

RETNINGSLINJER FOR Å OPPNÅ BEST MULIG RESULTAT VED ORDREUTFØRELSE

1 Innledning

SNN Markets er en del av SpareBank 1 Nord-Norge («SNN»). SNN er i tillegg til bank et verdipapirforetak med tillatelse til å yte investeringstjenester og tilknyttede tjenester. SNN Markets håndterer denne tillatelsen i SNN.

Verdipapirforetak har ifølge MiFID II, som er et EU-direktiv som gjelder i Norge fra 1. januar 2018, plikt til å gjennomføre alle tilstrekkelige tiltak ved utførelse av kundeordre for å oppnå best mulig resultat for kunden («**Beste Resultat**»). SNN vil ved mottakelse av kundeordre foreta en konkret vurdering av hvordan ordren skal utføres for å oppnå Beste Resultat. I disse retningslinjene redegjøres for de prinsipper SNN skal følge for å oppnå Beste Resultat for sine kunder ved utførelse av en kundeordre.

2 Hvem og hva retningslinjene omfatter

Disse retningslinjene gjelder for ikke-profesjonelle og profesjonelle kunder, men ikke for kvalifiserte motparter, med mindre annet er særskilt avtalt.

Videre kommer Beste Resultat til anvendelse når SNN yter noen av de følgende investeringstjenestene knyttet til finansielle instrumenter:

- **Utførelse av ordre på vegne av kunde**
Når SNN yter investeringstjenesten “utførelse av ordre på vegne av kunde” opptrer SNN med sikte på å inngå avtaler om kjøp eller salg av finansielle instrumenter på våre kunders vegne. Dette er for eksempel tilfelle når SNN er medlem på en handelsplass («trading venue») og utfører en ordre på denne handelsplass i SNNs navn på kundens vegne. Når tjenesten ordreutførelse ytes er det normalt ingen mellommann mellom SNN som opptrer på kundens vegne og utførelsesplassen («execution venue»).
- **Mottak og formidling av ordre på vegne av kunde**
Når SNN yter investeringstjenesten “mottak og formidling av ordre” mottar SNN kundens ordre og formidler denne videre til et annet verdipapirforetak for utførelse. Dette kan forekomme når SNN ikke er medlem på den aktuelle handelsplassen for omsetning av de finansielle instrumentene kunden ønsker å handle. For eksempel gjelder dette for aksje- og obligasjonshandel.
- **Omsetning av finansielle instrumenter for egen regning**
Handel for egen regning innebærer at SNN er motpart og opptrer som prinsippal ved kjøp eller salg av et finansielt instrument overfor våre kunder. Dette er tilfeller når kunder handler med SNN som motpart ved handel i f.eks. derivater. Når SNN er motpart i ikke-cleared transaksjoner vil kunden påta seg motpartsrisiko på SNN.

Forpliktelsene til å gi Beste Resultat kommer til anvendelse for både børsnoterte og unoterte finansielle instrumenter. Dette omfatter:

- Aksjer og andre egenkapitalinstrumenter;
- aksjederivater

- fremmedkapitalinstrumenter; og
- rente-, valuta- og råvarederivater.

Kravet om beste resultat gjelder ikke for instrumenter som ikke er finansielle instrumenter. Dette omfatter:

- Valuta spot,
- pengemarkedsinnskudd,
- lån,
- gjenkjøpsavtaler (repo) og
- verdipapirfinansiering.

I tillegg er det enkelte valutaterminkontrakter som heller ikke skal være omfattet. Nærmere bestemt valutaterminkontrakter inngått mellom SNN 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). Tilsvarende vil ikke valutaveksling i forbindelse med internasjonale betalinger være omfattet av kravene/retningslinjene.

SNN vil alltid søke å ivareta kundens interesser på best mulig måte ved handel i instrumenter som ikke er finansielle instrumenter.

3 VEKTING AV RELEVANTE FAKTORER VED UTFØRELSE AV KUNDEORDRE

Ved utførelse av kundeordre i finansielle instrumenter vil SNN hensynta følgende relevante momenter for å oppnå Beste Resultat:

- Pris,
- kostnader,
- tid,
- sannsynlighet for gjennomføring og oppgjør av ordren,
- ordrens størrelse og særtrekk,
- og andre relevante forhold for utførelsen av ordren.

I tillegg vil SNN hensynta kundens klassifisering (ikke-profesjonell eller profesjonell), karakteristika ved kundens ordre, karakteristika av de finansielle instrumenter ordren omfatter og karakteristika av type handelssystemer ordren kan plasseres i.

