men må følge den prosedyre som er angitt i det aktuelle fonds fondsdokumentasjon.

2. DEFINISJONER

Beste Resultat Betyr Selskapets plikt til å oppnå best mulig resultat for kunden når Selskapet ved aktiv forvaltning plasserer en ordre for kundens regning for utførelse i et annet verdipapirforetak

Handelsplasser Betyr regulert marked, en MHF, en OHF, en SI, en prisstiller eller annen likviditetsstiller eller enhet som utfører en funksjon i et tredjeland som ligner de funksjoner som noen av de forannevnte aktørene utfører

Instrumenter Betyr verdipapirer, finansielle instrumenter og andre eiendeler som erverves med henblikk på finansiell eksponering gjennom forvaltningsoppdraget Selskapet har for kunden

Retningslinjene Betyr dette dokumentet

Selskapet Betyr Cenzia AS

3. VIRKEOMRÅDE

Retningslinjene gjelder hvor Selskapet ved aktiv forvaltning plasserer en ordre knyttet til ett eller flere Instrumenter i en kundes portefølje for utførelse hos et utførende foretak.

Selskapet utfører ikke selv ordre, driver ikke med egenhandel og er ikke medlem av eller selv en Handelsplass.

Selskapet vil bare formidle ordre for utførelse til foretak som har egne regler om ordreførelse som setter Selskapet i stand til å oppfylle sine forpliktelser med hensyn til Beste Resultat. Selskapet vil før ordre formidles til utførelse hos et annet foretak forsikre seg om at dette foretaket har effektive prosedyrer, systemer og ordninger som sikrer at kunder sikres best mulig resultat ved utførelsen av ordren. Verdipapirforetak med konsesjon til ordreførelse, som driver virksomhet i EU-området i kraft av tillatelser i henhold til MiFID II-direktivet skal normalt anses å tilfredsstillere disse kravene.

3. BESTE RESULTAT

Selskapet vil treffe tilstrekkelige tiltak for å oppnå Beste Resultat for kunden, hensyntatt de faktorene som er oppstilt i punkt 4 nedenfor.

4. RELEVANTE FAKTORER OG DERES VEKTING

4.1 Utgangspunktet

De relevante faktorer ved valg av utførelsesmåte er: pris, kostnader, tid, sannsynlighet for gjennomføring og oppgjør av ordren, størrelse, særtrekk og eventuelle andre relevante forhold.

Pris vil vanligvis være en svært tungtveiende faktor ved valg av utførelsesmåte. I enkelte situasjoner, for noen kunder, for enkelte Instrumenter eller Handelsplasser vil Selskapet likevel kunne bedømme at andre faktorer er viktigere enn pris for å oppnå Beste Resultat.

4.2 Vekting av de relevante faktorene

Når Selskapet skal vekte de relevante faktorene ved utførelsesmåte angitt i punkt 4.1 ovenfor vil det ta hensyn til:

- (i) Kundens karakteristika (herunder om det er en ikke-profesjonell eller profesjonell kunde);
- (ii) Ordrens karakteristika (herunder om den innebærer en verdipapirfinansieringstransaksjon);
- (iii) Karakteristika ved de Instrumenter som er omfattet av ordren;
- (v) Om det finnes Handelsplasser hvor ordren kan plasseres; og
- (vi) Karakteristika ved de Handelsplasser hvor ordren eventuelt kan plasseres.

4.3 Om vurderingen som Selskapet skal gjøre

Selskapet vil foreta en konkret vurdering med hensyn til hvordan de relevante faktorene skal vektas, hensyntatt de karakteristika angitt i punkt 4.2 ovenfor.

Selskapet vil i denne konkrete vurderingen benytte sin kommersielle dømmekraft og erfaring, herunder hensyntatt tilgjengelig markedsinformasjon for å oppnå Beste Resultat.

Dersom ikke andre særlige forhold gjør seg gjeldende vil Selskapet for både ikke-profesjonelle og profesjonelle kunder vektlegge pris og kostnader.

Særlige forhold som kan medføre at andre relevante faktorer må vektlegges foran pris og kostnader kan for eksempel være:

- (i) Kunden er avhengig av rask gjennomføring og oppgjør (tid);
- (ii) Likviditet (sannsynlighet for gjennomføring og oppgjør av ordren);
- (iii) Instrumentene handles ikke på noen Handelsplasser (sannsynlighet for gjennomføring og oppgjør av ordren); og
- (iv) Hensynet til eventuell motpartsrisiko (eventuelle andre relevante forhold).

4.4 Særlig om ikke-profesjonelle kunder

Ved formidling av ordre for utførelse for ikke-profesjonelle kunder bestemmes uansett det ovennevnte Beste Resultat ut fra det samlede vederlag kunden skal betale i forbindelse med ordreførelsen.

