

Beste resultat ved mottak, formidling og plassering av ordre

1 Rettslig grunnlag

Rutinen er fastsatt med hjemmel i verdipapirhandelloven § 10-12 annet ledd og verdipapirforskriften §§ 10-25 og 10-26.

2 Formål

Formålet er å oppnå et best mulig resultat for kunden ved mottak og formidling av ordre og utførelse av ordre, å oppnå beste resultat ved utførelse av investeringsbeslutning for kunder med aktiv forvaltning, samt å oppnå beste resultat ved plassering av ordre ved utøvelse av aktiv forvaltning.

3 Generelt

Ved å plassere en ordre hos Pareto Wealth Management anses kunden for å ha akseptert at ordren utføres i tråd med retningslinjene nedenfor, herunder at ordre kan utføres utenfor et regulert marked.

Reglene om beste resultat ved mottak, formidling og utførelse av ordre gjelder ikke for kunder som er kategorisert som kvalifiserte motparter, med mindre kunden skriftlig ber om det.

Pareto Wealth Management vil ved mottak av kundeordre foreta en konkret vurdering av hvordan ordren skal utføres for å oppnå beste resultat. Ordreutførelsen foretas etter beste skjønn så langt det åpnes for skjønn i disse retningslinjene. Pareto har som målsetning å sikre at kunden får best mulig resultat, og retningslinjene er utformet med dette for øye. Retningslinjene representerer samtidig en standardisering av ordreutførelse gjennom Pareto Wealth Management som kunden anses for å ha akseptert. Dette har som konsekvens at ordreutførelsen anses for å oppfylle kravene i vphl § 10-12 første ledd såfremt Pareto Wealth Management kan dokumentere at retningslinjene er fulgt. Det understrekes at Pareto Wealth Management er pålagt å treffe «rimelige tiltak» for å oppnå best mulig resultat for kundene, og at Pareto Wealth Management således ikke er pålagt å sikre at kunden alltid oppnår beste mulige resultat. Det understrekes også at dette ikke reduserer best mulig resultat til et spørsmål om pris/kostnad alene, men anviser at dette hensynet må avveies mot bl.a. sannsynligheten for gjennomføring av handel. Nærmere om dette i punkt 4 nedenfor.

Disse retningslinjer skal vurderes årlig, samt dersom det inntreffer endringer som har betydning for å oppnå et best mulig resultat.

4 Beste resultat ved mottak, formidling og utførelse av ordre

4.1 Kunder med Nominee-løsning, Investeringskonto eller Kapitalforsikringsløsning

For ordrer knyttet til kunder med Nominee-løsning, Investeringskontoløsning eller Kapitalforsikring vil alle ordrer i instrumenter som kan handles i disse løsningene, herunder verdipapirfond, ETF'er og ETN'er, omgående videreformidles til depotbank for Nominee-løsning og Kapitalforsikring eller den bank kunden har avtale om Investeringskonto med. Det vil deretter være denne bankens interne retningslinjer for ordreutførelse som vil gjelde for videre behandling av ordren.

4.2 Mottak, formidling og utførelse av ordre av finansielt instrument som ikke er verdipapirfond, ETF eller ETN

4.2.1 Generelt

Kundeordre skal med alle rimelige tiltak gjennomføres for å oppnå et best mulig resultat for Pareto Wealth Management sine kunder med hensyn til pris, kostnader, hurtighet, sannsynlighet for gjennomføring og oppgjør, størrelse, art og andre relevante forhold.

Det skal legges vekt på følgende kriterier for å avgjøre den relative vekten til faktorene nevnt i leddet over:

- Kundens egenskaper og kundekategorisering
- Ordrens art
- Egenskaper ved de finansielle instrumenter som inngår i ordren
- Egenskaper ved de handelssystemer ordren kan rettes til

For ikke-profesjonelle kunder bestemmes det beste resultat ut fra det samlede vederlag kunden skal betale i forbindelse med mottak og formidling av ordren og ved ordreutførelsen, jf. vpf § 10-25 fjerde ledd og § 10-26 annet ledd.

Ved tegning i emisjoner vil Pareto Wealth Management formidle kundens tegning/ordre til utstederforetaket eller til utpekt tegningssted, samt tegne som fullmektig for kunden i tråd med avgitte fullmakter. Tegning og tildeling vil skje i tråd med de vilkår som er fastsatt for emisjonen. Tildeling i tråd med de vilkår som er fastsatt for emisjonen anses alltid som oppnåelse av beste resultat for kunden.

