

RETNINGSLINJER FOR ORDREUTFØRELSE I FINANSIELLE INSTRUMENTER FOR PROFESJONELLE OG IKKE-PROFESJONELLE KUNDER

(Gjeldende fra januar 2018)

1 RETNINGSLINJENES FORMÅL

1.1 Innledning

Sparebanken Vest er et verdipapirforetak med tillatelse fra Finanstilsynet til å yte investeringstjenester og tilknyttede tjenester. Formelle krav til verdipapirforetak følger av EU-direktivet MiFID II. I henhold til MiFID II har verdipapirforetakene en plikt til å gjennomføre tilstrekkelige tiltak for å oppnå best mulig resultat for kunden ved utførelsen av kundeordre («Beste Resultat»). Pris, kostnader, tid, sannsynlighet for gjennomføring og oppgjør av ordren, ordrens størrelse og særtrekk, og andre relevante forhold for å utføre kundeordren skal hensyntas. Denne forpliktelsen er et av hovedfundamentene for kundebeskyttelsen i MiFID II-reguleringen.

Beste Resultat innebærer en forpliktelse til å ha iverksatt prosesser som bidrar til å oppnå målet om Beste Resultat, og som muliggjør dokumentasjon av oppnådde resultater. Blant annet skal verdipapirforetakene ha retningslinjer for ordreutførelse. Disse retningslinjene for ordreutførelse («Retningslinjene») er basert på kravene i MiFID II og definerer Beste Resultat, beskriver ulike typer ordre og handelsplasser, og spesifiserer hvordan Sparebanken Vest har organisert sin handel med finansielle instrumenter for å levere Beste Resultat til våre kunder.

1.2 Nærmere om Beste Resultat

Ved utførelse av kundeordre i finansielle instrumenter må verdipapirforetak gjennomføre nødvendige tiltak for å sikre best mulig resultat for kundeordre på kontinuerlig basis, hensyntatt 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 Vest opptrer på vegne av kunden er Sparebanken Vest forpliktet til å gi kunden Beste Resultat.

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

1.3 Handlingskapasiteter

Sparebanken Vest kan opptre i ulike handlingskapasiteter, enten som kundens agent (utfører ordre på vegne av kunden), som prinsippal (kundens motpart i handelen), eller ved å handle på risikofri basis/dekket prinsippal («matched principal»). Uavhengig av hvilken kapasitet Sparebanken Vest opptrer i er Sparebanken Vest forpliktet til å tilby kunden Beste Resultat.

Sparebanken Vest kan opptre som kundens agent ved å sende kundens ordre til en utførelsesplass («execution venue») valgt i samsvar med disse Retningslinjene. Forpliktelsen til Beste Resultat kommer til anvendelse når Sparebanken Vest velger utførelsesplass på vegne av kunden. Generelt skal best mulig resultat bestemmes etter en helhetsvurdering hvor pris, utførelseskostnader og andre kostnader knyttet til ordren hensyntas. Det vises til punkt 3 nedenfor for nærmere informasjon.

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

Sparebanken Vest kan også handle som dekket prinsippal ved å utføre to kundeordre som matcher hverandre. I et slikt tilfelle vil Sparebanken Vest ta seg betalt for utførelsen. Sparebanken Vest vil i enkelte produkter også kunne handle

som risikofri prinsippal ved å motta en kundeordre og umiddelbart utføre en identisk ordre i markedet for å gjennomføre kundens ordre. I slike tilfeller vil Sparebanken Vest kunne ta et margin tillegg i kundens pris. Se punkt 10 for nærmere informasjon.

2 RETNINGSLINJENES OMFANG

2.1 Ikke-profesjonelle og profesjonelle kunder

Retningslinjene kommer til anvendelse overfor 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.

Retningslinjene kommer ikke til anvendelse overfor kvalifiserte motparter med mindre annet er særskilt avtalt, enten generelt eller for enkelthandler. Uavhengig av dette vil Sparebanken Vest alltid søke å oppnå best mulig resultat for våre kunder, uavhengig av kundens klassifisering.