Ved beregningen av det samlede vederlag vil Selskapet ta hensyn til prisen på det finansielle instrumentet og kostnadene ved ordreførelsen. Kostnadene skal inkludere samtlige direkte kostnader for kunden i forbindelse med utførelsen, herunder avgifter for bruk av utførelsesplass, sentrale motparter og verdipapirregistre, samt andre kostnader og avgifter til tredjepart som er involvert i utførelsen av ordren.

4.4 Særlig om spesifikke instruksjoner

Selskapet vil bli ansett for å overholde Retningslinjene når det følger kundens spesifikke instruksjoner i forbindelse med at en ordre formidles til et annet foretak for utførelse.

Det gjøres særskilt oppmerksom på at slike spesifikke instruksjoner fra kunden kan forhindre Selskapet fra å ta de forholdsregler, som angitt i Retningslinjene, med henblikk på å oppnå Beste Resultat for kunden.

4.5 Særlig om unoterte Instrumenter

Hvis Instrumentet ikke handles på en Handelsplass vil Selskapet formidle den til et verdipapirforetak som handler i det unoterte markedet, og vil ved sitt valg av utførende verdipapirforetak vektlegge sannsynlighet for gjennomføring og oppgjør av ordren samt tiden dette antas å ta (dersom det er flere aktuelle utførende verdipapirforetak).

4.6 Særlig om UCITS-fond og alternative investeringsfond

Selskapets kunder kan ha mandater som innebærer at kundene kan investere i UCITS-fond og alternative investeringsfond.

5. UTFØRENDE VERDIPAPIRFORETAK

Utførende verdipapirforetak som Selskapet benytter anses av Selskapet i det alt vesentligste til å være pålitelige for å sikre utførelse av ordre i henhold til disse Retningslinjer.

Selskapet vil på årlig basis offentliggjøre en oversikt over de fem viktigste utførende verdipapirforetak, målt i handelsvolum for hver klasse av finansielle instrumenter. Oversikten skal inneholde opplysninger om kvaliteten på ordreførelsen.

Kunder og potensielle kunder kan også anmode om informasjon om hvilke verdipapirforetak Selskapet formidler for utførelse til, herunder om de retningslinjer for Beste Resultat som disse utførende verdipapirforetak legger til grunn for sin utførelse.

6. HANDELSPLASSER

Utførende verdipapirforetak vil velge den Handelsplassen som anses mest hensiktsmessig i forhold til å oppnå Beste Resultat når ordre skal plasseres.

Selskapet gjør oppmerksom på at karakteristika ved det enkelte Instrument kan gjøre det nødvendig å formidle ordre i Instrumentet til utførelse utenfor Handelsplass. Dette kan innebære at kunden får motpartsrisiko. Kunden kan anmode Selskapet om ytterligere opplysninger om konsekvenser ved utførelse utenfor Handelsplass.

Ved formidling av ordre i Instrumenter til utførelse utenfor Handelsplass skal Selskapet vurdere om foreslått pris er markedsmessig.

Formidling av ordre vedrørende tegning og innløsning i verdipapirfond skjer til det relevante forvaltningsselskap, eventuelt annet distribusjonsledd som etter det aktuelle fonds vedtekter eller lignende er autorisert til å motta tegning og innløsning med samme virkning som forvaltningsselskapet selv.

Formidling av tegning i nyutstedte finansielle instrumenter skjer til verdipapirforetak som opptrer som tilrettelegger, eventuelt til utsteder dersom det ikke er noen tilrettelegger.

8. OVERVÅKING

Selskapet vil overvåke overholdelsen av disse Retningslinjer, om de på effektiv måte sikrer Beste Resultat, samt resultatene av ordreførelsen i de foretak som er angitt eller benyttet, jf. punkt 5 ovenfor.

9. VURDERING AV RETNINGSLINJENE

Selskapet vil gjennomgå Retningslinjene når det har inntruffet en vesentlig endring der påvirker Selskapets evne til fortsatt å oppnå det best mulige resultat for sine kunder. En «vesentlig endring» er en vesentlig hendelse som kan påvirke parameterne for beste utførelse, så som kostnader, pris, hastighet, sannsynlighet for gjennomføring og oppgjør, størrelse, art eller andre forhold som er relevante.

Gjennomgang vil uansett bli foretatt på årlig basis. Etter enhver gjennomgang av Retningslinjene skal Selskapet vurdere om det er nødvendig å foreta endringer med hensyn til de utførende verdipapirforetak ordre formidles for utførelse til, jf. punkt 5 ovenfor.

Kunder vil bli varslet om vesentlige endringer i disse Retningslinjene.

10. YTTERLIGERE INFORMASJON

Kunder kan på forespørsel motta ytterligere informasjon om Selskapets plikt til å treffe alle rimelige tiltak for å oppnå best mulig resultat for kunden når Selskapet ved aktiv forvaltning plasserer en ordre for kundens regning for utførelse i et annet verdipapirforetak, Selskapets vurderinger og resultatet av disse vurderingene.