

7. Retningslinjer for å oppnå best mulig resultat ved aktiv forvaltning og ordrettførelse

1. Retningslinjer

Verdipapirforetak har i følge verdipapirhandelloven en plikt til å gjennomføre ethvert rimelig tiltak for å oppnå best mulig resultat for kunden ved aktiv forvaltning hvor foretaket plasserer ordre for utførelse hos annet foretak eller ved mottak og formidling av kundeordre ("Beste Resultat"), se vphl § 10-12. Foretaket vil foreta en konkret vurdering av hvordan ordren skal utføres for å oppnå Beste Resultat. Denne vurderingen vil bygge på retningslinjene for ordrettførelse som er gjengitt nedenfor (Retningslinjene).

Retningslinjene gjelder for finansielle instrumenter. I definisjonen av finansielle instrumenter, jfr. verdipapirhandelloven § 2-2, inngår blant annet omsettelige verdipapirer, verdipapirfondsandeler, pengemarkedsinstrumenter og derivater. Se likevel punkt 2 nedenfor om unntak fra Retningslinjene.

Retningslinjene vil minimum bli oppdatert en gang pr år, eller dersom det inntreffer endringer av vesentlig betydning for foretaket eller i markedene for finansielle instrumenter. På www.snn.no vil en oppdatert versjon av våre Retningslinjer til enhver tid være å finne. Utover dette vil det ikke bli sendt ut annen informasjon til våre kunder ved endringer i Retningslinjene.

2. Unntak fra Retningslinjene

2.1 Retningslinjene gjelder kun ved aktiv forvaltning hvor foretaket plasserer ordre for utførelse hos annet foretak eller ved mottak og formidling av kundeordre. Det vil ikke være å anse som ordrettførelse når kunden forhandler om pris på en transaksjon hvor foretaket er motpart.

2.2 Kvoteringsmarkeder

Foretaket vil ved handel med sertifikater, obligasjoner, valutahandel, og ved handel med derivater (valuta-, rente-, aksje-, og råvarederivater) normalt innhente priser fra flere verdipapirforetak. Når foretaket stiller priser ved handel med nevnte finansielle instrumenter, og kunden foretar handel i henhold til den stilte pris, vil ikke verdipapirhandellovens bestemmelser om Beste Resultat komme til anvendelse.

2.3 Spesifikk instruks

Dersom kunden inngir spesifikke instruksjoner, kan dette forhindre foretaket i å gjennomføre de tiltak som er fastsatt i Retningslinjene nedenfor for å sikre Beste Resultat. I tilfeller hvor slik instruks er gitt vil ikke verdipapirhandellovens bestemmelser om Beste Resultat gjelde.

Ved spesifikke instruksjoner som kun gjelder deler av en ordre vil fortsatt krav til Beste Resultat gjelde for resten av ordren.

Det kan inngås særskilt avtale mellom kunden og SpareBank 1 Nord-Norge Forvaltning om at ordre mottatt i spesielle situasjoner vil bli behandlet som en spesifikk instruksjon.

3. Relevante faktorer ved valg av utførelsesmåte

Foretaket vil ved valg av utførelsesmåte ta hensyn til pris, kostnader, hurtighet, sannsynlighet for gjennomføring og oppgjør, ordrens størrelse, art og andre relevante forhold.

4. Vektlegging av relevante faktorer

Når foretaket utfører kundeordre vil følgende momenter tas i betraktning når de ovennevnte faktorer (punkt 3) relevans skal vektlegges:

- Kundens egenskaper (ikke-profesjonell/profesjonell kunde)
- Kundeordrens egenskaper
- Egenskaper ved de finansielle instrumenter som inngår i ordren
- Egenskaper ved de handelssystemer ordren kan rettes til

Ovenfor ikke-profesjonelle kunder vil Beste Resultat bestemmes ut fra det samlede vederlag kunden skal betale i forbindelse med ordreførelsen.