2.2 Investeringstjenester

Retningslinjene kommer til anvendelse når Sparebanken Vest yter noen av de følgende investeringstjenestene knyttet til finansielle instrumenter:

1. mottak og formidling av ordre på vegne av kunde i forbindelse med et eller flere finansielle instrumenter,
2. utførelse av ordre på vegne av kunde,
3. omsetning av finansielle instrumenter for egen regning, og
4. investeringsrådgivning.

2.2.1 Utførelse av ordre på vegne av kunde

Når Sparebanken Vest yter investeringstjenesten «utførelse av ordre på vegne av kunde» opptrer Sparebanken Vest med sikte på å inngå avtaler om kjøp eller salg av finansielle instrumenter på våre kunders vegne. Dette er for eksempel tilfelle når Sparebanken Vest er medlem på en handelsplass («trading venue») og utfører en ordre på denne handelsplassen i Sparebanken Vests navn på kundens vegne, eller når Sparebanken Vest kjøper eller selger andeler i verdipapirfond på kunders vegne direkte fra forvaltningsselskapet. Når tjenesten ordreutførelse ytes er det normalt ingen mellommann mellom Sparebanken Vest som opptrer på kundens vegne og utførelsesplassen («execution venue»).

2.2.2 Mottak og formidling av ordre på vegne av kunde

Når Sparebanken Vest yter investeringstjenesten «mottak og formidling av ordre» mottar Sparebanken Vest kundens ordre og formidler denne videre til et annet verdipapirforetak for utførelse. Dette kan eksempelvis forekomme når Sparebanken Vest ikke er medlem på den aktuelle handelsplassen for omsetning av de finansielle instrumentene kunden ønsker å handle.

2.2.3 Omsetning for egen regning

Handel for egen regning innebærer at Sparebanken Vest 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

Retningslinjene kommer til anvendelse ved utførelse av ordre i både børsnoterte og unoterte finansielle instrumenter. Finansielle instrumenter omfatter verdipapirer (aksjer, obligasjoner og andre egenkapitalinstrumenter), pengemarkedsinstrumenter, samt rente- og valutaderivativer. Det vises til punkt 10 for en nærmere gjennomgang av de ulike finansielle instrumentene.

2.4 Transaksjoner hvor Retningslinjene ikke kommer til anvendelse

Kravet til Beste Resultat gjelder ikke ved utførelse av ordre i instrumenter som ikke er finansielle instrumenter. Dette betyr at transaksjoner i valuta spot, pengemarkedsinnskudd (deposits), lån, gjenkjøpsavtaler (repo) og verdipapirfinansiering (securities financing) som ikke anses som finansielle instrumenter ikke omfattes av Retningslinjene.

Valutaterminkontrakter inngått mellom Sparebanken Vest 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), utgjør ikke et finansielt instrument. Følgelig vil transaksjoner i slike instrumenter ikke være omfattet av kravene til Beste Resultat. Tilsvarende gjelder for valutaveksling i forbindelse med internasjonale betalinger. Sparebanken Vest vil uansett alltid søke å ivareta kundens interesser på best mulig måte også ved handel i slike instrumenter.

3 RELEVANTE FAKTORER VED ORDREUTFØRELSE OG KRITERIER FOR VEKTIG

3.1 Innledning

Når Sparebanken Vest utfører ordre på kundens vegne vil Sparebanken Vest hensynta pris, kostnader, tid for utførelse, sannsynlighet for gjennomføring og oppgjør av ordren, ordrens størrelse og særtrekk, samt eventuelle andre relevante faktorer.

Ved vurderingen av den relative vektningen av disse faktorene vil Sparebanken Vest hensynta kundens egenskaper (klassifisering som ikke-profesjonell eller profesjonell), kundeordrens egenskaper (størrelse, type instrument og oppgjørmekanismer), egenskaper ved de finansielle instrumentene (grad av likviditet og hvordan instrumentet normalt omsettes), samt egenskaper ved utførelsesplasser (pris, kostnader, evne til å håndtere komplekse ordrer, hurtighet mv.).

