

BESTE ORDREUTFØRELSE – TOPP 5 HANDELSPLASSER 2018 (RTS 28)

1. Innledning

Som en følge av implementering av MiFID II, må verdipapirforetak offentliggjøre sine fem viktigste handelsplasser med tanke på handelsvolum og antall handler per klasse av finansielle instrumenter det siste året. De finansielle instrumentene deles inn i 13 klasser. SNN handler ikke i alle klassene.

Klasser av finansielle instrumenter:

- a) Equities (aksjer)
- b) Debt Instruments (f.eks. obligasjoner)
- c) Interest Rate Derivatives (rentederivater)
- d) Credit Derivatives (f.eks. CDS (Credit default swap))
- e) Currency Derivatives (valutaderivater)
- f) Structured Finance Instruments (strukturerte produkter)
- g) Equity Derivatives (aksjederivater)
- h) Securitized Derivatives (instrumenter knyttet opp mot en index. F.eks. gearede bull- og bear-fond.)
- i) Commodities Derivatives (råvarederivater)
- j) Contracts for Difference (en forwardkontrakt i et underliggende papir, f.eks. en aksje.)
- k) Exchange Traded Products (Exchange traded funds, exchange traded notes and exchange traded commodities)
- l) Emission Allowances (utslippskvoter)
- m) Other Instruments (andre instrumenter)

Ved SNNs rapportering av topp 5 handelsplasser per instrumentklasse, vil det variere om SNN utfører kundehandelen selv, eller mottar og videreformidler handelen til et annet verdipapirforetak for utførelse. I tillegg er det et krav i MiFID II at det lages egne rapporter for henholdsvis profesjonelle og ikke-profesjonelle kunder.

Topp 5-rapporteringen skal inneholde navnet på handelsplassen, volumet av kundeordre, antall kundeordre og angivelse av om SNN har utført mindre enn én handel per handelsdag det foregående året.

I tillegg skal det i rapporteringen angis hvor stor andel av handlene som er utført som:

- *Passiv ordre* (en ordre innført i ordreboken som ga likviditet)
- *Aggressiv ordre* (en ordre innført i ordreboken som tok likviditet)
- *Rettet ordre* (en ordre der en bestemt handelsplass er angitt av kunden før utførelsen av ordren)

SNN skal for hver klasse av finansielle instrumenter lage et sammendrag av kvaliteten på ordreutførelsen som er oppnådd på de handelsplassene der de har utført alle kundeordrer i det foregående året.

2. Ufullstendig datafangst

SNN har i all hovedsak kun ikke-profesjonelle kunder, og har ikke datafangst for å skille mellom profesjonell og ikke-profesjonell for 2018. Tabellene nedenfor vil derfor inneholde både transaksjonene til de profesjonelle og ikke-profesjonelle kundene. I og med at transaksjoner utført av

profesjonelle kunder er svært få i antall, vil tabellene i praksis gi uttrykk for handler med ikke-profesjonelle.

I tillegg har SNN heller ikke datafangst for å skille mellom passiv og aggressiv ordre.

3. Beste utførelses-informasjon etter aktivaklasser

A: Aksjer, aksjederivater og børshandlede produkter

Class of Financial Instrument:	Aksjer, aksjederivater og børshandlede produkter
MiFID II Execution Type	Mottak og formidling
Notification if < 1 average trade per business day in the previous year	Nei

Top five execution venues ranked in terms of trading volumes (descending order)	Proportion of volume traded as a percentage of total in that class	Proportion of Orders executed as percentage of total in that class	Percentage of passive orders	Percentage of aggressive orders	Percentage of directed orders
SpareBank 1 Markets AS (SB1M), LEI: 5967007LIEEXZX5AEG57	100 %	100 %	n/a	n/a	n/a

SNN formidler kundeordre i aksjer og andre egenkapitalinstrumenter til SpareBank 1 Markets. SpareBank 1 Markets eksekverer ordren. Formidlingen skjer elektronisk og umiddelbart. Ved eksekveringen vil SpareBank 1 Markets retningslinje for beste ordreførelse gjelde. Se www.sb1markets.no.

