

Retningslinjer for ordreutførelse i finansielle instrumenter for Sparebanken Norge

Gjeldende fra 02.mai.2025

Innhold

1.	Innledning.....	3
1.1	Formål og bakgrunn.....	3
1.2	Dokumentforvaltning	3
1.3	Målgruppe	4
1.4	Definisjoner og begreper	4
1.4.1	Beste resultat	4
1.4.2	Handelsmetoder.....	4
2.	Retningslinjens omfang	5
2.1	Tidspunkt	5
2.2	Ikke-profesjonelle og profesjonelle kunder.....	5
2.3	Investerings tjenester	5
2.3.1	Mottak og formidling av ordre på vegne av kunde.....	6
2.3.2	Utførelse av ordre på vegne av kunde	6
2.3.3	Omsetning av finansielle instrumenter for egen regning	6
2.4	Finansielle instrumenter.....	6
2.5	Unntak hvor retningslinjene ikke kommer til anvendelse.....	6
3.	Faktorer ved ordreutførelse, og deres relative vektning	6
3.1	Innledning	6
3.2	Kundens egenskaper.....	7
3.2.1	Ikke-profesjonelle kunder	7
3.2.2	Profesjonelle kunder	7
3.3	Spesielle omstendigheter	7
3.4	Spesifikke instruksjoner fra kunde	8
4.	Metoder for å utføre kundeordre	8
5.	Tidspunkt for utførelse av ordren	8
6.	Utførelsesplasser og motparter	9
6.1	Utførelsesplasser og motparter.....	9
6.2	Årlig evaluering og offentliggjøring knyttet til utførelsesplasser og kvalitet i ordreutførelse	9
7.	Aksept.....	9
8.	Overvåking og evaluering.....	10
9.	Eksterne forhold i markedet eller tekniske systemer	10
10.	Vedlegg: Beskrivelse av beste utførelse per instrumentklasse	10
10.1	Fond	10
10.1.1	Aktuelle instrumenter	10

10.1.2	Utførelse av kundeordre og anvendelse av Beste Resultat.....	10
10.1.3	Prioritering av faktorer ved utførelse	10
10.1.4	Utførelsesplasser og motparter	11
10.2	Rentederivater	11
10.2.1	Aktuelle produkter	11
10.2.2	Hvordan Banken stiller priser og anvender Beste Resultat	11
10.2.3	Prosess for prisstillelse.....	11
10.2.4	Utførelsesplass og motparter	11
10.2.5	Referanser og overvåkning	12
10.3	Valuta (FX) Spot	12
10.3.1	Aktuelle produkter	12
10.3.2	Hvordan Banken handler valuta (FX) Spot.....	12
10.3.3	Håndtering av ordre og prosess for prisstillelse	12
10.4	Valutaderivater	13
10.4.1	Aktuelle produkter	13
10.4.2	Hvordan Banken stiller priser og anvender Beste Resultat	13
10.4.3	Prosess for prisstillelse.....	13
10.4.4	Utførelsesplass og motparter	14
10.4.5	Referanse og overvåkning.....	14

1. Innledning

1.1 Formål og bakgrunn

Sparebanken Norge ("Banken") er et verdipapirforetak med konsesjon til å yte investeringstjenester og tilknyttede tjenester. Formelle krav til verdipapirforetak følger av EU-direktivet MiFID II. I henhold til MiFID II har verdipapirforetakene en plikt til å gjennomføre tilstrekkelige tiltak for å oppnå best mulig resultat for kunden ved utførelsen av kundeordre («Beste Resultat»), jf. Vphl. §§ 10-19 – 10-21 og vpf. § 10-7, jf. Kommisjonsforordning (EU) 2017/565 artikkel 64-70. Pris, kostnader, tid, sannsynlighet for gjennomføring og oppgjør av ordren, ordrens størrelse og særtrekk, og andre relevante forhold for å utføre kundeordren skal hensyntas.

I forbindelse med innføring av MiFID II er det innført retningslinjer for Beste Resultat i finansielle instrumenter. Banken er forpliktet til å treffe alle nødvendige tiltak for å oppnå best mulig resultat for kunder, og som muliggjør dokumentasjon av oppnådde resultater. Disse retningslinjene er basert på kravene i MiFID II og definerer Beste Resultat, beskriver ulike typer ordre og handelsplasser, og spesifiserer hvordan Banken har organisert sin handel med finansielle instrumenter for å levere beste resultat til våre kunder.

