



RETNINGSLINJER FOR ORDREUTFØRELSE I FINANSIELLE INSTRUMENTER

FOR PROFESJONELLE OG IKKE-PROFESJONELLE KUNDER

Versjon: 2018 - 01

1 FORMÅL

1.1 Innledning

Sparebanken Sør («Banken») har autorisasjon fra Finanstilsynet til å tilby investeringstjenester og tilknyttede tjenester. I Sparebanken Sør ytes investeringsbanktjenester fra forretningsområdene Sparebanken Sør Markets («SSM») og Sparebanken Sør Investeringsrådgivning («SIR»).

I forbindelse med innføring av MiFID II er det innført nye retningslinjer for beste ordreutførelse i finansielle instrumenter. Sparebanken Sør er forpliktet til å treffe alle nødvendige tiltak for å oppnå best mulig resultat når vi utfører ordre for våre kunder eller formidler kundens ordre til andre enheter for utførelse («beste utførelse»)

Disse retningslinjene for ordreutførelse er basert på kravene i MiFID II og definerer beste utførelse, beskriver ulike typer ordre og handelsplasser, og spesifiserer hvordan Sparebanken Sør har organisert sin handel med finansielle instrumenter for å levere beste utførelse til våre kunder.

1.2 Beste utførelse

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 Sparebanken Sør opptrer på vegne av kunden er Banken forpliktet til å gi kunden beste resultat.

I enkelte finansielle instrumenter ber kunden om en pris på instrumentet, og ved eventuelt å akseptere prisen handler kunden med Sparebanken Sør som motpart. I slike situasjoner innebærer beste utførelse at Sparebanken Sør må kunne dokumentere markedsriktig pris.

1.3 Handelsmetoder

Sparebanken Sør kan handle på ulike måter. Uavhengig av hvilken metode Sparebanken Sør benytter er vi forpliktet til å tilby kunden beste utførelse.



Sparebanken Sør kan benytte følgende handelsmetoder og opptre som:

Som kundens agent

Sparebanken Sør kan opptre som kundens agent ved å sende kundens ordre til en utførelsesplass valgt i samsvar med disse retningslinjene. Forpliktelsen til beste utførelse kommer til anvendelse når Sparebanken Sør 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.

Som Prinsipal

Sparebanken Sør kan også opptre 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 Sparebanken Sør som kundens motpart, og hvor Sparebanken Sør påtar seg markedsrisiko. Når vi opptrer som prinsipal er Sparebanken Sør forpliktet til å dokumentere at kunden har fått en «markedsriktig pris». Sparebanken Sør vil stille priser som hensyntar markedsprisen Sparebanken Sør kan oppnå under rådende markedsforhold, med tillegg av en margin. Se punkt 10 for nærmere informasjon.

Som risikofri prinsipal

Sparebanken Sør 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.

Som dekket prinsipal

Sparebanken Sør kan også handle som dekket prinsipal ved å utføre to kundeordrer som matcher hverandre. I et slikt tilfelle vil vi ta oss betalt for utførelsen.

2 RETNINGSLINJENES OMFANG

2.1 Kundeklasser

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.

2.2 Investerings tjenester

Beste utførelse kommer til anvendelse når Sparebanken Sør yter noen av de følgende investerings tjenestene knyttet til finansielle instrumenter:

2.2.1 Utførelse av ordre på vegne av kunde

Når Sparebanken Sør yter investerings tjenesten «utførelse av ordre på vegne av kunde», opptrer Sparebanken Sør på våre kunders vegne. Dette er for eksempel tilfelle når Sparebanken Sør er medlem på en handelsplass og utfører en ordre på denne handelsplass i Sparebanken Sør 's navn på kundens vegne



2.2.2 Mottak og formidling av ordre på vegne av kunde

Når Sparebanken Sør yter investeringstjenesten «mottak og formidling av ordre» mottar Sparebanken Sør kundens ordre og formidler denne videre til et annet verdipapirforetak for utførelse.

