

Sparebanken Møre

# Retningslinjer for ordre- utførelse i finansielle instrumenter

## Innhold

1	RETNINGSLINJENES FORMÅL .....	4
1.1	INNLEDNING .....	4
1.2	HVA ER BESTE RESULTAT? .....	4
1.3	HANDELSKAPASITETER .....	4
2	RETNINGSLINJENES OMFANG .....	5
2.1	KUNDER .....	5
2.2	INVESTERINGSTJENESTER .....	5
2.2.1	Utførelse av ordre på vegne av kunde.....	5
2.2.2	Mottak og formidling av ordre på vegne av kunde .....	5
2.3	FINANSIELLE INSTRUMENTER.....	5
2.4	UNNTAK .....	5
3	FAKTORER VED UTFØRELSE, OG DERES RELATIVE VIKTIGHET .....	6
3.1	IKKE-PROFESJONELLE KUNDER .....	6
3.2	PROFESJONELLE KUNDER .....	6
3.3	SPESIELLE OMSTENDIGHETER.....	6
3.4	SPESIFIKKE INSTRUKSJONER FRA KUNDE .....	6
4	FORSKJELLIGE METODER FOR Å UTFØRE KUNDEORDRE .....	7
5	TIDSPUNKT FOR UTFØRELSE AV ORDREN .....	7
6	UTFØRELSESPASSER OG MOTPARTER .....	7
7	AKSEPT .....	8
8	OVERVÅKNING OG EVALUERING.....	8
9	EKSTERNE FORHOLD I MARKEDET ELLER TEKNISKE SYSTEMER.....	8
10	VEDLEGG: .....	9
10.1	AKSJER/EGENKAPITALINSTRUMENTER.....	9
	<b>INNLEDNING</b> .....	9
	<b>UNNTAK FRA RETNINGSLINJENE - SPESIFIKK INSTRUKS</b> .....	9
10.2	FREMMEKAPITALINSTRUMENTER.....	10
10.2.1	AKTUELLE PRODUKTER .....	10
10.2.2	HVORDAN SPAREBANKEN MØRE ANVENDER BESTE RESULTAT .....	10
10.2.3	HVORDAN SPAREBANKEN MØRE STILLER PRISER.....	10
10.2.4	UTFØRELSESPASS OG MOTPARTER.....	10
10.3	RENTEDERIVATER .....	11

10.3.1	AKTUELLE PRODUKTER .....	11
10.3.3	PROSESS FOR PRISSTILLELSE .....	11
10.3.4	UTFØRELSESPASS OG MOTPARTER.....	11
10.4	VALUTADERIVATER.....	12
10.4.1	AKTUELLE PRODUKTER .....	12
10.4.3	PROSESS FOR PRISSTILLELSE .....	12
10.4.4	UTFØRELSESPASS OG MOTPARTER.....	12
10.5	MEST BRUKTE MOTPARTER 2022.....	13

# 1 RETNINGSLINJENES FORMÅL

## 1.1 INNLEDNING

Sparebanken Møre er et verdipapirforetak, gitt konsesjon til å tilby investeringstjenester og tilknyttede tjenester fra Finanstilsynet.

Formelle krav til verdipapirforetak følger av EU-direktivet MiFID II. Det overordnede prinsippet er at Sparebanken Møre må opptre ærlig, rettferdig og profesjonelt i samsvar med våre kunders interesser.

Konkret er Sparebanken Møre forpliktet til å treffe alle nødvendige tiltak for å oppnå best mulig resultat når banken utfører ordre for våre kunder eller formidler kundens ordre til andre enheter for utførelse («beste resultat»)

Disse retningslinjene for ordreførelse er basert på kravene i MiFID II og definerer beste resultat, beskriver ulike typer ordre og handelsplasser, og spesifiserer hvordan Sparebanken Møre har organisert sin handel med finansielle instrumenter for å levere beste resultat til våre kunder.

## 1.2 HVA ER 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, jfr Verdipapirhandelsloven §10-19. Dette omfatter ift 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 Møre opptrer på vegne av kunden er Sparebanken Møre forpliktet til å gi kunden beste resultat.

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

## 1.3 HANDELSKAPASITETER

Sparebanken Møre kan handle på ulike måter, enten som kundens agent (utfører ordre på vegne av kunden), eller som prinsipal (kundens motpart i handelen). Uavhengig av hvilken kapasitet Sparebanken Møre opptrer i er banken forpliktet til å tilby kunden beste resultat.

Opptrer Sparebanken Møre som kundens *agent*, ved å sende ordren til en utførelsesplass, skal utførelsesplass være valgt i samsvar med disse retningslinjer.