1.2 Dokumentforvaltning

Dette dokumentet er et nivå 3- dokument som eies og forvaltes av Daglig leder for verdipapirforetaket. Faktiske ledere Kapitalforvaltning og Markets innstiller dokumentet, og kan sammen med daglig leder godkjenne dette.

Rutinen er underlagt «Strategi for verdipapirforetaket» og «Policy for verdipapirforetaket Sparebanken Norge». Dersom det er avvik i innhold i dette dokumentet sammenliknet med øvrige dokumenter vil det dokumentet med høyest nivå (der 1 er høyest og 4 er lavest) være gjeldende.

Dokumentet skal gjennomgås og eventuelt revideres ved behov (f.eks. som følge av ny lovgivning, ny tilsynspraksis eller annen relevant ny informasjon), likevel minst årlig.

1.3 Målgruppe

Dokumentet gjelder for ansatte som yter investeringstjenester i Sparebanken Norge Markets (SPN Markets) og Sparebanken Norge Kapitalforvaltning (SPN Kapitalforvaltning).

1.4 Definisjoner og begreper

1.4.1 Beste resultat

Ved utførelse av kundeordre i finansielle instrumenter må verdipapirforetak gjennomføre nødvendige tiltak for å sikre best mulig resultat for kundeordre på kontinuerlig basis. Faktorer som skal vektlegges i vurderingen av tiltak er:

- Pris
- Kostnader
- Markedspåvirkning
- Hurtighet
- Sannsynlighet for utførelse og oppgjør
- Størrelse
- Egenskaper og andre faktorer som er relevante for utførelsen av ordren.

Dette betyr at når Banken opptrer på vegne av kunden er Banken forpliktet til å gi kunden Beste Resultat. I enkelte finansielle instrumenter ber kunden Banken om en pris på instrumentet, og ved eventuelt å akseptere prisen handler kunden med Banken som motpart. I slike situasjoner innebærer Beste Resultat at Banken må kunne dokumentere markedsriktig pris.

1.4.2 Handelsmetoder

Banken kan handle på ulike måter. Uavhengig av hvilken metode banken benytter er vi forpliktet til å tilby kunden Beste Resultat. Banken kan benytte følgende handelsmetoder og opptre som:

Som kundens agent

Banken kan opptre som kundens agent ved å utføre ordre på vegne av kunden. Banken sender da kundens ordre til en utførelsesplass valgt i samsvar med disse retningslinjene. Forpliktelsen til Beste Resultat kommer til anvendelse når Banken velger utførelsesplass på vegne av kunden. Generelt skal best mulig resultat bestemmes etter en helhetsvurdering der pris, utførelseskostnader og andre kostnader knyttet til ordren

hensyntas. Det vises til punkt 3 nedenfor for nærmere informasjon. Det vises til punkt 3 under for nærmere informasjon.

Som prinsipal

Banken kan handle som prinsipal ved handel i visse produkter. Normalt ber da kunden om at det stilles pris på et konkret finansielt instrument, og dersom prisen aksepteres inngås en handel med Banken som kundens motpart, og hvor Banken påtar seg markedsrisiko. Når Banken opptrer som prinsipal er Banken forpliktet til å dokumentere at kunden har fått en «markedsriktig pris». Banken vil stille priser som hensyntar markedsprisen Banken kan oppnå under rådende markedsforhold, med tillegg av en margin. Se punkt 10 for nærmere informasjon.

Som dekket prinsipal

Som dekket prinsipal handler banken på vegne av kundene ved å matche kjøps- og salgsordre uten å påta seg markedsrisiko. Banken tjener penger på utførelsen av handelen ved å ta betalt for å matche ordrene.

Som risikofri prinsipal

Banken vil i enkelte produkter også kunne handle som risikofri prinsipal ved å motta en kundeordre og umiddelbart utføre en identisk ordre i markedet for å gjennomføre kundens ordre. I slike tilfeller vil vi kunne ta et margintillegg i kundens pris. Se punkt 10 for nærmere informasjon.

2. Retningslinjens omfang

2.1 Tidspunkt

Tidspunkt for når rutinen skal utføres er ved ordreutførelse i finansielle instrumenter for ikke-profesjonelle og profesjonelle kunder.