3.1 Ikke-profesjonelle kunder

For en ikke-profesjonell kunde, vil Beste Resultat bestemmes basert på pris og kostnad. Dette inkluderer oppnåelig pris for det relevante finansielle instrumentet med tillegg av kostnadene knyttet til utførelse når disse er formidlet videre til kunden. Disse kostnadene kan inkludere direktekostnader, som kostnader knyttet til omsetning på markeds plasser, transaksjonskostnader, clearing- og oppgjørskostnader, og andre relevante kostnader betalbare til tredjeparter som er involvert i ordreførelsen, inklusiv relevante skatter og avgifter.

Andre faktorer som tid, sannsynlighet for gjennomføring og oppgjør vil kun bli tillagt høyere vekt enn pris og kostnader dersom dette bidrar til kundens Beste Resultat.

3.2 Profesjonelle kunder

For profesjonelle kunder vil andre faktorer enn pris kunne tillegges større vekt enn for ikke-profesjonelle. SNN vil, etter en helhetsvurdering og etter beste faglig skjønn, bestemme den relative viktigheten av faktorer ved utførelse, hensyntatt type kunde, type ordre, involverte finansielle instrumenter, tilgjengelig markedsplasser og rådende markedsforhold.

3.3 Fravikelse fra retningslinjen

SNN kan fravike disse retningslinjene i situasjoner der aktuelle markeder er svært volatile eller utsatt for markedsforstyrrelser.

Dersom SNN mottar spesifikke instruksjoner i tilknytning til en ordre vil disse instruksjonene bli fulgt. Dette vil medføre at bestemmelsene om Beste Resultat ikke kommer til anvendelse, noe som kan forhindre SNN fra å oppnå Beste Resultat.

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

4 Limit-ordre

Limit-ordre vil ikke alltid være mulig å gjennomføre under rådende markedsforhold. SNN vil være pålagt å offentliggjøre ikke-utførte limit ordre i markedet, med mindre kunden eksplisitt gir oss andre instruksjoner. Ved å akseptere disse retningslinjene, gir kunden SNN fullmakt til å ikke offentliggjøre ordre når SNN vurderer dette som å være i kundens interesse.

5 Tidspunkt for utførelse av ordren

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

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

Dersom ordre er mottatt utenom åpningstider for aktuell markedsplass, vil ordren normalt bli utført neste dag markedsplassen er åpen.

6 Utførelsesplasser og handel med SNN som motpart

SNN vil til enhver tid søke å benytte utførelsesplasser som gjør oss i stand til levere beste mulige resultat til våre kunder. Som følge av dette vil SNN også, der vi finner det fordelaktig for kunden, utføre ordre utenfor regulerte markeder og multilaterale handelsfasiliteter.

Relevante utførelsesplasser kan være:

- Regulert marked (RM)
- Multilateral handelsfasilitet (MHF)
- Systematisk Internaliserer (SI)
- Market Maker (MM)

- Øvrig likviditetstilbyder
- Organisert handelsfasilitet (OHF) – for andre aktivaklasser enn aksjer/egenkapital

SNN vil for aksje- og obligasjonshandel kunne utføre ordre gjennom andre parter. I slike tilfeller vil vi forsikre oss om at den andre partens retningslinjer for ordreførelse er i samsvar med våre forventninger og krav. Se nærmere om dette nedenfor.

I de tilfeller kunden handler finansielle instrumenter med SNN som motpart, vil SNN være utførelsesplass. Beste Resultat innebærer da at SNN må kunne dokumentere markedsriktig pris.

7 Endring og kontroll av retningslinjen

Senere oppdateringer/endringer av retningslinjene vil bli håndtert som følger:

- Mindre endringer vil kun bli publisert på våre nettsider www.snn.no/markets.
- Vesentlige endringer vil bli meldt til kunden direkte til kunden via e-post. Kunder er ansvarlige for at SNN til enhver tid har deres oppdaterte e-postadresse. Kundene forutsettes å ha akseptert de til enhver tid gjeldende retningslinjer for ordreførelse.

SNN vil kontrollere våre systemer og retningslinjer for ordreførelse for å avdekke og utbedre eventuelle svakheter. Blant annet vil SNN evaluere utførte transaksjoner opp mot tilgjengelige markedsdata for oppfølging av oppnådde priser og kostnader ved handel.

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.snn.no/markets.

8 Ansvar for eksterne forhold i markedet eller tekniske systemer

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

9 Beste resultat for de ulike instrumentklassene

9.1 aksjer og egenkapitalinstrumenter

SNN tilbyr følgende aksjer og egenkapitalinstrumenter:

- Aksjer,
- egenkapitalbevis,
- preferanseaksjer,
- ADRs,
- warrants og
- børsnoterte produkter som Exchange Traded Funds (ETF) og Exchange Traded Notes (ETN).

Instrumentene kan være notert på et regulert marked, multilateral handelsfasilitet eller de kan være unoterte. De foran nevnte instrumenter har ulike egenskaper, blant annet ulike risikofaktorer, likviditet og kredittrisiko.