2.2.3 Omsetning for egen regning

Handel for egen regning innebærer at Sparebanken Sør 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.

2.3 Finansielle instrumenter

Forpliktelsene til å gi beste utførelse kommer til anvendelse for både børsnoterte og unoterte finansielle instrumenter. Det vises til punkt 10 for en nærmere gjennomgang av de ulike finansielle instrumentene.

2.4 Unntak

Forpliktelsen til beste utførelse gjelder ikke for instrumenter som ikke er finansielle instrumenter i henhold til definisjonen i det til enhver tid gjeldende lovverk.

Valutaterminkontrakter inngått mellom SPAREBANKEN SØR og ikke-finansielle motparter med formål å sikre kommersielle betalingsstrømmer, hvor kontraktene handles utenom regulert markedsplass, og 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. Tilsvarende vil ikke valutaveksling i forbindelse med internasjonale betalinger være omfattet av kravene/retningslinjene.

3 FAKTORER VED UTFØRELSE, OG DERES RELATIVE VIKTIGHET

Når Sparebanken Sør utfører ordre på kunders vegne vil Sparebanken Sør hensynta:

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

I tillegg til ovennevnte faktorer, vil Sparebanken Sør hensynta:

- Kundens klassifisering (ikke-profesjonell eller profesjonell)
- Karakteristika ved kundens ordre
- Karakteristika ved de finansielle instrumentene ordren omfattes
- Karakteristika ved de aktuelle handelssystemene ordren kan plasseres i



3.1 Ikke profesjonelle kunder

Når Sparebanken Sør utfører ordre for en ikke-profesjonell kunde, vil beste utførelse 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 andre faktorer som hurtighet, sannsynlighet for utførelse og oppgjør kun vil ta presedens over pris og kostnader dersom dette bidrar til kundens beste resultat.

3.2 Profesjonelle kunder

Sparebanken Sør 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 markedsf forhold.

Med mindre spesielle omstendigheter beskrevet i disse retningslinjene kommer til anvendelse, vil Sparebanken Sør 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 Sparebanken Sør måtte avvike fra de generelle prinsippene i disse retningslinjene.

3.4 Spesifikke instruksjoner fra kunde

Dersom Sparebanken Sør mottar spesifikke instruksjoner i tilknytning til en ordre vil disse instruksjonene bli fulgt. Dette kan forhindre Sparebanken Sør 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 ORDREUTFØRELSE

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

Sparebanken Sør vil for noen instrumenter utføre ordre på vegne av kunder ved å opptre som agent. Når vi opptre som agent vil Sparebanken Sør på vegne av kunden benytte Norne Securities AS for kundens ordre.



Sparebanken Sør kan også handle som prinsipal, dekket prinsipal, eller risikofri prinsipal, som beskrevet over. Disse handelskapasitetene er normalt benyttet ved handel i rentederivater og valutaderivater. 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 Sparebanken Sør påbegynne utførelsen av ordren umiddelbart etter mottak av ordren fra kunden. Dette betyr at Sparebanken Sør vil utføre mottatte ordre i den rekkefølgen de er mottatt med mindre Sparebanken Sør vurderer det slik at beste resultat best kan bli oppnådd ved å kombinere en ordre med andre ordre. Sparebanken Sør forbeholder seg retten til å aggregere kundeordre med ordre fra andre kunder, privatpersoner eller selskaper forbundet med eller ikke forbundet med Sparebanken Sør. 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.

Sparebanken Sør forbeholder seg retten til å aggregere kundeordre med transaksjoner for Sparebanken Sør's egen regning (egenhandel). Dersom den samlede ordren bare delvis kan gjennomføres vil kundeordre bli prioritert foran Sparebanken Sør's egne handler. Unntak gjelder imidlertid dersom Sparebanken Sør Markets 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 neste dag markeds plassen er åpen.

