

RETNINGSLINJER FOR UTFØRELSE AV ORDRE

SpareBank1 Markets («SB1 Markets») har et samarbeid («Samarbeidet») med noen av sine eierbanker ved handel i rente- og valutaderivat og valuta (spot). Samarbeid er inngått med henholdsvis:

- a) SpareBank 1 SMN
- b) SpareBank 1 Sør-Norge ASA, og
- c) SpareBank 1 Nord-Norge

(«Samarbeidsbankene»)

For handel i obligasjoner og sertifikater har SB1 Markets et samarbeid med SpareBank 1 SMN.

En del kunder vil ved kjøp av investeringstjenester etablere kundeforhold både til SB1 Markets og en av Samarbeidsbankene. SB1 Markets og Samarbeidsbankene har derfor besluttet å utarbeide felles retningslinjer for utførelse av ordre. Dette dokumentet gjelder dermed både for kunder som bare har kundeforhold til SB1 Markets, og for kunder som har kundeforhold til SB1 Markets og en (eller flere) Samarbeidsbank(er).

1. INNLEDNING

SB1 Markets skal etter verdipapirhandelloven og EU-direktivet MIFID II gjennomføre alle rimelige tiltak for å oppnå et best mulig resultat for Kunden ved utførelse av kundeordre («**beste resultat**»). Dette innebærer at ved (i) mottak og formidling av ordre på Kundens vegne, og/eller (ii) utførelse av ordre på Kundens vegne, skal SB1 Markets foreta en konkret vurdering av hvordan ordren skal utføres for å oppnå beste resultat, hensyntatt eventuelle spesifikke instruksjoner fra Kunden, samt ordrens art og aktuelle markeder. Reglene for beste resultat gjelder ved utførelse av ordre i finansielle instrumenter på vegne av ikke-profesjonelle og profesjonelle kunder som ikke er kvalifiserte motparter. På områder hvor det er nødvendig, eksempelvis når det gjelder ordrehåndtering, skiller policyen mellom ikke-profesjonelle og profesjonelle kunder.

Retningsgivende for denne vurderingen, vil være disse retningslinjene for utførelse av ordre («**Retningslinjene**»). Plikten til å yte beste resultat for Kunden, innebærer ikke at SB1 Markets har noen forvaltningsforpliktelser overfor Kunden utover de spesifikke forpliktelser som er pålagt ved lov, eller som på annen måte er avtalt med Kunden.

Videre vil SB1 Markets sin plikt til å oppnå beste resultat, være avhengig av hvor spesifikk og konkret den respektive ordren er (se nærmere i punkt 2). En ordre er å anse som mottatt, og SB1 Markets vil være i posisjon til å handle på Kundens vegne, når det er mottatt en instruks om ordreførelse som gir SB1 Markets kontrakts- eller formidlingsforpliktelser overfor Kunden. Ved innleggelse av en ikke-spesifikk ordre, vil Kunden overlate til SB1 Markets å ivareta sine interesser i forhold til pris og andre faktorer i en transaksjon, som kan bli påvirket av valgene meglere tar ved utførelsen av ordren.

For å oppnå beste resultat vil SB1 Markets, så langt som mulig, benytte de samme standarder uavhengig av hvilke finansielle instrumenter som handles og markeder hvor Kundens ordre utføres. Retningslinjene gjelder for både noterte og ikke-noterte finansielle instrumenter. Mangfoldet i markedene og instrumentene, så vel som i de ulike typer ordre og størrelse, vil imidlertid medføre at forskjellige faktorer må tas hensyn til. I enkelte markeder kan en ustabil pris bety at timingen på utførelsen er en prioritet, mens i andre markeder med lav likviditet, vil utførelse av ordren i seg selv utgjøre beste resultat. Valg av markeds plass kan også være begrenset, da det kan forekomme at det kun finnes en aktuell markeds plass å utføre ordren på.