3.2 Nærmere om kundens egenskaper

3.2.1 Ikke-profesjonelle kunder

Når Sparebanken Vest utfører ordre for en ikke-profesjonell kunde vil Beste Resultat 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 markeds plasser, 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 vektes over pris og kostnader dersom dette bidrar til Beste Resultat for kunden.

3.2.2 Profesjonelle kunder

Overfor profesjonelle kunder vil Sparebanken Vest, basert på vårt beste skjønn og erfaring, bestemme den relative viktigheten av faktorer ved utførelse, hensyntatt type kunde, type ordre, involverte finansielle instrumenter, tilgjengelige markeds plasser og rådende markedsforhold.

Med mindre spesielle omstendigheter beskrevet i disse Retningslinjene er aktuelle, vil Sparebanken Vest ved ordreutførelse søke å oppnå Beste Resultat utfra en helhetsvurdering. I enkelttilfeller kan faktorer som potensiell markeds påvirkning, 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 Vest måtte avvike fra de generelle prinsippene i disse Retningslinjene.

3.4 Spesifikke instruksjoner fra kunde

Dersom Sparebanken Vest mottar spesifikke instruksjoner i tilknytning til en ordre vil disse instruksjonene bli fulgt. Dette kan forhindre Sparebanken Vest 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 FORSKJELLIGE METODER FOR Å UTFØRE KUNDEORDRE

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

Sparebanken Vest vil for noen instrumenter utføre ordre på vegne av kunder ved å opptre som agent eller ved å handle som en dekket prinsipal. Når vi opptre som agent vil Sparebanken Vest på vegne av kunden velge utførelsesplass for kundens ordre. Å opptre i en slik handelskapasitet er normalt tilfelle ved handel i aksjer og andre verdipapirer som regnes som egenkapitalinstrumenter. Når vi handler som agent vil Sparebanken Vest velge de handelsplasser som over tid sikrer beste utførelse.

Sparebanken Vest kan også handle som prinsipal, dekket prinsipal, eller risikofri prinsipal. Å opptre i slike handelskapasitetene er normalt tilfelle ved handel i rentederivater og valutaderivater.

Limit-ordre vil ikke alltid være mulig å gjennomføre under rådende markedsforhold. Sparebanken Vest 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 Sparebanken Vest fullmakt til å ikke offentliggjøre ordre når Sparebanken Vest vurderer dette som å være i kundens interesse. 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 Vest offentliggjøre og påbegynne utførelsen av ordren umiddelbart etter mottak av ordren fra kunden. Dette betyr at Sparebanken Vest vil effektivt mottatte ordre i den rekkefølgen de er mottatt med mindre Sparebanken Vest vurderer det slik at Beste Resultat best kan bli oppnådd ved å kombinere en ordre med andre ordre. Sparebanken Vest forbeholder seg retten til å aggregere kundeordre med ordre fra andre kunder, privatpersoner eller selskaper forbundet med eller ikke forbundet med Sparebanken Vest. 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 Vest forbeholder seg retten til å aggregere kundeordre med transaksjoner for Sparebanken Vests egen regning (egenhandel). Dersom den samlede ordren bare delvis kan gjennomføres vil kundeordre bli prioritert foran Sparebanken Vests egne handler. Unntak gjelder imidlertid dersom Sparebanken Vest 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 påfølgende dag markeds plassen er åpen.

6 UTFØRELSESPLASSE OG MOTPARTER

Sparebanken Vest vil til enhver tid søke å benytte utførelsesplasser som gjør oss i stand til levere Beste Resultat til våre kunder på kontinuerlig basis. Som følge av dette vil Sparebanken Vest også, der vi finner det fordelaktig for kunden, utføre ordre utenfor regulerte markeder og multilaterale handelsfasiliteter.