6 UTFØRELSESPLASSE OG MOTPARTER

Sparebanken Sør vil til enhver tid søke å benytte utførelsesplasser som gjør oss i stand til levere beste mulige resultat til våre kunder på kontinuerlig basis. Som følge av dette vil Sparebanken Sør også, der vi finner det fordelaktig for kunden, utføre ordre utenfor regulerte markeder og multilaterale handelsfasiliteter. Unntatt er handel i aksjer og fond. Disse handlene 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 Sparebanken Sør 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



Sparebanken Sør 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 ordreførelse er i samsvar med våre forventninger og krav. Slike motparter vil være vel anerkjente verdipapirforetak grundig utvalgt av Sparebanken Sør og gjort kjent på www.Sparebanken Sør.no/mifid.

Vennligst se www.sor.no/mifid for ytterligere informasjon om utførelse av kundeordre for spesifikke typer instrumenter og en liste over utførelsesplasser. Listen over utførelsesplasser vil oppdateres ved behov.

7 AKSEPT

Før kunden handler finansielle instrumenter med/gjennom Sparebanken Sør, forutsettes kunden å ha lest og akseptert disse retningslinjene for ordreførelse.

Ved inngåelse av Sparebanken Sør's kundeavtale bes nye kunder eksplisitt om å akseptere Sparebanken Sør's gjeldende retningslinjer for ordreførelse. Senere oppdateringer av retningslinjene vil bli håndtert som følger;

- Mindre endringer av retningslinjene vil bli publisert på våre nettsider www.sor.no/avtaler. 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 Sparebanken Sør til enhver tid har deres oppdaterte e-postadresse.

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

8 OVERVÅKNING OG EVALUERING

Sparebanken Sør 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 utførelse. Rutiner er implementert for å overvåke kvalitet på ordreførelse. Dette inkluderer kontinuerlig og detaljert overvåkning 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 utførelse oppnås på kontinuerlig basis.

En oppsummering av evalueringen vil bli publisert årlig på våre nettsider.

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.sor.no/mifid.

9 EKSTERNE FORHOLD I MARKEDET ELLER TEKNISKE SYSTEMER



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

10 VEDLEGG: BESKRIVELSE AV BESTE UTFØRELSE PR INSTRUMENTKLASSE

10.1 Aksjer og Fond

10.1.1 Aktuelle instrumenter

Dette vedlegget til Sparebanken Sør's retningslinjer for ordreutførelse redegjør nærmere for anvendelsen av krav til beste utførelse for aksjer og fond.

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

10.1.2 Utførelse av kundeordre og anvendelse av beste utførelse

Når Sparebanken Sør utfører kundeordre i aksjer og andre egenkapital-lignende instrumenter vil Sparebanken Sør opptre som agent. Ordren vil bli sendt til Norne Securities AS for utførelse. Dette gjelder både for ikke profesjonelle og profesjonelle kunder

10.2 Rentederivater

10.3.1 Aktuelle instrumenter

Dette vedlegget til Sparebanken Sør's 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.

10.3.2 Prisstilling og anvendelse av beste ordreutførelse

Rentederivater handles ved forespørsel om priskvotering (request for quote/RFQ). Når Sparebanken Sør handler rentederivater med profesjonelle og ikke-profesjonelle kunder vil Sparebanken Sør opptre som prinsipal. Sparebanken Sør vil søke å stille en markedsriktig pris, bestående av den (bid/ask) pris Sparebanken Sør 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 Sparebanken Sør's egne eller utvalgte 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 Sparebanken Sør's egne eller utvalgte 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 Sparebanken Sør mv.

10.3.3 Prosess for prisstillelse

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

10.3.4 Utførelsesplass og motparter

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

10.3.5 Referanser og overvåkning

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

10.4 Valuta FX Spot

10.4.1 Aktuelle instrumenter

Dette vedlegget til Sparebanken Sør's 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 utførelse. Sparebanken Sør har imidlertid en forpliktelse til å opptre ærlig, markedsriktig og i kundens beste interesse. Nedenfor vil Sparebanken Sør beskrive hvordan handel i valuta (FX) spot foretas.