Disse Retningslinjene omhandler ikke oppgjøret (håndtering av levering og betaling) etter at handel for kunde er plassert, men relaterer seg til ordreførelsen. Dersom økonomisk oppgjør av en handel

gjennomføres av et annet verdipapirforetak, vil SB1 Markets Retningslinjer for ordreutførelse like fullt gjelde for ordreutførelsen.

Det vil være Samarbeidsbanken som i det enkelte tilfellet vil være ansvarlig for oppgjør innenfor rente- og valutatransaksjoner foretatt av SB1 Markets.

2. UNNTAK FRA RETNINGSLINJENE

Retningslinjene gjelder når SB1 Markets utfører ordre på vegne av kunder. Hvor SB1 Markets publiserer kurser eller stiller pris som SB1 Markets kan akseptere og selge eller kjøpe for (prisdrevne markeder), anses det ikke som utførelse av en ordre. Tilsvarende gjelder hvor SB1 Markets og Kunden avtaler en pris på en transaksjon, der SB1 Markets er motpart og påtar seg risiko.

2.1 Kvoteringsmarkeder m.m.

Hvor SB1 Markets stiller en pris ved handel med sertifikater, obligasjoner, valuta, og ved handel med valuta-, rente- og råvarederivater, og Kunden vil handle på denne prisen, vil det normalt ikke anses som en utførelse av ordre på vegne av Kunden, og kravet om beste resultat vil derfor ikke gjelde. Dersom handel i finansielle instrumenter som normalt omsettes i prisdrevne markeder skjer ved ordinær ordreinngivelse, vil imidlertid Retningslinjene likevel få anvendelse for handelen.

2.2 Særlig om aksjederivater

Dersom SB1 Markets stiller en pris på aksjederivater, vil handelen normalt være unntatt kravet om beste resultat ved utførelse av ordre. Ved mottak av ordre på kjøp eller salg av aksjederivater notert på Oslo Børs, vil SB1 Markets sammenligne prisen som kan stilles med den prisen som er tilgjengelig på Oslo Børs, og gi Kunden den beste prisen.

2.3 Ved spesifikk instruks

Dersom Kunden gir spesifikke instruksjoner vedrørende hele eller deler av ordren, herunder f. eks limit, best, valg av markedsplass for utførelse av ordren osv., vil ordren så langt som mulig utføres i overensstemmelse med Kundens instruksjoner. Hvor ordre eller del av ordre utføres i henhold til en spesifikk instruks, anses dette som beste utførelse, jf. forskrift til verdipapirhandelloven § 10-25 tredje ledd. Hvor en spesifikk instruksjon vedrører deler av ordren, vil Retningslinjen gjelde for den resterende delen av ordren.

Ordre som plasseres av Kunden selv i en selvbetjent handelsløsning, f.eks. aksjetjenesten i SpareBank 1 nettbank, og DMA, anses i utgangspunktet som en spesifikk instruksjon gitt av Kunden, som utføres av SB1 Markets i henhold til dette.

3. NÆRMERE OM RETNINGSLINJENE FOR ORDREUTFØRELSE

3.1 Relevante faktorer ved valg av utførelsesmåte

SB1 Markets vil ta hensyn til følgende faktorer ved valg mellom ulike markedsplasser for utføring av kundeordre:

- Pris
- Kostnader
- Hurtighet på ordreutførelse (tid)
- Sannsynlighet for gjennomføring og oppgjør
- Ordrens størrelse
- Ordrens art
- Andre forhold som anses relevante (for eksempel markedspåvirkning)

3.2 Vektlegging av relevante faktorer

Når ovennevnte faktorer (pkt. 3.1) vurderes opp mot hverandre, skal følgende momenter tas i betraktning:

- Kundens egenskaper, herunder om Kunden er kategorisert som ikke-profesjonell eller profesjonell.
- Kundeordrens egenskaper (inkludert hvor ordren innebærer en verdipapirfinansieringstransaksjon)
- Egenskaper ved de finansielle instrumentene som inngår i ordren.
- Egenskaper ved de markedsplasser der ordren kan legges inn.

