

Personer ikke bosatt i USA

Informasjon om våre retningslinjer
for utførelse av kundeordre



INFORMASJON OM VÅR BESTILLINGSEFFEKTERINGSPOLICY

DIREKTIVET OM MARKEDER FOR FINANSIELLE INSTRUMENTER (MiFID) ER ET EUROPEISK REGELVERK SOM FORSØKER Å HARMONISERE REGLENE FOR INVESTERINGSFORETAK I EUROPA. DET TRER I KRAFT 1. NOVEMBER 2007.

I henhold til MiFID og reglene som implementerer dette i Norge har CMC Markets UK Plc (i det følgende omtalt som "CMC Markets" eller "vi" eller "oss") implementert retningslinjer for utførelse av kundeordre ("Retningslinjene") som inneholder de rimelige skrittene CMC Markets vil ta fra 1. november 2007 for å oppnå beste mulige resultater for deg på en ensartet basis ved effektivisering av bestillinger på dine vegne.

Et sammendrag av Retningslinjene, som bør leses sammen med våre Forretningsvilkår, er gjengitt under. Legg merke til at selv om MiFID og reglene som implementerer den i Norge krever at vi har retningslinjer for utførelse av kundeordre, så utgjør ikke selve Retningslinjene noen del av avtalen mellom deg og oss. Ikke nøl med å kontakte oss hvis du ønsker ytterligere informasjon.

Omfang

Våre Retningslinjer gjelder når vi utfører bestillinger vedrørende transaksjoner med CFD-er eller andre noterte finansielle derivatprodukter på vegne av våre ikke-profesjonelle og profesjonelle kunder.

Legg merke til at vi alltid handler som hovedmann og opptrer som relevant utførelsessted for dine bestillinger, som vil bli utført på OTC-basis (over-the-counter) fremfor i et regulert marked eller MTF (multilateral trading facility).

Hvis du gir oss spesifikke instruksjoner for hvordan vi skal utføre din bestilling, har vi fulgt vår forpliktelse til å treffe alle rimelige tiltak for å oppnå beste mulige resultat når vi gjennomfører denne bestillingen ved å følge dine instruksjoner. Vær klar over at dette kan hindre oss i å følge våre Retningslinjer. I den grad dine instruksjoner er ufullstendige, vil vi vanligvis følge våre Retningslinjer for de deler av eller sider ved bestillingen som ikke er omfattet av dine instruksjoner.

I mangel av spesifikke instruksjoner fra deg vil vi vanligvis ta hensyn til de ulike effektiviseringsfaktorer og kriterier oppført under for å avgjøre hvordan vi skal oppnå beste mulige resultat ved utførelse av bestillinger på dine vegne.

Effektiveringsfaktorer og -kriterier

Effektiveringsfaktorene og kriteriene vi vanligvis tar hensyn til ved utførelse av bestillinger på dine vegne, er følgende:

- Pris (vennligst se vår Prissettingspolicy under)
- Kostnader (hvis slike finnes)
- Bestillingens størrelse (f.eks. dersom bestillingen ligger utenfor normal handelsstørrelse)
- Bestillingens art (dvs. type bestilling inklusive stop- eller limit-bestillinger, hvorvidt bestillingen må prissettes og effektiviseres automatisk eller manuelt osv.)
- hurtighet og sannsynlighet for gjennomføring (f.eks. for bestillinger effektivisert når det, og relevante markedet for underliggende er stengt)
- Andre relevante forhold

Vi kan også ta hensyn til andre faktorer eller kriterier som er relevante for utførelse av din spesifikke bestilling. For så vel ikke-profesjonelle som profesjonelle kunder vil vi vanligvis legge størst relative vekt på en totalvurdering når vi utfører bestillinger. En totalvurdering består av prisen for det relevante finansielle instrumentet og ev. kostnader relatert til effektiviseringen. Under visse omstendigheter, for enkelte kunder, bestillinger og finansielle instrumenter kan vi imidlertid avgjøre at andre effektiviseringsfaktorer er viktigere enn pris eller kostnader for å oppnå beste mulige utførelsesresultat.

Prissettingspolicy

De ulike finansielle instrumenttypene som handles av CMC Markets er oppført under med en beskrivelse av hvordan de relevante instrumentene er prissatt. Gebyr eller kurtasje (der det er aktuelt) meddeles våre kunder skriftlig og er å finne i den relevante tabellen der det er aktuelt.

