

RETNINGSLINJER FOR UTFØRELSE AV KUNDEORDRE

Gjeldende fra den 15. oktober 2008

1. Beste Resultat

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").¹ Fokus Bank vil ved mottakelse av kundeordre foreta en konkret vurdering av hvordan ordren skal utføres for å oppnå Beste Resultat.

Retningslinjene for denne vurderingen vil være retningslinjene som er gjengitt nedenfor.

2 Unntak fra Retningslinjene - spesifikk instruks

Hvis din instruks innskrenker Fokus Bank sin mulighet for å velge for eksempel handelsform, sted, tid og pris kan det bety at Fokus Bank helt eller delvis ikke kan gjennomføre din ordre i henhold til de prinsipper som er fastsatt i Retningslinjene for å sikre Beste Resultat.

3. Vurderingsgrunnlag

Når Fokus Bank velger hvordan en kundeordre skal utføres for å oppnå Beste Resultat inngår flere forskjellige faktorer:

- Pris og omkostninger (samlet vederlag)
- Hurtighet
- Sannsynlighet for gjennomførelse og oppgjør
- Ordrens art og omfang
- Andre relevante forhold

Vi vekter faktorene forskjellig alt etter

- om du er ikke-profesjonell eller profesjonell kunde
- de aktuelle markedsforhold
- ordrens størrelse og karakter
- hvilket finansielt instrument ordren omfatter
- relevante handelssteder.

I de fleste tilfeller vil pris og omkostninger ha størst betydning. Det samlede vederlag er derfor avgjørende for å oppnå Beste Resultat – med mindre formålet med utførelsen av ordren innebærer, at vi legger vekt på andre forhold.

Det kan f.eks. være, at vi i din interesse utsetter utførelsen av kundeordren eller prøver å få den gjennomført i trancher (deler) som følge av kundens spesifikke instruksjon, ordrens stør-

relse eller karakter eller markedsforhold for øvrig.

4. Handelssteder og handelsformer

Fokus Bank velger de handelssteder som vi løpende vurderer gir de beste muligheter for å oppnå Beste Resultat. En kunde kan ikke regne med alltid å få den beste pris på disse handelssteder, men kundeordren gjennomføres alltid etter prinsippene i disse Retningslinjene.

Når Fokus Bank velger handelssteder legger vi vekt på likviditet og effektiv prisdannelse, omkostninger samt sannsynligheten for at ordren kan gjennomføres. Hvis et finansielt instrument handles i flere handelssystemer velger vi normalt det handelssystemet som har høyest likviditet.

Fokus Bank benytter forretningsforbindelser som vi vurderer kan utføre ordrer i overensstemmelse med vår plikt til å oppnå Beste Resultat. Forretningsforbindelsene er valgt ut fra at vi mener de kan oppnå et resultat som er minst like godt som det vi med rimelighet kan

forvente å oppnå ved å bruke andre forretningsforbindelser.

Vi benytter en eller flere av disse overordnede handelsformer:

- Handel på regulerte markeder og andre markeder. Det kan skje via vårt eget medlemskap eller via en forretningsforbindelse.
- Handel utenfor regulerte markeder og andre markeder. Det kan skje ved at vi gjennomfører ordren med kjøp fra eller salg til andre kunder, med oss selv som kjøper eller selger – herunder etter reglene om systematisk internalisering – eller via en forretningsforbindelse.

Oppdatert liste over de vesentligste handelssteder som vi benytter er tilgjengelig på www.danskebank.dk.

5. Utførelse av ordre

5.1. Generelle forhold

Vi utfører mottatte ordre så raskt som mulig i den rekkefølge de kommer inn.

Vi kan gjennomføre flere ordre samlet (aggregering av ordre) i en eller flere trancher (deler), når etterspørselen medfører at flere ordre kan avregnes til en gjennomsnittspris som etter vår vurdering generelt er fordelaktig. I enkelte tilfelle kan en aggregering derfor være til ulempe for en bestemt ordre.

Fordelingen (allokeringen) til kundene av ordre som er gjennomført samlet til den på handelsdagens beregnede gjennomsnittspris. Kan den samlede ordre kun gjennomføres delvis, fordeles (allokerer) vi den gjennomførte del forholdsmessig blant de deltagende ordregivere i henhold til ordrens størrelse og betingelser. Banken deltar kun selv i allokering dersom alle deltagende kunders ordre blir fullstendig oppfylt.