Ved utførelse av ordre for ikke-profesjonell kunde, bestemmes beste resultat ut fra det samlede vederlag Kunden skal betale i forbindelse med ordreutførelsen (pris). Dette innebærer at faktorene hurtighet, sannsynlighet for gjennomføring og oppgjør kun vil vektes foran pris og kostnad dersom SB1 Markets vurderer at dette vil bidra til beste resultat. Ved beregningen av det samlede vederlag, skal det tas hensyn til prisen for det finansielle instrumentet og kostnadene ved ordreutførelsen, inkludert kostnader til clearing og oppgjør, herunder kostnader til tredjemann som er involvert i de ulike markedsplassene og handelssystemene.

Dersom ordren er av en slik størrelse at SB1 Markets anser det som sannsynlig at den vil påvirke prisdannelsen i markedet, kan SB1 Markets utføre ordren over tid og i slike deler som megler anser som hensiktsmessig for å få det beste resultat for kunde.

3.3 Alternative måter for utførelse av ordre

For å imøtekomme SB1 Markets plikt til å gjennomføre alle rimelige tiltak for å oppnå beste resultat for Kunden, vil SB1 Markets benytte en eller flere av de følgende markedsplasser når kundeordre utføres:

3.3.1 På regulert marked eller multilateral handelsfasilitet («MHF»), organisert handelsplattform («OTF»), systematisk internaliserer («SI») eller market maker:

- a. Ved å legge inn Kundens ordre på en markedsplass hvor SB1 Markets er medlem, eller har tilgang gjennom Smart Order Router (SOR). SB1 Markets gjør oppmerksom på at markedsplasser for handel er i stadig endring og utvikling. SB1 Markets forbeholder seg derfor retten til på ethvert tidspunkt å avvikle bruk av, eller eventuelt å ta i bruk andre markedsplasser og MHFer.
- b. Ved å formidle ordren til annet verdipapirforetak, dersom SB1 Markets ikke er medlem på relevant markedsplass eller MHF. SB1 Markets vil påse at verdipapirforetakets retningslinjer er i tråd med våre Retningslinjer for beste resultat.

3.3.2 Utenfor regulerte marked:

- c. Ved kjøp av eller salg til andre kunder (kunde-til-kunde forretninger). Dersom SB1 Markets har mottatt ordre om både kjøp og salg av samme finansielle instrument, og disse ordrene kan matches internt, vil foretaket normalt legge ordrene inn i handelssystemet hvor det finansielle instrumentet er notert. Handelssystemet vil automatisk foreta en matching av ordrene til markedskurs. Alternativt vil ordrene utføres ved at foretaket selv foretar avtaleslutning på vegne av Kundene. SB1 Markets vil da ivareta Kundenes interesser med samme aktsomhet som ellers, og fastsette pris på grunnlag av børskurs eller dersom børskurs ikke foreligger, en kurs som etter markedets stilling er rimelig.

- d. Ved selv helt eller delvis å tre inn som motpart ("egenhandel"). Dersom SB1 Markets er motpart, vil det bli opplyst om dette på sluttsettelen eller annen bekreftelse. Dersom SB1 Markets trer inn som motpart (egenhandel) i forhold til en kundeordre, vil dette skje til en pris som samsvarer med den best oppnåelige pris på markedsplassen, f.eks. børskurs. Unntak vil gjelde dersom SB1 Markets opptrer som market maker og etter forespørsel fra kunde oppgir en pris som foretaket enten vil kjøpe eller selge de angivelige finansielle instrumentene til, og Kunden aksepterer denne prisen. Når SB1 Markets er motpart i ikke-clearede transaksjoner vil Kunden påta seg motpartsrisiko til SB1 Markets.
- e. Ved å formidle ordren til et annet verdipapirforetak som SB1 Markets samarbeider med.