CMC Markets har forpliktet seg til å tilby den mest konkurransedyktige handelstjenesten på markedet. Under eksepsjonelle omstendigheter kan det imidlertid være tilfeller der vi må øke vår normale spread. For at våre kunder er sikre på maksimal spread brukt på et bestemt instrument, begrenser vi disse spreadene slik: i normal handelstid for det spesielle underliggende produktet, vil vi aldri oppgi en større spread enn den relevante underliggende markedsspread pluss maksimal begrenset spread som gjelder i normal handelstid. Utenfor normal handelstid for det underliggende produktet vil vi aldri oppgi en større spread enn maksimal begrenset spread som gjelder utenfor normal handelstid. Tilsvarende vil vi aldri bruke spreads større enn relevante underliggende markedsspreads pluss maksimalt begrensede spreads (for normal handelstid eller utenfor normal handelstid) når vi beregner et instruments pris basert på prisen for dets bestanddeler.

Tabellen under viser gjeldende maksimalt begrensede spreads per instrumenttype. Med mindre annet er angitt, gjelder maksimalt begrensede spreads gjengitt under både i og utenfor normal handelstid. Vi vil underrette deg skriftlig eller per e-post dersom vi endrer disse nivåene. Vi gjentar at disse maksimale nivåene bare vil bli benyttet i eksepsjonelle tilfeller.

Ta gjerne kontakt med vårt salgsteam dersom du har spørsmål vedrørende vår prissettingspolicy.

	CFD
	% av vår snittpris for hvert instrument
Aksjer	3%
Indekser	1%
Sektorbestanddeler	3%
Statspapirer	1%
Råvarer	1%
Valuta	1%

Aksje-CFD-er

CMC Markets har tilgang til minst én relevant underliggende aksjebørs, som CMC tilbyr aksje-CFD-er ut i fra. Selve handelen kan eventuelt sikres/hedges inn i den underliggende børsen. Der Direct Market Access tjenester tilbys (for eksempel i australske aksjer), vil CMC Markets hente prisen direkte fra børsen og handle med den prisen med kunden.

Uavhengig av posisjonen på den relevante underliggende børsen så kan CMC Markets styrke likviditeten i ethvert instrument ved å offentliggjøre større likviditet på en gitt pris, for eksempel ved å gi flere kunder tilgang til samme pris, uansett likviditetsnivå på den underliggende børsen. Ved større handel behandles kundens bestilling i henhold til kundens prisgrenseinstruks for å få beste mulige pris som er tilgjengelig i markedet for øyeblikket eller for å gi et fast tilbud for å passe til bestillingens størrelse.

For de britiske aksjer CMC Markets tilbyr "utenfor normal handelstid" refereres det til prisene fra underliggende ekvivalenhandelen som en ADR (American Depositary Receipt) i USA, og de beregnes tilbake til britisk valuta til fordel for kundene og kontinuiteten i den enkelt kontrakten, med gjeldende spot-valutakurs fra CMC Markets der det passer.

Som en følge av dette er spread for aksje-CFD-er variable.

Indeks-CFD-er

CMC Markets sine priser for spot-indeks-CFD-er (kontant) refererer seg til nivået for den relevante underliggende indeksternpris. Prisen oppgitt av CMC Markets vil innberegne fradrag for "fair value". Fair value er den teoretiske antakelsen av hvordan en terminkontrakt skal prises med faktorer som eksempelvis gjeldende kontantindeksnivå samt dividendejusteringer osv.

Våre priser for terminindeks-CFD-er bygger på den underliggende fremtidspris (futures price).

Der handel med indeks-CFD-er skjer "utenfor normal handelstid" for den spesifikke indeksen, baserer CMC Markets sin pris på sluttkursen for det underliggende instrumentet med hensyn til eventuelle relevante forhold (dvs. prosentvis bevegelse til andre korrelerte indekser eller indeksterminer basert på en vekting for å oppnå størst mulig presisjon for den sannsynlige markedsbevegelsen).

Indeks-CFD-er kan avsluttes når som helst i CMC Markets sin handelstid for den relevante indeksen.

Sektor-CFD-er

For å oppnå en akseptabel, realistisk pris, beregnes CMC Markets' priser på bakgrunn av priser som for øyeblikket er tilgjengelig for de større vektete bestanddelene fra hver sektor, med hensyntagen til faktorer som likviditet og handlet volum for hver slik bestanddel. Beregningen skjer i sanntid og publiseres i sanntid på CMC Markets' **Marketmaker** handelsplattform.

Som følge av denne prissettingsmetoden er spreaden for sektor-CFD-er variabel.

Råvare-CFD-er

CMC Markets har tilgang til minst én relevant underliggende derivatbørs per råvare som CMC Markets tilbyr råvare-CFD-er ut i fra. På bakgrunn av de underliggende instrumentene vil CMC Markets utarbeide en pris med hensyntagen til Cost of Carry osv. der det er relevant.