2.2 Ikke-profesjonelle og profesjonelle kunder

Disse retningslinjene kommer til anvendelse for ikke-profesjonelle og profesjonelle kunder. Den relative viktigheten av ulike faktorer ved utførelsen kan imidlertid variere noe mellom ikke-profesjonelle og profesjonelle kunder. Se punkt 3 for nærmere informasjon.

Retningslinjene kommer ikke til anvendelse overfor kvalifiserte motparter med mindre annet er særskilt avtalt, enten generelt eller for enkelthandler. Uavhengig av dette vil Banken alltid søke å oppnå best mulig resultat for våre kunder, uavhengig av kundeklassifisering.

2.3 Investerings tjenester

Beste utførelse kommer til anvendelse når Banken yter noen av de følgende investeringstjenestene knyttet til finansielle instrumenter:

2.3.1 Mottak og formidling av ordre på vegne av kunde

Når Banken yter investeringstjenesten «mottak og formidling av ordre» mottar Banken kundens ordre og formidler denne videre til et annet verdipapirforetak for utførelse. Dette kan forekomme når Banken ikke er medlem på den aktuelle handelsplassen for omsetning av de finansielle instrumentene kunden etterspør handel i.

2.3.2 Utførelse av ordre på vegne av kunde

Når Banken yter investeringstjenesten «utførelse av ordre på vegne av kunde», opptrer Banken på våre kunders vegne med sikte om å inngå avtaler om kjøp eller salg av finansielle instrumenter. Dette er for eksempel tilfelle når Banken er medlem på en handelsplass («Trading venue») og utfører en ordre på denne handelsplass i Bankens navn på kundens vegne, eller når Banken kjøper eller selger andeler i verdipapirfond på kunders vegne direkte fra forvaltningsselskapet. Når tjenesten ordreførelse ytes er det normalt ingen mellommann mellom Banken som opptrer på kundens vegne og utførelsesplassen («execution venue»).

2.3.3 Omsetning av finansielle instrumenter for egen regning

Handel for egen regning innebærer at Banken kan være motpart ved kjøp eller salg av et finansielt instrument ved at kunden kjøper fra eller selger til vår egen beholdning av de aktuelle finansielle instrumentene.

2.4 Finansielle instrumenter

Forpliktelsene til å gi Beste Resultat kommer til anvendelse for både børsnoterte og unoterte finansielle instrumenter. Finansielle instrumenter omfatter verdipapirer (aksjer, obligasjoner og andre egenkapitalinstrumenter), pengemarkedsinstrumenter, samt rente- og valutaderivater. Det vises til punkt 10 for en nærmere gjennomgang av de ulike finansielle instrumentene.

2.5 Unntak hvor retningslinjene ikke kommer til anvendelse

Forpliktelsen til Beste Resultat gjelder ikke ved utførelse av ordre i instrumenter som ikke er finansielle instrumenter i henhold til definisjonen i det til enhver tid gjeldende lovverk. Dette betyr transaksjoner i valuta spot, pengemarkedsinnskudd (deposits), lån, gjenkjøpsavtaler (repo) og verdipapirfinansiering (securities financing) ikke omfattes av retningslinjene.

Valutaterminkontrakter inngått mellom Banken og ikke-finansielle motparter med formål å sikre kommersielle betalingsstrømmer, hvor kontraktene handles utenom regulert markeds plass, og kontraktene gjøres opp med «fysisk» utveksling av valuta (betalinger til og fra partene i ulik valuta), utgjør ikke et finansielt instrument. Følgelig vil transaksjoner i slike instrumenter ikke være omfattet av kravene til Beste Resultat. Tilsvarende gjelder for valutaveksling i forbindelse med internasjonale betalinger. Banken vil uansett alltid søke å ivareta kundens interesser på best mulig måte også ved handel i slike instrumenter.

3. Faktorer ved ordreførelse, og deres relative vektning

3.1 Innledning

Når Banken utfører ordre på kunders vegne vil Banken hensynta:

- Pris
- Kostnader
- Markedspåvirkning
- Tid for utførelse
- Sannsynlighet for utførelse og oppgjør
- Transaksjonsstørrelse
- Type ordre
- Eventuelle andre relevante faktorer

Ved vurderingen av den relative vektingen av disse faktorene vil Banken hensynta:

- kundens klassifisering (ikke-profesjonell eller profesjonell)
- kundeordrens egenskaper (størrelse, type instrument og oppgjørsmekanismer)
- egenskaper ved de finansielle instrumentene (grad av likviditet og hvordan instrumentet normalt omsettes),
- egenskaper ved utførelsesplasser (pris, kostnader, evne til å håndtere komplekse ordrer, hurtighet mv.)