3.3.3 Relevante markedsplasser:

SB1 Markets er medlem av følgende regulerte markeder og MHFer.

- Oslo Børs
- Euronext Expand
- Nordic AB

Listen er ikke uttømmende. Fra tid til annen vil utførelse kunne skje på andre markedsplasser, dersom det er i overensstemmelse med Retningslinjene for øvrig.

I de tilfeller hvor aktuelle markedsplasser ikke er gitt på forhånd, vil SB1 Markets vurdere hvilke(n) markedsplass(er) på listen som mest sannsynlig vil gi beste resultat for våre kunder. For enkelte finansielle instrumenter vil det kun være én aktuell markedsplass for utførelse av ordre. Hvilke markedsplasser som er aktuelle for utførelse av en ordre i en selvbetjent handelsløsning for verdipapirer, følger av den tilbudte tjeneste.

I enkelte tilfeller vil ordre kunne bli utført utenfor regulert marked eller MHF dersom SB1 Markets finner at det vil gi beste resultat for Kunden.

Hvis det finansielle instrumentet handles på flere markedsplasser, vil ordre primært sendes via SOR til markedet. Dette innebærer at ordren blir utført på det regulerte marked /MHF, hvor den beste prisen er tilgjengelig. Før ordren sendes til markedet, vil imidlertid SB1 Markets undersøke om likviditet og bedre priser er tilgjengelig i eventuelle «dark pools» som SB1 Markets har tilgang til. Hvis SB1 Markets anser at en markedsplass med høyere likviditet, i tilknytning til det aktuelle finansielle instrumentet, vil gi beste resultat for Kunden, vil SB1 Markets søke å utføre ordren på den markedsplassen. SB1 Markets vil benytte den best egnede markedsplass for Kundens ordre basert på disse Retningslinjene.

I tilfeller hvor SB1 Markets formidler ordre til, eller plasserer ordre hos andre verdipapirforetak, overvåkes kvaliteten på deres utførelse, og der dette er hensiktsmessig, korrigeres eventuelle mangler.

3.4 Særlig om handel med unoterte aksjer

Dersom en unotert aksje (eller annet finansielt instrument) er registrert på den norske OTC-listen (NOTC), vil SB1 Markets 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. SB1 Markets vil forhandle med dette foretaket for å oppnå en best mulig pris for Kunden.

3.5 Særlig om handel i rente- og valutamarkedet

Som nevnt innledningsvis har SB1 Markets har inngått et samarbeid med Samarbeidsbankene i forbindelse med handel i rente- og valutaderivater og valutaspot. SB1 Markets utfører mottak,

formidling og gjennomføring av ordre og forestår all kundekontakt med Kunden. Samarbeidsbanken er finansiell motpart i alle handler og forestår det økonomiske oppgjøret av handelen. SB1 Markets foretar imidlertid oppgjør på vegne av Samarbeidsbankene.

For handel i utenlandsk valuta vil SB1 Markets og Samarbeidsbankene benytte seg av de til enhver tid motparter hvor det er etablert handelsrammer:

4. TIDSPUNKT FOR ORDREUTFØRELSE MM.

Dersom det ikke foreligger en spesifikk instruks fra Kunden, vil SB1 Markets normalt påbegynne utførelse av ordren umiddelbart etter mottak av ordren. Dette betyr at SB1 Markets vil benytte tidsprioritering av innkomne ordre, med mindre det anser at beste resultat oppnås ved å slå ordren sammen med andre ordre, såkalt aggregering av ordre. SB1 Markets forbeholder seg retten til å aggregere Kundens ordre med ordre fra andre kunder, personer eller foretak som er eller ikke er tilknyttet SB1 Markets. Aggregering av ordre vil kunne finne sted dersom det er usannsynlig at aggregering generelt vil være til ulempe for noen av Kundene. Kunden gjøres imidlertid oppmerksom på at aggregering av ordre i enkelttilfeller kan medføre en ulempe.