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.

Dersom SNN har mottatt ordre om både kjøp og salg av samme finansielle instrument, og disse ordrene kan matches internt, vil foretaket normalt foreta avtaleslutningen på vegne av kundene. I slike tilfeller vil ikke ordren bli videreformidlet til SpareBank 1 Markets da ordren vil bli utført i SNN. Handelen gjennomføres til avtalt pris mellom partene, og megler orienterer kundene om prisbildet i markedet.

De viktigste faktorene for Beste Resultat 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.

Ved handel med aksjer og egenkapital-lignende instrumenter kan kunden blant annet plassere ordre per telefon, SMS eller e-post. Mottatte ordrer vil bli sendt til markedet i henhold til spesifisering fra kunde. SNN vil gjennom sin ordreformidling kunne benytte algoritmer. Disse algoritmene er ment å minimere markedspåvirkning og kan utføre ordre i samsvar med visse kriterier, som f.eks. å handle en andel av markedsvolum innenfor en gitt periode.

Ordre med varighet i mer enn én dag vil på daglig basis bli trukket fra markedet og sendt som ny ordre neste morgen med mindre kunden eksplisitt ber om at ordren plasseres over natten på en konkret utførelsesplass.

9.2 AKSJEDERIVATER

SNN tilbyr følgende aksjederivater:

- Indeksutures,
- indeksopsjoner,
- aksjeforwards,
- aksjeopsjoner,
- total return swaps (TRS) og
- andre skreddersydde derivater.

Aksjederivater kan enten være børshandlede derivater eller OTC-derivater.

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

Kunder som handler aksjederivater samhandler med SNN på flere måter. Kunder kan blant annet plassere ordre eller gi en prisforespørsel per telefon, SMS eller e-post. Ved prisstillelse opptrer SNN som formidler, mens SpareBank 1 Markets stiller pris og volum.

9.3 FREMMEDKAPITALINSTRUMENTER

SNN tilbyr følgende gjelds-/fremmedkapitalinstrumenter:

- Obligasjoner, slik som:
 - statsobligasjoner,
 - foretaksobligasjoner (inkludert høyrenteobligasjoner),
 - papirer med flytende eller fast rente,
 - hybride obligasjoner,
 - obligasjoner med fortrinnsrett,
 - konvertible obligasjoner,
 - sertifikater, og
 - pengemarkedsinstrumenter.

Listen er ikke uttømmende.

De nevnte instrumentene har ulike egenskaper, som ulike risikofaktorer, motpartsrisiko og likviditet.

Ved handel i fremmedkapitalinstrumenter vil SNN opptre som prinsippal i handelen med kunden, uavhengig av om kunden er profesjonell eller ikke-profesjonell. SNN vil søke 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, 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, vil vi ta utgangspunkt i transaksjonsdata og observerbare priser i markedet. I en del tilfeller vil det være begrenset informasjon tilgjengelig om markedsprisen. SNN vil basert på en skjønnsmessig vurdering stille en markedsriktig pris.

Kunder kan kontakte SNN på flere måter. En prisforespørsel kan gis via telefon, SMS eller e-post. SNN vil normalt stille en pris, og handel er gjort når kunden og SNN er enige om en pris.

De viktigste faktorene for Beste Resultat 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 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.

9.4 RENTEDERIVATER

SNN tilbyr følgende rentederivater:

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

Rentederivater handles ved forespørsel om priskvotering. Når SNN handler rentederivater med profesjonelle og ikke-profesjonelle kunder vil SNN opptre som prinsipal. SNN vil søke 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, 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 observerbare priser fra andre markedsaktører og/eller konkrete markedsinteresser.

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.

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 SNN mv.

Kunder som handler rentederivater samhandler med SNN på flere måter. Kunden kan gi en prisforespørsel via telefon, SMS eller e-post. SNN Makets vil normalt stille en pris, og handel er gjort når kunden og SNN er enige om en pris.

SNN aksepterer ikke ordre i rentederivater.

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

9.5 VALUTA (FX) SPOT

Dette vedlegget redegjør nærmere for handel og utførelse av kontrakter i valuta (FX) spot.

Valuta (FX) spot er ikke omfattet av krav til Beste Resultat. SNN har imidlertid en forpliktelse til å opptre ærlig, markedsriktig og i kundens beste interesse. Nedenfor vil SNN beskrive hvordan handel i valuta (FX) spot foretas.

Med mindre annet er avtalt konkret vil SNN gjennomføre transaksjoner med kunder, både profesjonelle og ikke-profesjonelle, utelukkende som en prinsipal for egen risiko.

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

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 SNN på vilkår spesifisert av kunden.