- Regulert marked (RM)
- Multilateral handelsfasilitet (MHF)
- Systematisk Internaliserer (SI)
- Market Maker (MM)
- Øvrig likviditetstilbyder
- Organisert handelsfasilitet (OHF) (for andre aktivklasser enn aksjer/egenkapital)

Sparebanken Vest vil for noen finansielle instrumenter selv ta rollen som Market Maker, eller likviditetstilbyder. Dette vil innebære at Sparebanken Vest opptre som prinsipal. Ordre utført gjennom slike utførelsesplasser vil være gjenstand for samme krav til Beste Resultat som øvrige ordrer, i samsvar med disse Retningslinjene.

Sparebanken Vest 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 ordreutførelse er i samsvar med våre forventninger og krav. Slike motparter vil være vel anerkjente verdipapirforetak grundig utvalgt av Sparebanken Vest.

7 AKSEPT

Før kunden handler finansielle instrumenter med eller gjennom Sparebanken Vest, forutsettes kunden å ha lest og akseptert disse Retningslinjene.

Ved inngåelse av Sparebanken Vests Rammeavtale for handel med finansielle instrumenter / Rammeavtale investeringstjenester bes nye kunder eksplisitt om å akseptere Retningslinjene. Senere oppdateringer av Retningslinjene vil bli håndtert som følger;

- Mindre endringer vil bli publisert på våre nettsider www.spv.no 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 Vest til enhver tid har deres oppdaterte e-postadresse.

Kunder som plasserer ordre i finansielle instrumenter hos Sparebanken Vest forutsettes å ha akseptert de til enhver tid gjeldende Retningslinjene.

8 OVERVÅKNING OG EVALUERING

Sparebanken Vest vil til enhver tid gjøre sitt beste for å sikre Beste Resultat for kunden i samsvar med disse Retningslinjene.

For alle instrumentklasser er prosesser før handel tilpasset for å kunne oppnå Beste Resultat.

Rutiner er implementert for å overvåke kvaliteten på ordreførelsen. Dette inkluderer kontinuerlig og detaljert overvåking 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 Resultat oppnås på kontinuerlig basis.

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.spv.no.

9 EKSTERNE FORHOLD I MARKEDET ELLER TEKNISKE SYSTEMER

Dersom eksterne forhold inntreffer i markedet eller tekniske systemer, viser det til våre Alminnelige Forretningsvilkår for bestemmelser om ansvar og ansvarsfritak.

10 VEDLEGG: BESKRIVELSE AV BESTE UTFØRELSE PR INSTRUMENT-KLASSE FOR SPAREBANKEN VEST

10.1 Aksjer/egenkapitalinstrumenter

10.1.1 Aktuelle produkter

Dette vedlegget til Retningslinjene redegjør nærmere for anvendelsen av krav til Beste Resultat for aksjer og andre egenkapitaltillignende instrumenter. Dette inkluderer aksjer, egenkapitalbevis, preferanseaksjer, ADRs, warrants og børsnoteerte produkter som Exchange Traded Funds (ETF) og Exchange Traded Notes (ETN). Instrumentene kan være notert på et regulert marked, multilateral handelsfasilitet eller være unoterte.

De nevnte instrumentene har ulike karakteristika, blant annet ulike risikofaktorer, likviditet og kredittisiko.

10.1.2 Hvordan Sparebanken Vest utfører kundeordre og anvender Beste Resultat

Når Sparebanken Vest utfører kundeordre i aksjer og andre egenkapitaltillignende instrumenter kan Sparebanken Vest opptre enten som agent eller som prinsipal som beskrevet nedenfor.