SB1 Markets forbeholder seg videre rett til å aggregere Kundens ordre med transaksjoner foretatt for SB1 Markets egen regning. Dersom den samlede ordren kun delvis utføres, vil Kundens ordre i utgangspunktet bli prioritert fremfor SB1 Markets. Unntak gjelder imidlertid dersom SB1 Markets ikke hadde kunnet utføre handelen på tilsvarende fordelaktige vilkår uten aggregeringen. Se nærmere om aggregering av kundeordre i de alminnelige forretningsvilkår for handel med finansielle instrumenter mv. gjennom SB1 Markets, punkt 8.3.

Hvis ordren mottas utenfor markedsplassens åpningstid, vil ordren normalt bli utført når markedsplassen gjenåpner.

5. MARKEDSFORSTYRRELSER

Dersom det inntreffer forstyrrelser på markedsplassen eller i handelssystemet (for eksempel suspensjoner, annulleringer eller lignende), kan SB1 Markets anvende andre fremgangsmåter enn de som er skissert ovenfor og som SB1 Markets anser at med rimelighet vil gi Kunden det beste resultat. Den aktuelle markedsplass og/eller handelssystem kan kansellere eller endre handler utført i deres systemer. Slik kansellering eller endring kan SB1 Markets ikke være ansvarlig for, uavhengig av om Kunden har fått avmelding av megler og/eller sluttседdel fra SB1 Markets foreligger. SB1 Markets kan også fravike de ulike punktene i retningslinjene i tilfeller hvor aktuelle markeder er svært volatile eller utsatt for markedsforstyrrelser.

6. OVERVÅKING OG EVALUERING

For å avdekke, og eventuelt utbedre, svakheter vil SB1 Markets overvåke effektiviteten av Retningslinjene, herunder vurdere jevnlig hvorvidt markedsplassene inntatt i Retningslinjene leder til beste resultat for våre kunder og hvorvidt det er nødvendig å gjøre endringer i utførelsesrutinene. SB1 Markets vil evaluere Retningslinjene minst en gang i året, og/eller når det oppstår vesentlig forandring som påvirker SB1 Markets fortsatte evne til å oppnå beste resultat for Kunden. De til enhver tid oppdaterte Retningslinjene, samt liste over benyttede markedsplasser, er tilgjengelig på www.sb1markets.no og det forventes at Kunden holder seg oppdatert på innholdet her.

7. MISTANKE OM MARKEDSMISBRUK ELLER INNSIDEHANDEL

SB1 Markets har rett til ikke å utføre ordren ved mistanke om markedsmisbruk eller innsidehandel.

VEDLEGG

Egenkapital og egenkapital-liknende instrumenter:

Dette vedlegget beskriver vår beste utførelse-prosess for følgende egenkapital og egenkapital-liknende finansielle instrumenter:

- Aksjer
- Egenkapitalbevis
- Depositary receipts
- Warrants
- Exchange traded funds (ETF)
- Exchange traded notes (ETN)

De nevnte finansielle instrumenter har ulike karakteristika, herunder ulike risikofaktorer, likviditet og kredittrisiko.

Hvordan SB1 Markets håndterer kundeordre:

Når SB1 Markets utfører kundeordre i egenkapital og egenkapital-liknende instrumenter, kan vi opptre som enten Kundens agent (utføre ordre på vegne av Kunden) eller prinsipal (utføre Kundens ordre mot vår egen balanse).