10.4.2 Handel i valuta FX Spot

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

Sparebanken Sør vil alltid søke å stille en markedsriktig pris, bestående av den «bid/ask» markedspris Sparebanken Sør 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.

10.4.3 Håndtering av ordre og prisstilling

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 Sparebanken Sør på vilkår spesifisert av kunden, inklusiv ordre med vilkår som tillater Sparebanken Sør å utøve skjønn med hensyn på pris, hurtighet og størrelse for en eventuell transaksjon med kunden.

Ved håndtering av en ordre vil Sparebanken Sør 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 parameterne som ordren spesifiserer. Sparebanken Sør 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 Sparebanken Sør aksepterer å “jobbe med” en ordre på vegne av en kunde, vil Sparebanken Sør forsøke å inngå en transaksjon som ivaretar parameterne forespurt av kunden. Vårt mottak av en ordre innebærer ikke at en kontrakt er inngått mellom Sparebanken Sør og kunden. En ordre vil ikke medføre en transaksjon eller annen kontrakt før Sparebanken Sør bekrefter til kunden at orden er helt eller delvis gjennomført. Det kan også bety at ordren ikke er mulig å gjennomføre hvis markedsmulighetene ikke er til stede.

10.4.4 Prisstillelse og utførelse

Sparebanken Sør kan 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 Sparebanken Sør 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.

10.4.5 Utførelsesplass og motparter

Sparebanken Sør benytter seg av en rekke utførelsesplasser og andre markedsaktører når vi handler valuta (FX) spot i interbank-markedet. Når vi handler med kunder tilbyr Sparebanken Sør både utførelse via telefon, og e - post, Sparebanken Sør opptre i alle omstendigheter og på alle markedsplasser som prinsipal.

10.5 Valutaderivater

10.5.1 Aktuelle instrumenter

Dette vedlegget til Sparebanken Sør's retningslinjer for ordreutførelse redegjør nærmere for anvendelsen av krav til beste utførelse for valuta-/FX-derivater.

Dette inkluderer valutaterminkontrakter (FX forwards), valutabytteavtaler (FX-swaps), valutaopsjoner, og instrumenter i ikke-leverbare valutaer (non-deliverable forwards) mv.

Valutaterminkontrakter inngått mellom Sparebanken Sør og ikke-finansielle motparter, som har som formål med handelen 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.

10.5.2 Prisstilling og anvendelse av beste ordreutførelse

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

Sparebanken Sør vil søke å stille en markedsriktig pris, bestående av den (bid/ask) pris Sparebanken Sør 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 Sparebanken Sør 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 Sparebanken Sør 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, finansieringskostnader, og transaksjonens påvirkning på risiko i kundens eksisterende transaksjonsportefølje med Sparebanken Sør mv.

10.5.3 Prosess for prisstillelse

Kunder som handler valutaderivater samhandler med Sparebanken Sør på ulike måter. Kunden kan gi en prisforespørsel via telefon og pr. e – post. Sparebanken Sør vil normalt stille en pris som kunden kan velge å akseptere eller ikke, og handel er gjort når kunden og Sparebanken Sør er enige om en pris. Når kunden forespør og utfører handler på e - post, er handel inngått når handelen er akseptert av kunden og bekreftet utført av Sparebanken Sør.

Sparebanken Sør aksepterer "best"- og "limit"-baserte ordre kun for valuta (FX) spot. Tilsvarende ordre aksepteres ikke for valutaderivater.

10.5.4 Utførelsesplass og motparter

Sparebanken Sør handler som prinsipal når vi handler valutaderivater med kunder.

10.5.5 Referanse og overvåkning

For valutaterminkontrakter vil Sparebanken Sør 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.