Når vi opptrer som *prinsipal* er Sparebanken Møre forpliktet til å dokumentere at kunden har fått en «markedsriktig pris». Sparebanken Møre vil stille priser som hensyntar markedsprisen Sparebanken Møre kan oppnå under rådende markedsforhold, med tillegg av en margin. Se punkt 10 for nærmere informasjon.

## 2 RETNINGSLINJENES OMFANG

### 2.1 KUNDER

Disse retningslinjene kommer til anvendelse for kunder som er klassifiserte som ikke-profesjonelle og profesjonelle.

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

### 2.2 INVESTERINGSTJENESTER

Beste resultat kommer til anvendelse når Sparebanken Møre yter noen av de følgende investeringstjenestene knyttet til finansielle instrumenter:

#### 2.2.1 Utførelse av ordre på vegne av kunde

Når Sparebanken Møre yter investeringstjenesten "utførelse av ordre på vegne av kunde" opptrer Sparebanken Møre som prinsipal, og vil inngå avtaler om kjøp eller salg av finansielle instrumenter på våre kunders vegne.

#### 2.2.2 Mottak og formidling av ordre på vegne av kunde

Når Sparebanken Møre yter investeringstjenesten "mottak og formidling av ordre" opptrer Sparebanken Møre som agent og formidler kundens ordre videre til et annet verdipapirforetak for utførelse.

### 2.3 FINANSIELLE INSTRUMENTER

Forpliktelsene til å gi beste resultat kommer til anvendelse for både børsnoterte og unoterte finansielle instrumenter. Dette omfatter verdipapirer, som aksjer, andre egenkapitalinstrumenter og obligasjoner, pengemarkedsinstrumenter, rente- og valutaderivater.

Det vises til punkt 10 for en nærmere gjennomgang av de ulike finansielle instrumentene.

### 2.4 UNNTAK

Forpliktelsen til beste resultat gjelder ikke for instrumenter som ikke er finansielle instrumenter. Dette betyr at transaksjoner i valuta spot, pengemarkedsinnskudd (deposits) og lån, som ikke anses som finansielle instrumenter, heller ikke omfattes av disse retningslinjene.

Valutaterminkontrakter inngått mellom Sparebanken Møre og ikke-finansielle motparter med formål å sikre kommersielle betalingsstrømmer, hvor kontraktene handles utenom regulert markedsplass, og kontraktene gjøres opp med «fysisk» utveksling av valuta (betalinger til og fra partene i ulik valuta), vil ikke være omfattet av kravene til beste resultat. Tilsvarende vil ikke valutaveksling i forbindelse med internasjonale betalinger være omfattet av retningslinjene.

Selv om ovennevnte instrumenter ikke anses som finansielle instrumenter vil Sparebanken Møre alltid å søke å ivareta kundens interesser på best mulig måte også ved handel i slike instrumenter.

### **3 FAKTORER VED UTFØRELSE, OG DERES RELATIVE VIKTIGHET**

Når Sparebanken Møre utfører ordre på kunder vegne vil Sparebanken Møre hensynta pris, kostnader, markedspåvirkning, tid for utførelse, sannsynlighet for utførelse og oppgjør, transaksjonsstørrelse og type ordre, samt eventuelle andre relevante faktorer.

I tillegg til ovennevnte faktorer, vil Sparebanken Møre hensynta kundens klassifisering (ikke-profesjonell eller profesjonell), karakteristika ved kundens ordre, karakteristika ved de finansielle instrumentene ordren omfattes, og karakteristika ved de aktuelle handelssystemene ordren kan plasseres i.

#### **3.1 IKKE-PROFESJONELLE KUNDER**

Når Sparebanken Møre 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 markedsplasser, transaksjonskostnader, clearing- og oppgjørskostnader, og andre relevante kostnader betalbare til tredjeparter som er involvert i ordreførelsen, inklusiv relevante skatter og avgifter.

Dette betyr at andre faktorer som hurtighet, sannsynlighet for utførelse og oppgjør kun vil ta presedens over pris og kostnader dersom dette bidrar til kundens beste resultat.

#### **3.2 PROFESJONELLE KUNDER**

Sparebanken Møre vil, basert på vårt beste skjønn og erfaring, bestemme den relative viktigheten av faktorer ved utførelse, hensyntatt type kunde, type ordre, involverte finansielle instrumenter, tilgjengelig markedsplasser og rådende markedsførhold.

Med mindre spesielle omstendigheter beskrevet i disse retningslinjene kommer til anvendelse, vil Sparebanken Møre ved ordreførelse søke å oppnå kundens beste resultat utfra en helhetsvurdering. I enkelttilfeller kan faktorer som potensiell markedspåvirkning, 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 Møre måtte avvike fra de generelle prinsippene i disse retningslinjene.