Alle ordre vil normalt bli sendt gjennom vår Smart Order Router (SOR), så fremt annet ikke er spesifisert av Kunden. I hovedsak benyttes følgende markeder:

- Nasdaq.OMX Copenhagen
- Nasdaq.OMX Stockholm
- Nasdaq.OMX Helsinki
- Oslo Stock Exchange
- Nasdaq OMX First North (Sweden)
- Nasdaq OMX First North (Denmark)
- Nasdaq OMX First North (Finland)
- Aktietorget
- SEBX
- Euronext Expand
- Euronext Growth
- Norwegian over the counter market
- NGM Equity
- NGM –Nordic MTF
- Nasdaq.OMX Riga
- Nasdaq.OMX Tallinn
- Nasdaq.OMX Vilnius
- Nasdaq.OMX Iceland
- BATS Europe
- Chi-X Europe
- Turquoise
- UBS MTF
- ITG Posit
- Sigma X
- Instinet Blockmatch
- Liquidnet
- Smartpool
- Deutsche Börse – Xetra
- NYSE Euronext Amsterdam
- NYSE Euronext Brussels
- NYSE Euronext Paris
- NYSE Euronext Lisbon
- London Stock Exchange
- SIX (Swiss Exchanges)
- Borsa Italiana
- Irish Stock Exchange
- Madrid Stock Exchange
- Vienna Stock Exchange
- Nasdaq
- American Stock Exchange
- New York Stock Exchange (NYSE)
- Toronto Stock Exchange

SB1 Markets har også tilgang til en lang rekke andre markedsplasser som er listet opp på følgende nettside: <https://www.instinet.com/legal-regulatory>. Dokumentene heter "Appendix to the Order Execution Policy - EMEA Venues" og "Appendix to the Order Execution Policy - non-EMEA Venues".

SB1 Markets gjør oppmerksom på at markedsplasser for handel er i stadig endring og utvikling. SB1 Markets forbeholder seg derfor retten til på et hvert tidspunkt å avvikle bruk av, eventuelt å ta i bruk andre markedsplasser og MHFer.

Smart Order Router (SOR) vil plassere ordren på det markedet som gir best pris.

Hvis SB1 Markets mottar ordre om både kjøp og salg av samme finansielle instrument, kan disse matches internt i henhold til Kundens interesser og retningslinjer.

I tillegg vil SB1 Markets selv opptre som en markedsplass for utførelse av ordre, når SB1 Markets utfører ordre ved handel for egen regning på vegne av kunder som opptre som en markedsplass, dvs. som systematisk internaliserer, market-maker eller likviditetsleverandør. I disse situasjonene vil SB1 Markets opptre som prinsipal. Når SB1 Markets responderer på en forespørsel om tilbud, vil den aktuelle prisen avhenge av markedssituasjon, ordrens størrelse, likviditet etc.

Når en profesjonell kunde handler basert på en anbefaling fra SB1 Markets, vil den første antagelsen være at Kunden ikke kan ta for gitt at beste resultat oppnås. Denne antagelsen vil bli sjekket mot en såkalt firedelt kumulativ test, publisert av EU-kommisjonen for å fastslå om forpliktelsen om best mulig utførelse er relevant.

- Hvilken part utfører ordren? Hvis Kunden utførte ordren er det mindre sannsynlig for at Kunden støtter seg til oss for å best mulig utførelse.
- Spørsmål om markedspraksis og Kundens mulighet til å handle andre steder.
- Hvor transparent er det aktuelle markedet?
- Informasjonen som leveres av SB1 Markets og alle avtaler som er inngått mellom Kunden og SB1 Markets vil kunne ha betydning for om SB1 Markets er pliktige til å oppnå beste resultat.

For ikke-profesjonelle kunder vil resultatet av den firedelte kumulative testen normalt være at du har krav på beste resultat ved handler som er basert på anbefalinger levert av oss.

Hvordan plassere en ordre:

Kunden kan sende ordre elektronisk via SB1 Markets netthandelsfunksjon, manuelt med telefon, epost eller chat-funksjoner.

Elektroniske ordre vil bli sendt direkte til markedet i henhold til Kundens spesifikasjoner. Ordre som er gyldige i flere dager, vil bli fjernet fra markedet på daglig basis, og lagt ut igjen neste morgen så fremt Kunden ikke ber SB1 Markets om å beholde ordren i markedet.

Ordre som blir mottatt manuelt vil bli sendt til markedet i henhold til Kundens spesifikasjoner.