Ordre vil som hovedregel bli sendt gjennom Sparebanken Vest [Smart Order Router (SOR)] på vei til markedet med mindre kunden gir spesifikke instruksjoner om noe annet. [SOR] er et system som har tilgang og oversikt på flere utførelsesplasser tilgjengelig for Sparebanken Vest og vil kunne plukke aksjer der beste pris oppnås. [SOR] vil, dersom den finner det hensiktsmessig, kunne splitte ordre og utføre disse på flere utførelsesplasser, i samsvar med disse retningslinjene.

Sparebanken Vest vil også kunne matche to kundeordre internt dersom Sparebanken Vest finner det å være i kundens interesse og i samsvar med gjeldende regelverk. Sparebanken Vest kan også respondere på kundens forespørsel om pris/kvotering (request for quote/RFQ). Prisen som stilles vil avhenge av markedsforhold, ordrestørrelse, likviditet mv. I slike situasjoner, når Sparebanken Vest selv er motpart i handelen, vil Sparebanken Vest vurdere følgende faktorer («The four fold legitimate reliance test») for å avgjøre om forpliktelsene til beste utførelse kommer til anvendelse:

1. Hvem tar initiativ til transaksjonen – kunden eller Sparebanken Vest;
2. Markedspraksis og kundens anledning til å handle andre steder;
3. Relativ pristransparens i markedet; og
4. Informasjon fra Sparebanken Vest

10.1.3 Prioritering av faktorer ved utførelse

Når Sparebanken Vest utfører kundeordre og kravene til Beste Resultat kommer til anvendelse vil Sparebanken Vest hensynta følgende faktorer ved utførelsen:

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

For aksjer og egenkapitaltillignende instrumenter vil Sparebanken Vest 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.

10.1.4 Ordre vs. prisstillelse – prosessbeskrivelse

Kunder som handler aksjer og egenkapitaltillignende instrumenter samhandler med Sparebanken Vest på flere måter. Kunder kan plassere ordre eller prisforespørsel manuelt eller elektronisk. En ikke uttømmende liste inkluderer telefon, Bloomberg og andre elektroniske kanaler, herunder handel via www.spv.no.

Sparebanken Vest vil kunne benytte algoritmer ved utførelse av kundeordre. Disse algoritmene er ment å minimere markedspåvirkning og kan utføre ordre i samsvar med visse kriterier, som for eksempel å handle en andel av markedsvolum innenfor en gitt periode.

Ordre gitt elektronisk vil bli overført direkte til markedet i samsvar med kundens spesifikasjoner. Ordren vil bli rutet gjennom vår [SOR] eller algoritmemotor, med mindre ordren inkluderer en spesifikk instruksjon om utførelsesplass.

Ordre mottatt pr telefon eller via Bloomberg vil bli sendt til markedet eller algoritmemotor i henhold til spesifikasjoner fra kunden.

Ordre med varighet i mer enn en 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.

10.1.5 Utførelsesplasser og motparter

Sparebanken Vest benytter flere markedsplasser for utførelse av kundeordre i aksjer og egenkapitaltillignende instrumenter. I visse situasjoner kan Sparebanken Vest også benytte andre verdipapirforetak for å utføre kundeordre. En liste over relevante utførelsesplasser og verdipapirforetak kan finnes på www.spv.no. Listen vil oppdateres ved behov. Kunden vil ikke bli varslet direkte ved endringer i denne listen og bør derfor vurdere listen over utførelsesplasser fra tid til annen.

10.1.6 Referanser og overvåking

For aksjer og egenkapitaltillignende instrumenter vil Sparebanken Vest evaluere utførte transaksjoner opp mot tilgjengelige markedsdata ved å benytte et analyseverktøy for oppfølging av oppnådde priser og kostnader ved handel. Interne retningslinjer er etablert for å overvåke og følge opp avvik.

10.2 Fremmedkapitalinstrumenter

10.2.1 Aktuelle produkter

Dette vedlegget til Retningslinjene redegjør nærmere for anvendelsen av krav til Beste Resultat for fremmedkapitalinstrumenter.

Fremmedkapitalinstrumenter omfatter 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 karakteristika, blant annet ulike risikofaktorer, likviditet og motpartsrisiko.

