

Retningslinjer for utførelse av ordre i finansielle instrumenter

(“Retningslinjene”) i Sparebanken Vest

1. Innledning

Verdipapirforetak har i følge verdipapirhandelloven en plikt til å treffe alle rimelige tiltak for å oppnå “best mulig resultat” for kunden ved utførelse av kundeordre (“Beste Resultat”). Sparebanken Vest vil ved mottak av kundeordre foreta en konkret vurdering av hvordan ordren skal utføres for å oppnå Beste Resultat. Retningsgivende for denne vurdering vil være retningslinjene for ordreutførelse som er gjengitt nedenfor (“Retningslinjene”). Retningslinjene gjelder for finansielle instrumenter som definert i verdipapirhandelloven § 2-2. I definisjonen av finansielle instrumenter inngår omsettelige verdipapirer, verdipapirfondsandeler, pengemarkedsinstrumenter og derivater. Se likevel pkt. 2 nedenfor om unntak fra Retningslinjene. Sparebanken Vest vil evaluere Retningslinjene minimum årlig, eller ved vesentlige endringer i markedene for finansielle instrumenter. Oppdatert versjon av Sparebanken Vest sine Retningslinjer vil til enhver tid finnes på vår internettsider: www.spv.no. Det vil ikke bli sendt ut annen informasjon til våre kunder ved endringer i retningslinjene utover de oppdateringer som legges ut på nevnte internettside.

2. Unntak fra Retningslinjene

Retningslinjer for ordreutførelse gjelder når Sparebanken Vest utfører ordre på vegne av kunder. Det anses ikke som utførelse av ordre når Sparebanken Vest publiserer kurser eller kvoterer pris som vi er villige til å kjøpe eller selge på. Det anses heller ikke som utførelse av ordre når partene forhandler frem en pris på en transaksjon der Sparebanken Vest er motpart.

2.1 Kvoteringsmarkeder

Sparebanken Vest vil kunne kvotere priser ved handel med sertifikater, obligasjoner, valutahandel, og ved handel med valuta- og rentederivater. Ved kundens aksept av pris ved kjøp eller salg av slike finansielle instrumenter som nevnt over vil ikke verdibestemmelser om Beste Resultat gjelde.

2.2 Spesifikk instruks

Dersom kunden inngir spesifikke instruksjoner, kan dette forhindre Sparebanken Vest 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 verdibestemmelser 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 Sparebanken Vest om at ordre mottatt i spesielle situasjoner vil bli behandlet som en spesifikk instruksjon.

3 Relevante faktorer ved valg av utførelsesmåte

Sparebanken Vest vil ved valg av utførelsesmåte ta hensyn til:

- Pris
- Kostnader
- Hurtighet
- Sannsynlighet for gjennomføring og oppgjør
- Ordrens størrelse og art
- Andre relevante forhold

For ikke-profesjonelle kunder vil samlet vederlag som kunden skal betale normalt være en avgjørende faktor for valg av utførelsesmåte. Det betyr at øvrige faktorer, som hurtighet, sannsynlighet for gjennomføring og oppgjør bare får forrang fremfor pris og kostnad dersom dette bidrar til Beste Resultat for kunden.

4 Vektlegging av relevante faktorer

Når Sparebanken Vest utfører ordre på vegne av kunde vil følgende momenter tas i betraktning når de ovennevnte faktorer (jf. 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

5 Alternative måter for utførelse av ordre

Sparebanken Vest Markets vil utføre ordre for kunden på en av følgende måter:

(a) ved å legge ordren inn i et handelssystem (regulert marked, MHF, market maker m.v.)

(b) ved kjøp fra eller salg til andre kunder (innbyrdes forretninger)

(c) ved selv helt eller delvis å tre inn som motpart ("egenhandel")

(d) ved formidling av ordren til et annet foretak som Sparebanken Vest samarbeider med.

Ad a) Sparebanken Vest Markets er p.t. ikke medlem av noe regulert marked.

Ad b) Dersom Sparebanken Vest har mottatt ordre om både kjøp og salg av samme finansielle instrument vil ordrene utføres ved at Sparebanken Vest selv foretar avtaleslutning på vegne av kundene. Sparebanken Vest vil da ivareta kundenes tarv med samme omhu, og fastsette prisen på de finansielle instrumentene på grunnlag av kurs som etter markedets stilling er rimelig.

Ad c) Dersom Sparebanken Vest er motpart vil det bli opplyst om dette på slutteddelen eller annen bekreftelse. Dersom Sparebanken Vest 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 Sparebanken Vest, i egenskap av å være marketmaker, på kundens direkte forespørsel oppgir en pris som Sparebanken Vest enten vil kjøpe eller selge de angjeldende finansielle instrumenter til, og kunden aksepterer denne prisen.

Ad d) Ordre i finansielle instrumenter som handles på autoriserte markeder hvor Sparebanken Vest Markets ikke er medlem, vil Sparebanken Vest normalt videreformidle til andre foretak for utførelse. Sparebanken Vest sin 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 Sparebanken Vest vurdere hvorvidt de har tilfredsstillende retningslinjer for ordreførelse. Sparebanken Vest har inngått avtale med:

- Norne Securities ASA
- Aberdeen Property Investors ASA
- Pareto Private Equity AS
- Holberg Forvaltning AS
- ODIN Forvaltning AS
- Alfred Berg Kapitalforvaltning AS
- Danske Capital AS

om utførelse av slike ordrer.

2 Handel utenfor regulert marked og multilateral handelsfasilitet ("MHF")

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

3 Tidspunkt for ordreførelse

Dersom det ikke foreligger en spesifikk instruks fra kunden, vil Sparebanken Vest Markets påbegynne utførelse av ordren umiddelbart etter mottak av ordre fra kunden. Dette betyr at Sparebanken Vest vil benytte tidsprioritering av innkomne ordre med mindre Sparebanken Vest anser at Beste Resultat oppnås ved å slå ordren sammen med andre ordre. Sparebanken Vest forbeholder seg rett til å aggregere kundens ordre med ordre fra andre kunder, personer eller foretak som er eller ikke er tilknyttet Sparebanken Vest. 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 innforstått med at aggregering av ordre i enkelttilfeller kan medføre en ulempe. Sparebanken Vest forbeholder seg også rett til å aggregere kundens ordre med transaksjoner foretatt for Sparebanken Vest egen regning. Dersom den samlede ordren kun delvis utføres vil kundens ordre i utgangspunktet bli prioritert fremfor Sparebanken Vest sin ordre. Unntak gjelder imidlertid dersom Sparebanken Vest 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.