SB1 Markets har tilgang til forskjellige algoritmer som kan benyttes for å utføre Kundens ordre.

Prioritering av faktorer ved utførelse

SB1 Markets utfører ordre for aksjer og egenkapital-lignende instrumenter på lik måte for både ikke-profesjonelle og profesjonelle kunder. Det kan oppstå situasjoner hvor hurtighet, markedspåvirkning, ordrens størrelse for utførelse vil bli prioritert ovenfor pris.

Equity derivatives:

Følgende vedlegg forklarer vår beste resultat-prosess for følgende egenkapitalderivater:

- Aksjeopsjoner og forwards
- Indeksopsjoner og futures
- Total return swaps (TRS)
- Andre spesialdesignet derivater (TM)

Egenkapitalderivater kan handles på børs eller OTC-derivater.

Hvordan SB1 Markets håndterer kundeordre:

Når SB1 Markets utfører en kundeordre i egenkapitalderivater, kan vi enten opptre som agent eller prinsipal. Dersom Kunden ønsker å handle derivater som er på børs, vil SB1 Markets forsøke å finne den beste prisen basert på flere faktorer, som f.eks. volatilitet, forventet utbytte, rentesats, risikomarginer etc. SB1 Markets vil sammenligne den oppgitte prisen med observerte priser i markedet, og hvis den observerte prisen i markedet er bedre enn den oppgitte prisen, vil SB1 Markets opptre som agent og utføre ordren i markedet.

Når det gjelder oppgitte priser i et OTC-derivat, vil SB1 Markets forsøke å finne den beste prisen basert på de samme faktorene som nevnt ovenfor. For slike kontrakter vil den observerte prisen muligens ikke være tilgjengelig; i slike tilfeller vil SB1 Markets gi et beste estimat og opptre som prinsipal dersom Kunden aksepterer prisen.

Hvordan plassere en ordre:

Kunden kan legge inn ordre eller be om tilbud via telefon eller chat. SB1 Markets vil utføre ordren i henhold til Kundens spesifikasjoner. Børsnoterte derivater vil bli handlet på markedsplassen hvor instrumentet er notert. I tilfeller hvor SB1 Markets ikke har tilgang til visse markeder, vil ordren bli plassert sammen med et annet investeringsselskap. SB1 Markets vil forsikre at det andre investeringsselskapet opptrer etter våre Retningslinjer om beste resultat.

Obligasjoner:

Følgende vedlegg forklarer vår beste resultat-prosess for følgende obligasjoner:

- Sertifikater
- Kredittobligasjoner
- OMF
- Statsobligasjoner
- Fondsobligasjoner
- Konvertible obligasjoner
- High-yield obligasjoner

Obligasjoner handles normalt utenfor børs. SB1 Markets vil som regel opptre som prinsipal eller på matchet prinsipalbasis. Kunder handler obligasjoner basert på anbefalinger fra SB1 Markets eller ved å selv plassere en ordre. Dette kan gjøres via telefon eller elektroniske kanaler. Handelen er gjennomført når Kunden og SB1 Markets er enige om en pris. I tilfeller hvor Kunden ønsker å selge obligasjoner som SB1 Markets ikke vil ha på egen bok må SB1 Markets lete etter en kjøper i markedet. Dersom Kunden ønsker å investere i obligasjoner som SB1 Markets ikke har på sin egen bok, vil SB1 Markets kontakte mulige selgere. SB1 Markets vil kunne ta en økt margin som følge av merarbeidet.

Prisen som blir stilt vil inkludere en margin, og denne skal dekke alle kostnader relatert til markedsrisiko, kredittrisiko, finansiering, kapitaladekvate krav, operasjonelle kostnader, skatt, transaksjonskostnader, klareringsavgift, oppgjørskostnader, og profitten SB1 Markets mottar.

Obligasjoner har en varierende grad av likviditet. Likviditet vil reflekteres i prisen, og kan muligens fås gjennom SB1 Markets egen bok, klientordre eller markedslikviditet.