10.2.2 Hvordan Sparebanken Vest anvender Beste Resultat

Ved handel i fremmedkapitalinstrumenter med profesjonelle eller ikke-profesjonelle kunder vil Sparebanken Vest normalt opptre som prinsippal eller dekket prinsippal.

Sparebanken Vest vil søke å stille en markedsriktig pris, bestående av den (bid/ask) pris Sparebanken Vest 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 en obligasjon vil prisen baseres på transaksjonsdata og observerbare priser i markedet. 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 aktuell prising av lignende instrumenter og/eller utstedere.

I tilfeller hvor kunden ønsker å selge obligasjoner som Sparebanken Vest ikke ønsker å ta på egen bok vil Sparebanken Vest måtte lete etter en kjøper i markedet. Tilsvarende, i tilfeller der kunden ønsker å investere i obligasjoner som Sparebanken Vest ikke har på egen bok, vil Sparebanken Vest måtte kontakte mulige selgere. Margin vil i slike tilfeller kunne økes for å reflektere merarbeidet.

10.2.3 Hvordan Sparebanken Vest stiller priser

Kunder som handler obligasjoner og andre fremmedkapitalinstrumenter samhandler med Sparebanken Vest på flere måter. Kunden kan gi en prisforespørsel via telefon eller gjennom elektroniske kanaler, som f.eks. Bloomberg. Sparebanken Vest vil normalt stille en pris, og handel er gjort når kunden og Sparebanken Vest er enige om pris.

10.2.4 Utførelsesplass og motparter

Obligasjoner og andre fremmedkapitalinstrumenter handles normalt utenom regulert marked ved å benytte Sparebanken Vests egenbeholdning, andre kunders ordre, eller ved å søke etter likviditet (kjøpere/selgere) i markedet. Sparebanken Vest handler som prinsippal, og utførelsesplass vil være Sparebanken Vest. Dette innebærer at Sparebanken Vest er kundens motpart i transaksjonen.

10.2.5 Referanser og overvåking

For obligasjoner og andre fremmedkapitalinstrumenter vil Sparebanken Vest evaluere utførte transaksjoner opp mot tilgjengelige markedsdata ved å benytte et analyseverktøy for oppfølging av oppnådde priser og kostnader ved handel. Interne retningslinjer er etablert for å overvåke og følge opp avvik.

10.3 Rentederivater

10.3.1 Aktuelle produkter

Dette vedlegget til Retningslinjene redegjør nærmere for anvendelsen av krav til Beste Resultat for rentederivater.

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

10.3.2 Hvordan Sparebanken Vest stiller priser og anvender Beste Resultat

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

10.3.3 Prosess for prisstillelse

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

10.3.4 Utførelsesplass og motparter

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

10.3.5 Referanser og overvåking

For rentederivater vil Sparebanken Vest evaluere utførte transaksjoner opp mot tilgjengelige markedsdata ved å benytte et analyseverktøy 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 produkter

Dette vedlegget til Retningslinjene redegjør nærmere for handel og utførelse av kontrakter i valuta (FX) spot. Valuta (FX) spot er ikke omfattet av krav til Beste Resultat. Sparebanken Vest har imidlertid en forpliktelse til å opptre ærlig, markedsriktig og i kundens beste interesse. Nedenfor beskrives det hvordan Sparebanken Vest foretar handel i valuta (FX) spot.