Der underliggende kjøps- og salgsreferansepriser ikke er tilgjengelig, vil CMC Markets bruke siste faktiske handel med det underliggende instrumentet og deretter tillemppe en spread. Denne spreaden vil ikke overstige maksimal begrenset spread.

Der råvarer ikke er børsnotert, vil CMC Markets ha adgang til prisene fra en market maker (prisstiller) som ut fra vår erfaring yter solide og faste tjenester, med hensyntagen til faktorer som oppdateringsfrekvens, spreads og pålitelighet, og vil deretter stille en pris.

Statspapir-CFD-er

CMC Markets har tilgang til minst én relevant underliggende derivatbørs per instrument som CMC Markets tilbyr statspapir-CFD ut i fra. På bakgrunn av de underliggende instrumentene vil CMC Markets stille en pris med hensyn til Cost of Carry osv. der det er relevant.

Valutahandel

CMC Markets sine priser for valutaprodukter som ikke er terminbasert, er hentet fra uavhengige pengesenterbanker som leverer likviditet til OTC-valutamarkedet. Som

referanse uthenter CMC Markets prisene fra en market maker innen valutaprodukter som ut fra vår erfaring vanligvis yter solide og faste tjenester, med hensyntagen til faktorer som oppdateringsfrekvens, og pålitelighet, som vi deretter fastsetter våre priser ut i fra.

Der CMC priser valutaprodukter (som for eksempel valutatermin-CFD-er) på bakgrunn av den underliggende terminprisen, har CMC Markets tilgang til minst én relevant underliggende terminbørs per valutatermin som CMC Markets tilbyr CFD-er ut i fra. På bakgrunn av de underliggende instrumentene vil CMC Markets stille en pris med hensyntagen til Cost of Carry osv. der det er relevant.

Der underliggende kjøps- og salgsreferansepriser ikke er tilgjengelig, vil CMC Markets bruke siste faktiske handel med det underliggende instrumentet og deretter tillemppe en spread. Denne spreaden vil ikke overstige den maksimale begrensede spreaden.

Endringer av spreaden

CMC Markets forbeholder seg retten til å endre CMC Markets' spread (for eksempel hvis et marked beveger seg raskt eller det er lav likviditet) i henhold til den generelle begrensningen.

Effektueringssted

Vi går inn i alle transaksjoner med deg som hovedmann og fungerer som effektueringssted for alle bestillinger. Vi kan gi ytterligere informasjon om relevante underliggende regulerte markeder, MTF-er, børser og andre likviditetsleverandører vi bruker for å oppgi priser for våre aksje-CFD-, råvare-CFD og statspapir-CFD produkter.

Virkingen av andre faktorer på utførelsen av bestillingen din

De fleste handler prises og utføres automatisk av CMC Markets sine automatiserte interne handelssystemer avhengig av faktorer som for eksempel uvanlige markedsforhold eller størrelsen og beskaffenheten av bestillingen din, kan imidlertid et instrument helt eller delvis prises manuelt og/eller en bestilling kan utføres manuelt. I perioder med stor etterspørsel kan manuell prissetting og/eller utførelse føre til forsinkelser i behandlingen av bestillingen din, hvilket i sin tur kan ha innvirkning på prisen handelen din utføres til. CMC Markets er oppsatt på å levere den mest konkurransedyktige handelsteknologien og har utviklet handelsprosedyrer som begrenser risikoen for forsinkelser til et minimum.

Overvåking og gjennomgang

Vi overvåker og gjennomgår jevnlig våre Retningslinjer for utførelse av kundeordre og tilhørende ordninger for å sikre at vi handler i overensstemmelse med våre pålagte forpliktelser, identifiserer mangler og foretar nødvendige endringer.

Du kan alltid finne seneste versjon av dette sammendraget av våre Retningslinjer for utførelse av kundeordre på www.cmcmarkets.no, og CMC vil varsle deg skriftlig eller via e-post om eventuelle vesentlige endringer.

CMC Markets UK Plc Filial Oslo · Stranden 3 B, N-0250 OSLO · Norway
T +47 2201 9700 **F** +47 2201 9799 **E** info@cmcmarkets.no · www.cmcmarkets.no

CMC Markets UK Plc Filial Oslo er en norsk filial av CMC Markets UK Plc, som er autorisert og underlagt tilsyn fra Financial Services Authority i Storbritannia.
Selskapets virksomhet i Norge er underlagt Kredittilsynets tilsyn.