5. Alternative måter for utførelse av ordre

Foretaket vil utføre ordre for kunden på en av følgende måter:

5.1 På regulert marked eller MHF (Multilateral Handels Fasilitet)

Foretaket er ikke medlem på relevant regulert marked eller MHF og vil derfor formidle ordren til et annet verdipapirforetak

5.2 Utenfor regulert marked eller MHF

- (c) ved kjøp fra eller salg til andre kunder (innbyrdes forretninger)
- (d) ved selv helt eller delvis å tre inn som motpart ("egenhandel")
- (e) ved formidling av ordren til et annet verdipapirforetak som foretaket samarbeider med

Listen er ikke uttømmende. Fra tid til annen vil utførelse kunne skje på andre handelssystemer dersom dette vil være i overensstemmelse med disse retningslinjene for øvrig.

Hvis det finansielle instrumentet handles i flere handelssystemer (inkludert Oslo Børs/Oslo Axess), vil foretaket normalt utføre ordren på Oslo Børs/Oslo Axess, da foretaket anser at denne utførelsesmåten vil gi Beste Resultat for kunden. Hvis foretaket imidlertid anser at handelssystemet med høyest likviditet i tilknytning til det aktuelle finansielle instrument vil gi Beste Resultat for kunden, vil foretaket utføre ordren i det handelssystem hvor det finansielle instrumentet har høyest likviditet.

Ad c) Dersom foretaket 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 Oslo Børs/Oslo Axess' handelssystem, dersom det finansielle instrumentet er notert på Oslo Børs/Oslo Axess. Handelssystemet vil automatisk foreta en matching av ordrene til markedskurs. Alternativt vil ordrene utføres ved at foretaket selv foretar avtaleslutningen på vegne av kundene. Foretaket vil da ivareta kundenes tarv med samme omhu, og fastsette prisen på de finansielle instrumentene på grunnlag av børskurs eller dersom børskurs ikke foreligger, en kurs som etter markedets stilling er rimelig.

Ad d) Dersom foretaket er motpart vil det bli opplyst om dette på sluttseddelen eller annen bekreftelse. Dersom foretaket trer inn som motpart (egenhandel) i forhold til en kundeordre, vil dette skje til en pris som tilsvarer eller er bedre enn den best oppnåelige pris i et handelssystem, for eksempel børskurs. Unntak vil gjelde dersom foretaket, i egenskap av å være marked maker, på kundens direkte forespørsel oppgir en pris som foretaket enten vil kjøpe eller selge de angjeldende finansielle instrumenter til, og kunden aksepterer denne prisen.

Ad e) Ved ordre i finansielle instrumenter som handles på autoriserte markeder hvor foretaket ikke er medlem, vil foretaket normalt videreformidle ordren til andre verdipapirforetak for utførelse. Foretakets plikt til å treffe alle rimelige tiltak for over tid å gi kunden Beste Resultat vil også gjelde ved utførelse av kundeordre i disse markedene. Dette innebærer at ved valg av samarbeidspartnere vil foretaket vurdere hvorvidt de har tilfredsstillende retningslinjer for ordreutførelse. Foretaket har inngått avtaler med utenlandske verdipapirforetak om utførelse av slike ordrer.

6. Spesielt om unoterte aksjer

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

7. Handel utenfor regulert marked og multilateral handelsfasilitet (MHF)

Handel vil kunne skje utenfor regulert marked og MHF dersom kunden har samtykket til dette.

8. Tidspunkt for ordreutførelse

Dersom det ikke foreligger en spesifikk instruks fra kunden, vil foretaket påbegynne utførelse av ordren umiddelbart etter mottak av ordre fra kunden. Dette betyr at foretaket vil benytte tidsprioritering av innkomne ordre med mindre foretaket anser at Beste Resultat oppnås ved å slå ordren sammen med andre ordre. Foretaket forbeholder seg rett til å aggregere kundens ordre med ordre fra andre kunder, personer eller foretak som er eller ikke er tilknyttet foretaket. Aggregering av ordre vil kunne finne sted dersom det er usannsynlig at aggregering generelt vil være til ulempe for noen av kundene. Kunden er imidlertid inneforstått med at aggregering av ordre i enkelttilfeller kan medføre en ulempe.

Foretaket forbeholder seg også rett til å aggregere kundens ordre med transaksjoner foretatt for foretakets egen regning. Dersom den samlede ordren kun delvis utføres vil kundens ordre i utgangspunktet bli prioritert fremfor foretakets ordre. Unntak gjelder imidlertid dersom foretaket ikke hadde kunnet utføre handelen på tilsvarende fordelaktige vilkår uten aggregeringen.

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