De viktigste faktorene for utførelse av en handel, er prisen på det finansielle instrumentet og kostnad, inkludert kurtasje og gebyrer forbundet med utførelsen. Øvrige mindre relevante faktorer er:

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

For aksjer og egenkapital-lignende instrumenter vil SNN normalt utføre ordre for ikke-profesjonelle og profesjonelle kunder på samme måte. For profesjonelle kunder kan det imidlertid forekomme situasjoner hvor markedspåvirkning, hurtighet og sannsynlighet for utførelse vil bli prioritert foran pris.

SpareBank 1 Markets AS utfører handlene på Oslo Børs, noe som hensyntar faktorene pris og kostnad på en god måte. Oslo Børs er en velfungerende handelsplass hvor man oppnår markedsriktige priser.

SNN eier ca. 12 prosent av SpareBank 1 Markets AS.

B: Fremmedkapitalinstrumenter (obligasjoner)

SNN tar posisjoner i obligasjoner og har en egen handelsbok og ramme for egenhandel. Omfanget av obligasjonshandelen er imidlertid begrenset, og SNN er derfor ikke systematisk internaliserer. Ved obligasjonshandel vil SNN opptre som motpart i handelen med kunden, uavhengig av om kunden er profesjonell eller ikke-profesjonell.

I og med at alle handler skjer med SNN, som ikke er systematisk internaliserer, lages det ingen tabell over topp 5 markedsplasser for kundehandler.

SNN søker å stille en markedsriktig pris, bestående av den (bid/ask) pris SNN ville kunne oppnå under aktuelle markedsforhold med tillegg av en margin. I vår bruttopris til kundene 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.

Når SNN priser sine obligasjoner, tar vi utgangspunkt i transaksjonsdata og observerbare priser i markedet. I en del tilfeller er det begrenset informasjon tilgjengelig om markedsprisen. De prisene som blir satt vil derfor baserer seg på en skjønnsmessig vurdering.

De viktigste faktorene for utførelse av kundehandel er prisen på det finansielle instrumentet og kostnader. Øvrige mindre relevante faktorer er:

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

For obligasjoner vil SNN normalt utføre ordre for ikke-profesjonelle og profesjonelle kunder på samme måte. For profesjonelle kunder kan det imidlertid forekomme situasjoner hvor markedspåvirkning, hurtighet og sannsynlighet for utførelse vil bli prioritert foran pris.

Prising av bankens beholdning av fremmedkapitalinstrumenter og kontroll av kundemarginer gjennomføres uavhengig av SNN Markets.

C: Rentederivater

Class of Financial Instrument:	Rentederivater
MiFID II Execution Type	Execution
Notification if < 1 average trade per business day in the previous year	Ja

Top five execution venues ranked in terms of trading volumes (descending order)	Proportion of volume traded as a percentage of total in that class	Proportion of Orders executed as percentage of total in that class	Percentage of passive orders	Percentage of aggressive orders	Percentage of directed orders
SEB OSLO, LEI: F3JS33DEI6XQ4ZBPTN86	56,5%	52,7%	0%	100%	0%
DEN DANSKE BANK NORGE, LEI: MAES062Z2104RZ2U7M96	31,9%	14,5%	0%	100%	0%
NORDEA BANK Abp (nye Nordea Ba), LEI: 529900ODI3047E2LIV03	6,2%	21,8%	0%	100%	0%
DNB NOR BANK ASA, LEI: 549300GKFG0RYRRQ1414	5,1%	9,1%	0%	100%	0%
SEB Client Clearing, LEI: F226TOH6YD6XJB17KS62	0,3%	1,8%	0%	100%	0%

Ved handel i rentederivater opptrer SNN som motpart for våre kunder. SNN vil imidlertid samtidig avdekke (hedge) sin posisjon i markedet. I og med at avdekkingsforretningen skjer samtidig med kundeforretningen, viser tabellen avdekkingsforretningene.

SNNs prising av rentederivater baserer seg på oppnådde priser fra andre markedsaktører og/eller konkrete markedsinteresser. En margin vil bli lagt til 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 SNN mv.