3.2 Kundens egenskaper

3.2.1 Ikke-profesjonelle kunder

Når Banken utfører ordre for en ikke-profesjonell kunde, vil Beste Resultat bestemmes basert på total pris. Total pris består av oppnåelig pris for det relevante finansielle instrumentet pluss kostnadene knyttet til utførelse når disse er formidlet videre til kunden. Disse kostnadene kan inkludere direktekostnader, som kostnader knyttet til omsetning på markedsplasser, transaksjonskostnader, clearing- og oppgjørskostnader, og andre relevante kostnader betalbare til tredjeparter som er involvert i ordreutførelsen, inklusiv relevante skatter og avgifter.

Dette betyr at faktorer som hurtighet, sannsynlighet for utførelse og oppgjør kun vil ta ha prioritet over pris og kostnader dersom dette bidrar til kundens Beste Resultat.

3.2.2 Profesjonelle kunder

Banken vil, basert på vårt beste skjønn og erfaring, bestemme den relative viktigheten av faktorer ved utførelse, hensyntatt type kunde, type ordre, involverte finansielle instrumenter, tilgjengelige markedsplasser og rådende markedsforhold.

Med mindre spesielle omstendigheter beskrevet i disse Retningslinjene kommer til anvendelse, vil Banken ved ordreutførelse søke å oppnå kundens Beste Resultat utfra en helhetsvurdering. I enkelttilfeller kan faktorer som potensiell markedspåvirkning, hurtighet, og sannsynlighet for utførelse prioriteres foran pris.

Se punkt 10 for en mer detaljert redegjørelse for ulike typer finansielle instrumenter.

3.3 Spesielle omstendigheter

I situasjoner der aktuelle markeder er svært volatile eller utsatt for markedsforstyrrelser, kan Banken måtte avvike fra de generelle prinsippene i disse Retningslinjene.

3.4 Spesifikke instruksjoner fra kunde

Dersom Banken mottar spesifikke instruksjoner i tilknytning til en ordre, vil disse instruksjonene bli fulgt. Dette kan forhindre Banken fra å oppnå beste resultat. Følgelig vil bestemmelsene om Beste Resultat ikke komme til anvendelse når kunden gir spesifikke instruksjoner.

Dersom kunden gir spesifikke instruksjoner for bare deler av ordren, vil kravet til Beste Resultat fortsatt gjelde for resten av ordren.

4. Metoder for å utføre kundeordre

Et verdipapirforetak kan benytte en eller en kombinasjon av flere metoder for å oppnå Beste Resultat for sine kunder. I praksis vil dette avhenge av det aktuelle finansielle instrumentet.

Banken vil for noen instrumenter utføre ordre på vegne av kunder ved å opptre som agent eller ved å handle som en dekket prinsipal. Når vi opptre som agent vil Banken på vegne av kunden velge utførelsesplass for kundens ordre. Å opptre i en slik handelskapasitet er normalt tilfelle ved handel i aksjer og andre verdipapirer som regnes som egenkapitalinstrumenter. Når vi handler som agent vil Banken velge de handelsplasser som over tid sikrer beste utførelse. Banken kan også handle som prinsipal, dekket prinsipal, eller risikofri prinsipal. Å opptre i slike handelskapasitetene er normalt tilfelle ved handel i rentederivater og valutaderivater.

Limit-ordre vil ikke alltid være mulig å gjennomføre under rådende markedsforhold. Se punkt 10 for en mer detaljert redegjørelse for ulike typer finansielle instrumenter.

5. Tidspunkt for utførelse av ordren

I tilfeller hvor kunden ikke gir spesifikke instruksjoner vil Banken offentliggjøre og påbegynne utførelsen av ordren umiddelbart etter mottak av ordren fra kunden. Dette betyr at Banken vil effektivere mottatte ordre i den rekkefølgen de er mottatt med mindre Banken vurderer det slik at beste resultat best kan bli oppnådd ved å kombinere en ordre med andre ordre. Banken forbeholder seg retten til å aggregere kundeordre med ordre fra andre kunder, privatpersoner eller selskaper forbundet med eller ikke forbundet med Banken. Aggregering av ordre vil kunne skje dersom det vurderes usannsynlig at aggregering vil innebære noen ulempe for enkelte kunder. Kunder gjøres imidlertid oppmerksom på aggregering av ordre i visse tilfeller vil kunne innebære ulemper.