Ved håndtering av en ordre vil SNN 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. Ved Stop/loss-ordre vil kunden bli dekket på best mulig pris etter at ordrens prisnivå er utløst.

Når SNN aksepterer å "jobbe med" en ordre på vegne av en kunde, vil SNN forsøke å inngå en transaksjon som ivaretar parameterne forespurt av kunden. Vårt mottak av en ordre innebærer ikke at en kontrakt er inngått mellom SNN og kunden. En ordre vil ikke medføre en transaksjon eller annen kontrakt før SNN 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.

Alle priser kvotert til kunden er indikative priser med mindre noe annet er opplyst spesifikt.

SNN benytter seg av en rekke utførelsesplasser og andre markedsaktører når vi handler valuta (FX) spot i interbank-markedet. Når vi handler med kunder tilbyr SNN både utførelse via telefon, SMS og e-post, i tillegg til utførelse via bankens handelsplattform. SNN opptrer i alle omstendigheter og på alle markedsplasser som prinsipal.

Hvis SNN mottar en forespørsel om pris som går ut over fastsatte terskelverdier vil SNN avvise handelsforespørselen.

9.6 VALUTADERIVATER

SNN tilbyr følgende valuta-/FX-derivater:

- Valutaterminkontrakter (FX forwards),
- valutabytteavtaler (FX-swaps) og
- valutaopsjoner.

Valutaterminkontrakter inngått mellom SNN 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 Resultat.

Valutaderivater handles normalt gjennom et elektronisk handelssystem som følger markedsprisene automatisk. Det vil si at den endelige prisen kunden får blir satt idet megleren utfører handelen. Ved forespørsel om priskvotering vil megleren derfor kun indikere en pris, og det vil av den grunn alltid være et avvik mellom den indikerte og endelig pris. Den indikerte pris vil normalt oppgis med 3 desimaler, mens endelig pris blir satt med 7 desimaler. Avviket mellom indikert pris og endelig pris avhenger blant annet av tid fra indikasjon av pris til ordreutførelse og volatilitet i markedet.

SNN vil søke å indikere en markedsriktig pris, bestående av den (bid/ask) pris SNN ville kunne oppnå under aktuelle markedsforhold med tillegg av en margin. For å sikre at endelig pris blir markedsriktig er det elektroniske handelssystemet koblet opp mot en rekke likviditetstilbydere.

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 priser vil SNN 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 SNN 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 "markedspris", og 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.

Kunder som handler valutaderivater samhandler med SNN på ulike måter. Kunden kan gi en prisforespørsel via telefon, SMS og e-post. SNN vil normalt indikere en pris som kunden kan velge å akseptere eller ikke. Når kunden forespør og utfører handler gjennom elektroniske kanaler, er handel inngått når handelen er akseptert av kunden og bekreftet utført av SNN.

Hvis SNN mottar en forespørsel om pris som går ut over fastsatte terskelverdier vil SNN avvise handelsforespørselen.

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

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

9.7 RÅVAREDERIVATER

SNN tilbyr følgende råvarederivater:

- Terminkontrakter,
- bytteavtaler (swaps) og
- opsjoner, eller
- en kombinasjon av disse, med forskjellige underliggende råvarer/priser.

Råvarederivater handles ved forespørsel om priskvotering. Når SNN handler råvarederivater med profesjonelle og ikke-profesjonelle kunder, vil SNN opptre som prinsipal.

SNN vil søke 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, 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 baseres 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.

Alle kvoteringer gitt kunden er indikative med mindre noe annet eksplisitt fremgår av kvoteringen.

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

SNN kan motta ordre i råvarederivater. Med «ordre» menes en forespørsel fra en kunde om å inngå en transaksjon med SNN på vilkår spesifisert av kunden, inklusiv ordre med vilkår som tillater SNN å utøve diskresjon med hensyn på pris, hurtighet og størrelse for en eventuell transaksjon med kunden.

Når SNN aksepterer å "jobbe med" en ordre på vegne av en kunde, vil SNN forsøke å inngå en transaksjon som ivaretar parameterne forespurt av kunden. Vårt mottak av en ordre innebærer ikke at en kontrakt er inngått mellom SNN og kunden. En ordre vil ikke medføre en transaksjon eller annen kontrakt før SNN 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. Ved håndtering av en ordre vil SNN se etter markedsmuligheter som muliggjør at ordren gjennomføres med de parametre som er spesifisert, eller bedre for kunden. Det innebærer at transaksjoner vil bli inngått når markedet kan møte de parameterne som ordren spesifiserer. SNN vil utøve rimelig diskresjon ved inngåelse av transaksjoner basert på kundens ordre med hensyn på mengde, utførelsestid, prioritering, og hvorvidt det bør benyttes interne eller eksterne kilder til likviditet.

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