De viktigste faktorene for utførelse av kundeforretning er prisen på det finansielle instrumentet og kostnad, inkludert kurtasje og gebyrer forbundet med utførelsen. Øvrige mindre relevante faktorer er:

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

For å sikre at SNNs kunder får en god og riktig pris, har SNN flere tilbydere vi kan innhente priskvotering fra og rentemeglerne bruker et prisingsverktøy fra Reuters som indikerer markedsriktig pris.

Det er etablert rutiner for stikkprøvekontroll av at kundene oppnår best mulig pris ved sine rentederivathandler.

D: Valutaderivater

Class of Financial Instrument: MiFID II Execution Type	Valutaderivater Execution
Notification if < 1 average trade per business day in the previous year	Nei

Top five execution venues ranked in terms of trading volumes (descending order)	Proportion of volume traded as a percentage of total in that class	Proportion of Orders executed as percentage of total in that class	Percentage of passive orders	Percentage of aggressive orders	Percentage of directed orders
DEN DANSKE BANK, LEI: MAES062Z21O4RZ2U7M96	23,2%	38,7%	0%	100%	0%
deutsche bank london, LEI: 7LTWFZYICNSX8D621K86	22,8%	16,9%	0%	100%	0%
SKANDINAVISKA ENSKILDA BANKEN, LEI: F3JS33DEI6XQ4ZBPTN86	22,8%	19,9%	0%	100%	0%
SP MIDT NORGE, LEI: 7V6Z97IO7R1SEAO84Q32	16,5%	1,0%	0%	100%	0%
UBSBCZZXXX (FX), LEI: 549300WOIFUSNYH0FL22	7,3%	8,6%	0%	100%	0%

Ved handel i valutaderivater opptrer SNN som motpart for våre kunder. SNN vil imidlertid samtidig avdekke (hedge) sin posisjon i markedet. I og med at avdekkingsforretningen skjer samtidig med kundeforretningen, viser tabellen avdekkingsforretningene.

SNNs prising av rentederivater baserer seg på oppnådde priser fra andre markedsaktører og/eller konkrete markedsinteresser. En margin vil bli lagt til 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 SNN mv.

De viktigste faktorene for utførelse av kundehandel er prisen på det finansielle instrumentet og kostnad, inkludert kurtasje og gebyrer forbundet med utførelsen. Øvrige mindre relevante faktorer er:

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

SNN handler valutaderivater for sine kunder gjennom et elektronisk handelssystem som følger markedsprisene automatisk. For å sikre at endelig pris blir markedsriktig, er det elektroniske handelssystemet koblet opp mot en rekke likviditetstilbydere.

Det er etablert rutiner for stikkprøvekontroll av at kundene oppnår best mulig pris ved sine valutaderivathandler.

E: Råvarederivater

Class of Financial Instrument:	Råvarederivater
MiFID II Execution Type	Execution
Notification if < 1 average trade per business day in the previous year	Ja

Top five execution venues ranked in terms of trading volumes (descending order)	Proportion of volume traded as a percentage of total in that class	Proportion of Orders executed as percentage of total in that class	Percentage of passive orders	Percentage of aggressive orders	Percentage of directed orders
SKANDINAVISKA ENSKILDA BANKEN, LEI: F3JS33DEI6XQ4ZBPTN86	100%	100*%	0%	100%	0%

Når SNN handler råvarederivater med profesjonelle og ikke-profesjonelle kunder, vil SNN opptre som kundens motpart.

SNN søker å stille en markedsriktig pris, bestående av den (bid/ask) pris SNN kan oppnå under det 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 råvarederivat vil prisen basere seg på SNNs eget syn på markedsnivå, så vel som forwardkurver, volatiliteter mv, for aktuelle underliggende råvarer, 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 forbeholder SNN seg retten til ikke å stille noen pris på kundens forespørsel.

De viktigste faktorene for utførelse av kundehandel er prisen på det finansielle instrumentet og kostnad, inkludert kurtasje og gebyrer forbundet med utførelsen. Øvrige mindre relevante faktorer er:

- Sannsynlighet for utførelse og oppgjør

- Størrelse
- Andre relevante forhold ved ordren.