5.2. Særlige forhold

5.2.1. Aksjer mv.

Når Fokus Bank utfører ordrer knyttet til aksjer, grunnfondsbevis, standardiserte derivater, og fondsandeler som er opptatt til handel på et regulert marked eller et annet marked, og som også handles utenfor dette marked, gjelder følgende:

Utførelsen av ordre skjer normalt ved, at vi

- raskt legger ordren på handelsstedet. Utførelsen skjer etter de regler som gjelder på det aktuelle marked. For å kunne gjennomføre en ordre skal den kunne matches med en motsatt forretning. Hvis ordren ikke kan matches fullt ut, kan den ofte gjennomføres delvis
- avventer plassering eller foretar fortløpende plassering i trancher (deler). Det skjer når vi vurderer at markedsforhold, likviditet, ordrens størrelse og karakter gjør, at det er det mest fordelaktige for kunden.

- legger ordren sammen med andre ordre og deretter legger den samlede ordre på det relevante marked. Dette skjer når vi vurderer at markedsforhold, likviditet, ordrens størrelse og karakter gjør at dette er det mest fordelaktige for kunden.
- gjennomfører ordren direkte med oss som motpart til en pris som gjenspeiler prisen i markedet
- gjennomfører ordren ved kjøp eller salg fra andre kunder
- utfører ordren via en forretningsforbindelse som vi har inngått avtale med. Som utgangspunkt kan forretningsforbindelsen velge, hvordan ordren skal utføres.

5.2.2. Unoterte Aksjer

Utfører Fokus Bank ordrer i unoterte aksjer (eller andre finansielle instrumenter) skjer dette normalt ved at Fokus Bank tar kontakt med andre kunder som har vist motsvarende interesse for aksjen.

Fokus Bank vil ved forhandling av pris ivareta

begge kunders interesser – tid, mengde og handelsvilkår tatt i betraktning. Er det andre foretak som har meldt en motsvarende interesse for aksjen vil Fokus Bank forhandle med dette foretaket for å oppnå en best mulig pris for kunden.

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

5.2.3. Obligasjoner

For handel med obligasjoner vil utførelsen vanligvis skje med banken som kjøper eller selger.

Vi skiller mellom handel med de obligasjoner, som vi stiller kjøps- og salgspriser i, og de obligasjoner, hvor vi handler på bakgrunn av priser som vi henter hos forretningsforbindelser som stiller priser i de relevante obligasjoner. I beg-

ge tilfelle handles det direkte med banken som motpart.

Prisfastsettelsen på obligasjoner bygger på beregningsmodeller for rentestrukturer og -utvikling. Via internasjonale og alminnelig anvendte informasjonssystemer har vi adgang til opplysninger om priser fra de vesentligste prisstillere.

5.2.4. Derivater, hvor banken er motpart

Følgende avsnitt er kun relevant hvis du har inngått eller ønsker å inngå rammeavtale med banken om handel med derivater.

Når du handler derivater med banken som motpart, skjer det normalt med utgangspunkt i den pris, som vi kan avdekke transaksjonen til i markedet.

Prisen beregnes på bakgrunn av:

- eksterne referansepriser fra anerkjente markedsdeltagere på de relevante markeder, informasjonstilbydere, forretningsforbindelser m.v. eller

- vår interne referansepris, som beregnes ut fra satser, kurser, renter, rentekurver, volatilitet, rente- og spread, samvariasjoner samt tilbud og etterspørsel.

I begge tilfeller inngår også

- kjennskap om utstederen av de underliggende finansielle instrumentene
- relevante markedsopplysninger for det gjeldende marked
- transaksjonens kompleksitet
- likviditeten i markedet for derivathandler av den gjeldende art
- oppgjørsrisiko
- kundens kredittverdighet
- bankens kapitalomkostninger ved derivat-handelen
- utgiften til å vedlikeholde transaksjonen i dens løpetid – herunder f.eks. fixing-, handels- og markedsverdirapportering.

6. Overvåkning, evaluering og endringer

Vi overvåker og evaluerer effektiviteten av disse Retningslinjer og de foranstaltninger, vi har iverksatt for å oppfylle Retningslinjene. På

bakgrunn av evalueringen endrer vi Retningslinjene dersom det er nødvendig.

Vi vurderer dessuten løpende om de handelssteder, herunder forretningsforbindelser, vi har valgt for å kunne gi kunden Beste Resultat, fortsatt lever opp til våre krav. Gjør de ikke det, foretar vi nødvendige endringer.

Endrer vi våre Retningslinjer for ordreutførelse offentliggjør vi endringene på bankens hjemmeside, www.fokus.no/Investering.