SB1 Markets vil forsøke å utføre ordren til en rettferdig pris. Prisen vil være basert på transaksjonsdata og observerte priser i markedet. Ordrens størrelse og natur vil kunne påvirke prisen. I noen tilfeller vil det være begrenset eller ingen informasjon tilgjengelig om obligasjonens markedspris. I slike tilfeller vil prisen være basert på et best mulig estimat, basert på markeds pris i lignende instrumenter eller utstedere.

SB1 Markets vil også bruke egne modeller for prising. Dersom SB1 Markets ikke ønsker å beholde obligasjonen på egen bok, eller hvis vi ikke kan handle obligasjonen. Vil vi finne en motpart i markedet. Marginen vil i dette tilfellet reflekteres av SB1 Markets innsats.

Utførte obligasjonshandler vil bli overvåket og benchmarket mot tilgjengelig markedsdata ved bruk av en transaksjonskost analyse (TCA). Interne retningslinjer forsikrer at vi overvåker og følger opp avvik.

Alle kundeordrer for handel i obligasjoner er utført med SpareBank 1 SMN som finansiell motpart. Dette betyr at alle ordrer utført av SMN/SB1 Markets er mot SpareBank 1 SMNs egen bok.

Rentederivater og FX-derivater:

Følgende vedlegg forklarer SB1 Markets' prinsipper når man utfører ordre i rentederivater og FX-derivater for ikke-profesjonelle og profesjonelle kunder som ikke er kvalifiserte motparter.

Prinsippene gjelder for følgende finansielle instrumenter:

- FX-forwards
- FX-opsjoner
- Fremtidig renteavtale (FRA)
- Renteswap
- Renteopsjoner

Kunden handler et rentederivat eller FX-derivat ved å akseptere et tilbud fra SB1 Markets. For noen av de finansielle instrumentene ovenfor tilbyr SB1 Markets elektronisk handel. Tilbudet er basert på SB1 Markets interne prismodeller og relevante markedspriser.

For ikke-profesjonelle kunder vil kvaliteten på ordreutførelse bedømmes i forhold til en total kostnad. Total kostnaden omfatter transaksjonskostnader og prisen på det finansielle instrumentet.

Profesjonelle kunder som spør SB1 Markets om tilbud, og følgelig aksepterer tilbudet kan ikke fullt forvente beste utførelse i henhold til dette dokumentet.

Alle kundeordre er utført med SB1 Markets og en Samarbeidsbank som motpart. Dette betyr at alle ordrer utført av Samarbeidsbank/SB1 Markets er mot en Samarbeidsbanks egen bok.

De viktigste variablene for prisingen av de finansielle instrumentene er:

- Observerte priser for lignende instrumenter

- FX-rater, rentekurver, og rentevolatilitet
- Markedslikviditet
- Størrelsen og karakteristikken av ordren
- Regulatoriske faktorer
- Kredittkvaliteten av Kunden

Likviditeten av rentederivater og FX-derivater vil variere over tid og i forhold til andre finansielle instrumenter. Markedsinformasjon er kalibrert sammen med intern data når det er nødvendig for finne en rettferdig markedspris.

SB1 Markets utfører ordre omgående og i den rekkefølgen de er mottatt. Når en kunde leverer en spesifikk instruksjon på en ordre, kan dette hindre SB1 Markets fra å utføre ordren i henhold til prinsippene i dette dokumentet.

SB1 Markets vil evaluere ordreutførelsen ved å sammenligne Kundens tilbud med markedsdata. Direkte sammenlignbare priser vil sjeldent være tilgjengelig, noe som betyr at evalueringen typisk vil være basert på estimerte markedspriser.

Betraktninger knyttet til tid og hastighet av en ordre er ikke relevant, siden SB1 Markets tilbyr bindende tilbud til kunder ved individuell vurdering av hver ordre.

SB1 Markets vil periodevis publisere informasjon om kvalitet på beste ordreutførelse.