10.4.2 Hvordan Sparebanken Vest handler valuta (FX) spot

Med mindre annet er avtalt konkret vil Sparebanken Vest gjennomføre transaksjoner med kunder, både profesjonelle og ikke-profesjonelle, utelukkende som en prinsippal for egen risiko. I en slik kapasitet vil Sparebanken Vest ikke opptre som agent. Sparebanken Vest vil alltid søke å stille en markedsriktig pris, bestående av den «bid/ask» markedspris Sparebanken Vest 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 prosess for prisstillelse

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

Ved håndtering av en ordre vil Sparebanken Vest 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 parametere som ordren spesifiserer. Sparebanken Vest vil utøve diskresjon 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 Vest aksepterer å «jobbe med» en ordre på vegne av en kunde, vil Sparebanken Vest forsøke å inngå en transaksjon som ivaretar parametere forespurte av kunden. Vårt mottak av en ordre innebærer ikke at en kontrakt er inngått mellom Sparebanken Vest og kunden. En ordre vil ikke medføre en transaksjon eller annen kontrakt før Sparebanken Vest 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. Som marked-maker kan Sparebanken Vest 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 Vest 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.

10.4.4 Utførelsesplass og motparter

Sparebanken Vest 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 Vest både utførelse via telefon, og elektronisk utførelse via handelsplasser, multilaterale handelsfasiliteter (for eksempel FXAll, Bloomberg and 360T) i tillegg til utførelse via handelsplattformen på bankens nettside. Sparebanken Vest opptrer i alle omstendigheter og på alle markedsplasser som prinsippal. Ved handel gjennom elektroniske kanaler vil Sparebanken Vest benytte såkalt «last look» for å håndtere egen risiko uten å redusere kvalitet og likviditet, herunder økte spreader. «Last look» skal beskytte mot forsinket kommunikasjon i tilfeller der indikert pris av ulike årsaker er vanskelig å oppnå. Hvis Sparebanken Vest mottar en forespørsel om pris som går ut over fastsatte terskelverdier vil Sparebanken Vest avvise handelsforespørselen.

10.5 Valutaderivater

10.5.1 Aktuelle produkter

Dette vedlegget til Retningslinjene redegjør nærmere for anvendelsen av krav til Beste Resultat for valuta-/FX-derivater.

Valuta-/FX-derivater omfatter valutaterminkontrakter (FX forwards), valutabytteavtaler (FX-swaps), valutaopsjoner, og instrumenter i ikke-leverbare valutaer (non-deliverable forwards mv).

Valutaterminkontrakter inngått mellom Sparebanken Vest og ikke-finansielle motparter, som har som formål 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 Hvordan Sparebanken Vest stiller priser og anvender Beste Resultat

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

Sparebanken Vest vil søke å stille en markedsriktig pris, bestående av den «bid/ask»-pris Sparebanken Vest 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 Vest 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 Vest 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/kundegruppe.

10.5.3 Prosess for prisstillelse

Kunder som handler valutaderivater samhandler med Sparebanken Vest på ulike måter. Kunden kan gi en prisforespørsel via telefon eller gjennom elektroniske kanaler, inklusiv multilaterale handelsfasiliteter som eksempelvis Bloomberg FXGO or FXAll. Sparebanken Vest vil normalt stille en pris som kunden kan velge å akseptere eller ikke, og handel er gjort når kunden og Sparebanken Vest er enige om en pris. Når kunden forespør og utfører handler gjennom elektroniske kanaler, er handel inngått når handelen er akseptert av kunden og bekreftet utført av Sparebanken Vest.

Når vi tilbyr utførelse gjennom elektroniske kanaler vil Sparebanken Vest benytte såkalt «last look» for å håndtere egen risiko uten å redusere kvalitet og likviditet, herunder økte spreader. «Last look» skal beskytte mot forsinket kommunikasjon i tilfeller der indikert pris av ulike årsaker er vanskelig å oppnå. Hvis Sparebanken Vest mottar en forespørsel om pris som går ut over fastsatte terskelverdier vil Sparebanken Vest avvise handelsforespørselen.

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

10.5.4 Utførelsesplass og motparter

Sparebanken Vest handler som prinsippal når vi handler valutaderivater med kunder. Sparebanken Vest vil kunne være en potensiell motpart for kunder som handler gjennom multilaterale handelsfasiliteter som Bloomberg FXGO, FXAll og 360T.

10.5.5 Referanse og overvåkning

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