Banken forbeholder seg retten til å aggregere kundeordre med transaksjoner for Bankens egen regning (egenhandel). Dersom den samlede ordren bare delvis kan gjennomføres vil kundeordre bli prioritert foran Bankens egne handler. Unntak gjelder imidlertid dersom Banken ikke hadde kunnet utføre handelen på tilsvarende fordelaktige vilkår uten aggregeringen.

Dersom ordre er mottatt utenom åpningstider for aktuell markeds plass, vil ordren normalt bli utført påfølgende dag markeds plassen er åpen.

6. Utførelsesplasser og motparter

6.1 Utførelsesplasser og motparter

Banken vil til enhver tid søke å benytte utførelsesplasser som gjør oss i stand til levere Beste Resultat til våre kunder på kontinuerlig basis. Som følge av dette vil Banken også, der vi finner det fordelaktig for kunden, utføre ordre utenfor regulerte markeder og multilaterale handelsfasiliteter. Unntatt er handel i aksjer. Disse handelene utføres hos Norne Securities AS. For valg av utførelsesplass og motpart i disse instrumentene henvises det til retningslinjer for ordreutførelse fra Norne Securities AS.

En vurdering av faktorer ved utførelse omtalt i punkt 3 er viktig når Banken velger utførelsesplass(er) for utførelse av kundeordre.

Relevante utførelsesplasser kan være:

- Regulert marked (RM)
- Multilateral handelsfasilitet (MHF)
- Systematisk Internaliserer (SI)
- Market Maker (MM)
- Øvrig likviditetstilbyder
- Organisert handelsfasilitet (OHF) - for andre aktiva klasser enn aksjer/egenkapital

Banken vil for noen finansielle instrumenter selv ta rollen som Market Maker, eller likviditetstilbyder. Dette vil innebære at Banken opptrer som prinsipal. Ordre utført gjennom slike utførelsesplasser vil være gjenstand for samme krav til Beste Resultat som øvrige ordrer, i samsvar med disse Retningslinjene.

Banken vil også kunne utføre ordre gjennom andre motparter dersom dette anses fordelaktig for kunden. I slike tilfeller vil vi forsikre oss om at den andre partens retningslinjer for ordreutførelse er i samsvar med våre forventninger og krav. Slike motparter vil være vel anerkjente verdipapirforetak grundig utvalgt av Banken.

En liste over relevante utførelsesplasser og verdipapirforetaket for fondshandel finnes på www.sbnorge.no. Listen vil oppdateres ved behov. Kunden vil ikke bli varslet direkte ved endringer i denne listen, og bør derfor vurdere listen over utførelsesplasser fra tid til annen.

6.2 Årlig evaluering og offentliggjøring knyttet til utførelsesplasser og kvalitet i ordreutførelse

Banken skal årlig offentliggjøre informasjon om de fem utførelsesplasser der foretaket har hatt høyest handelsvolum det foregående året innenfor hver kategori av finansielle instrumenter. Offentliggjøringen skal inneholde informasjon om kvaliteten på ordreutførelsen.

7. Aksept

Før kunden handler finansielle instrumenter med/gjennom Banken, forutsettes kunden å ha lest og akseptert disse retningslinjene for ordreutførelse.

Ved inngåelse av Bankens rammeavtale for handel med finansielle instrumenter / Rammeavtale investeringstjenester bes nye kunder eksplisitt om å akseptere Bankens gjeldende retningslinjer for ordreutførelse. Senere oppdateringer av retningslinjene vil bli håndtert som følger;

- Mindre endringer av retningslinjene vil bli publisert på våre nettsider www.sbnorge.no, www.spv.no og www.sor.no. Kunder vil da ikke motta noen ytterligere melding om endringene.
- Vesentlige endringer forutsetter en særskilt melding til kunden. Slik melding vil eventuelt bli distribuert pr e-post, og kunder er ansvarlige for at Banken til enhver tid har deres oppdaterte e-postadresse.

Kunder som plasserer ordre i finansielle instrumenter hos Banken forutsettes å ha akseptert de til enhver tid gjeldende retningslinjer for ordreutførelse.