4.2.2 Finansielle instrumenter som er notert på regulert marked

Pareto Wealth Management formidler ikke ordre i finansielle instrumenter notert på regulert marked, unntatt handel i ETF'er og ETN'er gjennom Investeringskonto-løsningen eller ordre i finansielle instrumenter notert på regulert marked i en Kapitalforsikring. I så tilfelle behandles ordren i henhold til punkt 4.1 ovenfor.

4.2.3 Finansielle instrumenter som ikke er notert på regulert marked samt andeler i deltakerlignede selskaper

Utfører Pareto Wealth Management ordrer i unoterte aksjer (eller andre finansielle instrumenter) eller andeler i deltakerlignede selskaper, skjer dette normalt ved at Pareto Wealth Management tar kontakt med andre kunder som har vist motsvarende interesse for aksjen. Pareto Wealth Management vil ved forhandling av pris ivareta begge kunders interesser – tid, mengde og handelsvilkår tatt i betraktning. Er det andre foretak som har meldt motsvarende interesse for aksjen vil Pareto Wealth Management forhandle med dette foretaket for å oppnå en best mulig pris for kunden.

Dersom en unotert aksje (eller annet finansielt instrument) er registrert på den norske OTC-liste, vil Pareto Wealth Management normalt legge inn ordren som en interesse i OTC-systemet og deretter ta kontakt med et annet foretak som har vist en motsvarende interesse i OTC-systemet. Pareto Wealth Management vil forhandle med dette foretaket for å oppnå en best mulig pris for kunden.

4.2.4 Unntak fra retningslinjene - spesifikk instruks

Dersom kunden gir spesifikk instruks om hvordan en ordre skal utføres, vil ordren så langt mulig bli utført i tråd med instruksjonen, hvorpå dette anses som den beste utførelse, jf vpf § 10-25 tredje ledd og § 10-26 annet ledd. Dette kan imidlertid forhindre Pareto Wealth Management i å gjennomføre de tiltak som er fastsatt i herværende retningslinjer for å sikre beste resultat. Det kan inngås særskilt avtale mellom kunden og Pareto Wealth Management om at ordre mottatt i spesielle situasjoner vil bli behandlet som en spesifikk instruksjon.

5 Beste resultat ved plassering av ordre ved utøvelse av aktiv forvaltning

Pareto Wealth Management skal gjennomføre alle rimelige tiltak for å oppnå best mulig resultat for aktiv forvaltning kunder med hensyn til pris, kostnader, hurtighet, sannsynlighet for gjennomføring, størrelse, art og andre relevante forhold.

For kunder som har aktiv forvaltning på sin Investeringskontoløsning vil alle ordrer plasseres hos den bank kunden har avtale om Investeringskonto med. Det vil deretter være denne bankens interne retningslinjer for ordreutførelse som vil gjelde for videre behandling av ordren.

Av hensyn til det grunnleggende prinsipp om likebehandling av kunder vil Pareto Wealth Management fatte investeringsbeslutninger for alle berørte porteføljer samtidig. Ordre legges inn samlet for alle kunder under aktiv forvaltning med tilsvarende investeringsmandat. Siden beslutning om handel skjer samtidig for alle berørte porteføljer, oppstår det ingen interessekonflikter mellom kunder knyttet til aggregering av ordre. Porteføljene består av åpne verdipapirfond hvor alle investorer tegner seg på like vilkår til ukjent kurs. Det oppstår dermed heller ingen allokeringproblematikk.

6 Markedsforstyrrelser og ekstraordinære forhold

Dersom det inntreffer suspensjoner eller annulleringer eller andre forhold som forstyrrer det handelssystem eller den handelsmåte som typisk anvendes, kan Pareto Wealth Management anvende andre fremgangsmåter enn de som er skissert ovenfor og som Pareto Wealth Management anser at med rimelig sannsynlighet vil gi kunden det beste mulige resultat.

7 Endringer i retningslinjene

Pareto Wealth Management kan endre retningslinjene med virkning for senere innlagt ordre. De til enhver tid oppdaterte retningslinjer ligger på <https://pwm.pareto.no>, og anses akseptert av kunden ved senere ordreinnleggelse.