8. Overvåking og evaluering

Banken vil til enhver tid gjøre vårt best for å sikre best mulig resultat for kunden i samsvar med disse retningslinjene.

For alle instrumentklasser er prosesser før handel tilpasset for å kunne oppnå Beste Resultat.

Rutiner er implementert for å overvåke kvalitet på ordreutførelse. Dette inkluderer kontinuerlig og detaljert overvåking av utførelseskvalitet og kvalitet og hensiktsmessighet av rutiner for utførelse. Hvis tilgjengelig vil priser bli evaluert mot relevante eksterne og interne referansepriser for å sikre at Beste Resultat oppnås på kontinuerlig basis.

Disse retningslinjene vil bli oppdatert minst årlig eller når det er nødvendig som følge av vesentlige endringer. Siste versjon av retningslinjene vil til enhver tid være tilgjengelig på www.SPV.no/www.sor.no.

9. Eksterne forhold i markedet eller tekniske systemer

Dersom eksterne forhold inntreffer i markedet eller tekniske systemer, viser Banken til våre alminnelige forretningsvilkår for bestemmelser om ansvar og ansvarsfritak.

10. Vedlegg: Beskrivelse av beste utførelse per instrumentklasse

10.1 Fond

10.1.1 Aktuelle instrumenter

Dette vedlegget til Retningslinjene redegjør nærmere for anvendelsen av krav til Beste Resultat for fond.

De nevnte instrumentene har ulike karakteristika, blant annet ulike risikofaktorer, likviditet og kredittrisiko.

10.1.2 Utførelse av kundeordre og anvendelse av Beste Resultat

Når Banken utfører kundeordre forholder banken seg til Alminnelige Forretningsvilkår punkt 8. Dette gjelder både for ikke profesjonelle og profesjonelle kunder.

10.1.3 Prioritering av faktorer ved utførelse

Når Banken utfører kundeordre og kravene til Beste Resultat kommer til anvendelse vil Banken hensynta følgende faktorer ved utførelsen:

- Pris
- Kostnader

- Markedspåvirkning
- Hurtighet
- Sannsynlighet for utførelse og oppgjør
- Størrelse
- Andre relevante forhold ved ordren

For fond vil Banken normalt utføre ordre for ikke-profesjonelle og profesjonelle kunder på samme måte.

10.1.4 Utførelsesplasser og motparter

Banken handler fond direkte mot forvaltere og/eller via ordreroutingleverandørene Centevo eller Callestone.

10.2 Rentederivater

10.2.1 Aktuelle produkter

Dette vedlegget til Bankens retningslinjer for ordreutførelse redegjør nærmere for anvendelsen av krav til beste utførelse for rentederivater.

Dette inkluderer FRAs (forward rate agreements), rentebytteavtaler (swaps), rente-og valutabytteavtaler (cross currency swaps), rentefutures, renteopsjoner, og kombinasjoner av slike instrumenter.

10.2.2 Hvordan Banken stiller priser og anvender Beste Resultat

Rentederivater handles ved forespørsel om priskvotering (request for quote/RFQ). Når Banken handler rentederivater med profesjonelle og ikke-profesjonelle kunder vil Banken opptre som prinsipal. Banken vil søke å stille en markedsriktig pris, bestående av den (bid/ ask) pris Banken ville kunne oppnå under aktuelle markedsforhold med tillegg av en margin. I vår bruttopris, vil den inkluderte bruttomarginen dekke bankens kostnader knyttet til markedsrisiko, motpartsrisiko, finansiering, kapitalkrav, operasjonelle kostnader, skatter og avgifter, omsetning på markedsplasser, clearing, oppgjørskostnader og bankens fortjeneste.

Ved prising av et rentederivat vil prisen baseres på Bankens egne rentekurver, volatiliteter mv., og observerbare priser fra andre markedsaktører. I visse instrumenter og under visse markedsforhold kan det være begrenset eller ingen informasjon tilgjengelig om aktuell markedspris. I slike tilfeller vil prisen bli basert på beste estimat, i samsvar med Bankens egne rente- og volatilitetskurver mv.

En margin vil bli lagt til «bid/ask» markedspris og vil variere fra kunde til kunde, avhengig av størrelse og løpetid på transaksjonen, kapitalkrav, den motpartsrisiko kunden representerer, clearingkostnader, finansieringskostnader, og transaksjonens påvirkning på risiko i kundens eksisterende transaksjonsportefølje med Banken mv.

10.2.3 Prosess for prisstillelse

Kunder som handler rentederivater samhandler med Banken på flere måter. Kunden kan gi en prisforespørsel via telefon eller gjennom elektroniske kanaler. Banken vil normalt stille en pris, og handel er gjort når kunden og Banken er enige om en pris. Banken aksepterer ikke ordre i rentederivater.

10.2.4 Utførelsesplass og motparter

Banken handler som prinsipal når vi handler rentederivater med kunder. Banken vil følgelig være kundens motpart og utførelsesplass for slike instrumenter.

10.2.5 Referanser og overvåkning

For rentederivater vil Banken evaluere utførte transaksjoner opp mot tilgjengelige markedsdata ved å benytte et analyseverktøy for oppfølging av oppnådde priser og kostnader ved handel. Interne retningslinjer er etablert for å overvåke og følge opp avvik.

10.3 Valuta (FX) Spot

10.3.1 Aktuelle produkter

Dette vedlegget til Bankens retningslinjer for ordreutførelse redegjør nærmere for handel og utførelse av kontrakter i valuta (FX) spot. Valuta (FX) spot er ikke omfattet av krav til Beste Resultat. Banken har imidlertid en forpliktelse til å opptre ærlig, markedsriktig og i kundens beste interesse. Nedenfor vil Banken beskrive hvordan handel i valuta (FX) spot foretas.

10.3.2 Hvordan Banken handler valuta (FX) Spot

Med mindre annet er avtalt konkret vil Banken gjennomføre transaksjoner med kunder, både profesjonelle og ikke-profesjonelle, utelukkende som prinsipal for egen risiko. I disse tilfellene vil Banken ikke opptre som agent.

Banken vil alltid søke å stille en markedsriktig pris, bestående av den «bid/ask» markedspris Banken ville kunne oppnå under aktuelle markedsforhold for en lignende transaksjon, med tillegg av en bruttomargin som dekker markedsrisiko, operasjonelle kostnader og bankens fortjeneste. Bruttomarginer vil variere basert på flere faktorer. I tillegg til faktorene beskrevet over vil bruttomargin variere avhengig av transaksjonens størrelse, likviditet i det relevante markedet, historisk og forventet omsetning, inkludert handelsadferd, for hver enkelt kunde/kundegruppe.

10.3.3 Håndtering av ordre og prosess for prisstillelse

Kunden kan inngi ordre i valuta (FX) spot. Med en "ordre" i valuta (FX) spot menes en forespørsel fra en kunde om å inngå en transaksjon med Banken på vilkår spesifisert av kunden, inklusiv ordre med vilkår som tillater Banken å utøve diskresjon med hensyn på pris, hurtighet og størrelse for en eventuell transaksjon med kunden.

Ved håndtering av en ordre vil Banken se etter markedsmuligheter som muliggjør at ordren gjennomføres med de parametere som er spesifisert, herunder pris, hurtighet og størrelse. Det innebærer at transaksjoner vil bli inngått når markedet kan møte de parametere som ordren spesifiserer. Banken vil utøve skjønn ved inngåelse av transaksjoner basert på kundens ordre med hensyn på mengde, utførelsestid, prioritering, og hvorvidt man bør forhåndssikre («pre-sikring») ordren eller benytte interne eller eksterne kilder til likviditet.

Når Banken aksepterer å "jobbe med" en ordre på vegne av en kunde, vil Banken forsøke å inngå en transaksjon som ivaretar parametere forespurt av kunden. Vårt mottak av en ordre innebærer ikke at en kontrakt er inngått mellom Banken og kunden. En ordre vil ikke medføre en transaksjon eller annen kontrakt før Banken bekrefter til kunden at ordren er helt eller delvis gjennomført. Det kan også bety at ordren ikke er mulig å gjennomføre hvis markedsmulighetene ikke er til stede.

Som market-maker kan Banken ha et antall posisjoner og utføre konkurrerende ordre fra flere motparter, i tillegg til å ivareta våre egne interesser. Som en konsekvens av dette vil Banken kunne handle med andre motparter før eller samtidig med kundeordren («pre-sikring») eller utføre ordren mot en annen kundeordre eller motpart. Alle priser kvotert til kunden er indikative priser med mindre noe annet er opplyst spesifikt. Enhver pris stilt til kunden er en bruttopris, inklusive margin.

10.4 Valutaderivater

10.4.1 Aktuelle produkter

Dette vedlegget til Retningslinjene redegjør nærmere for anvendelsen av krav til Beste Resultat for valuta-/FX-derivater. Valuta-/FX-derivater omfatter valutaterminkontrakter (FX forwards), valutabytteavtaler (FX-swaps), valutaopsjoner, og instrumenter i ikke-leverbare valutaer (non-deliverable forwards mv).

Valutaterminkontrakter inngått mellom Banken og ikke-finansielle motparter, som har som formål å sikre kommersielle betalingsstrømmer, hvor kontraktene gjøres opp med «fysisk» utveksling av valuta (betalinger til og fra partene i ulik valuta), vil ikke være omfattet av kravene til beste utførelse.

10.4.2 Hvordan Banken stiller priser og anvender Beste Resultat

Valutaderivater handles ved forespørsel om priskvotering (request for quote/RFQ). Når Banken handler valutaderivater med profesjonelle og ikke-profesjonelle kunder, vil Banken opptre som prinsipal.

Banken vil søke å stille en markedsriktig pris, bestående av den (bid/ask) pris Banken ville kunne oppnå under aktuelle markedsforhold med tillegg av en margin. I vår bruttopris vil den inkluderte bruttomarginen dekke bankens kostnader knyttet til markedsrisiko, motpartsrisiko, finansiering, kapitalkrav, operasjonelle kostnader, skatter og avgifter, omsetning på markedsplasser, clearing, oppgjørskostnader og bankens fortjeneste.

Ved fastsettelse av markedspriser vil Banken basere seg på observerbare kvoteringer i relevante markeder og markedsplasser, utførte handler og aktuelle markedsforhold. I visse instrumenter og i visse markedsforhold kan det forekomme at indikative kvoteringer eller nylig utførte sammenlignbare handler for den forespurte handelen ikke er tilgjengelig. I slike tilfeller vil Banken basere prisen på egne anslag på korrekt pris, hensyntatt aktuelle markedsforhold, justert for relevante risikofaktorer, inklusiv den potensielle mangelen på et underliggende marked for den forespurte handelen.

En margin vil bli lagt til “bid/ask” markedspris og vil variere fra kunde til kunde, avhengig av størrelse og løpetid på transaksjonen, kapitalkrav, den motpartsrisiko kunden representerer, clearingkostnader, historisk og forventet omsetning, finansieringskostnader, og transaksjonens påvirkning på risiko i kundens eksisterende transaksjonsportefølje med Banken mv.

10.4.3 Prosess for prisstillelse

Kunder som handler valutaderivater samhandler med Banken på ulike måter. Kunden kan gi en prisforespørsel via telefon eller gjennom elektroniske kanaler, inklusiv multilaterale handelsfasiliteter som eksempelvis Bloomberg FXGO eller FXAll. Banken vil normalt stille en pris som kunden kan velge å akseptere eller ikke, og handel er gjort når kunden og Banken er enige om en pris. Når kunden forespur og utfører handler gjennom elektroniske kanaler, er handel inngått når handelen er akseptert av kunden og bekreftet utført av Banken.

Når vi tilbyr utførelse gjennom elektroniske kanaler vil Banken benytte såkalt «last look» for å håndtere egen risiko uten å redusere kvalitet og likviditet, herunder økte spreader. «Last look» skal beskytte mot forsinket kommunikasjon i tilfeller der indikert pris av ulike årsaker er vanskelig å oppnå. Hvis Banken mottar en forespørsel om pris som går ut over fastsatte terskelverdier vil Banken avvise handelsforespørselen.

Banken aksepterer «best»- og «limit»-baserte ordre kun for valuta (FX) spot. Tilsvarende ordre aksepteres ikke for valutaderivater.

10.4.4 Utførelsesplass og motparter

Banken handler som prinsipal når vi handler valutaderivater med kunder. Banken vil kunne være en potensiell motpart for kunder som handler gjennom multilaterale handelsfasiliteter som Bloomberg FXGO, FXAll og 360T.

10.4.5 Referanse og overvåkning

For finansielle instrumenter vil Banken evaluere utførte transaksjoner opp mot tilgjengelige markedsdata for oppfølging av oppnådde priser og kostnader ved handel («TCA» - transaction cost analysis). Interne retningslinjer er etablert for å overvåke og følge opp avvik.