#### **3.4 SPESIFIKKE INSTRUKSJONER FRA KUNDE**

Dersom Sparebanken Møre mottar spesifikke instruksjoner i tilknytning til en ordre vil disse instruksjonene bli fulgt. Dette kan forhindre Sparebanken Møre 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 Møre vil for noen instrumenter utføre ordre på vegne av kunder ved å opptre som agent eller ved å handle som en prinsipal. Når vi opptre som agent vil Sparebanken Møre på vegne av kunden velge utførelsesplass for kundens ordre. En slik handelskapasitet er normalt tilfelle ved handel i aksjer og andre verdipapirer som regnes som egenkapitalinstrumenter. Når vi handler som agent vil Sparebanken Møre velge de handelsplasser som over tid sikrer beste resultat.

Sparebanken Møre kan også handle som prinsipal, som beskrevet over. Disse handelskapasitetene er normalt benyttet ved handel i obligasjoner, rentederivater, valutaderivater.

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 Møre påbegynne utførelsen av ordren umiddelbart etter mottak av ordren fra kunden. Dette betyr at Sparebanken Møre vil effektivere mottatte ordre i den rekkefølgen de er mottatt med mindre Sparebanken Møre vurderer det slik at beste resultat best kan bli oppnådd ved å kombinere en ordre med andre ordre.

Dersom ordre er mottatt utenom åpningstider for aktuell markeds plass, vil ordren normalt bli utført neste dag markeds plassen er åpen.

## 6 UTFØRELSESPLASSE OG MOTPARTER

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

En vurdering av faktorer ved utførelse omtalt i punkt 3 er viktig når Sparebanken Møre velger utførelsesplass(er) for utførelse av kundeordre.

Relevante utførelsesplasser kan være:

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

## 7 AKSEPT

Ved inngåelse av Sparebanken Møre's kundeavtale bes nye kunder eksplisitt om å akseptere Sparebanken Møre's gjeldende retningslinjer for ordreførelse. Senere oppdateringer av retningslinjene vil bli håndtert som følger;

- Mindre endringer av retningslinjene vil bli publisert på våre nettsider sbm.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 Møre til enhver tid har deres oppdaterte e-postadresse.

Eksisterende kunder som plasserer ordre i finansielle instrumenter hos Sparebanken Møre forutsettes å ha akseptert de til enhver tid gjeldende retningslinjer for ordreførelse.

## 8 OVERVÅKNING OG EVALUERING

Sparebanken Møre vil til enhver tid gjøre sitt beste for å sikre best mulig 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 kvalitet på ordreførelse. Hvis tilgjengelig vil priser bli evaluert mot relevante eksterne og interne referansepriser for å sikre at beste resultat oppnås på kontinuerlig basis.

Sparebanken Møre's Compliance avdeling vil årlig gjennomgå beste resultat for relevante produkter/tjenester, og berørte kunder kan på oppfordring få en oppsummering av denne gjennomgangen.

Disse 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.sbm.no](http://www.sbm.no).

## 9 EKSTERNE FORHOLD I MARKEDET ELLER TEKNISKE SYSTEMER

Dersom eksterne forhold inntreffer i markedet eller tekniske systemer, viser Sparebanken Møre til våre alminnelige forretningsvilkår for bestemmelser om ansvar og ansvarsfritak.



## 10 VEDLEGG:

### BESKRIVELSE AV BESTE UTFØRELSE PR INSTRUMENTKLASSE

#### 10.1 AKSJER/EGENKAPITALINSTRUMENTER

Dette vedlegget til Sparebanken Møre's retningslinjer for ordreførelse redegjør nærmere for anvendelsen av krav til beste resultat for aksjer og andre egenkapitaltilliggende instrumenter.

#### INNLEDNING

Sparebanken Møre skal kun motta og formidle ordre og ikke utføre disse selv. Sparebanken Møre skal derfor forsikre seg om at Utfører har retningslinjer som gir det beste resultat for Sparebanken Møres kunder ved utførelse av ordre.

#### VALG AV UTFØRENDE SELSKAP

Sparebanken Møre har inngått avtale med DNB Markets ("Utfører") om utførelse av ordre.

Sparebanken Møre skal sjekke at Utfører har retningslinjer for ordreførelse som sikrer kunden det beste mulige resultat. Sparebanken Møre skal se til at Utfører har effektive prosedyrer, systemer og ordninger som sikrer at Sparebanken Møre kan overholde sine forpliktelser i henhold til verdipapirhandelloven og de retningslinjer som følger nedenfor under dette punkt.

#### UNNTAK FRA RETNINGSLINJENE - SPESIFIKK INSTRUKS

Retningslinjene kommer ikke til anvendelse dersom det foreligger en spesifikk instruks fra kunden. Spesifikke instruksjoner må Sparebanken Møre alltid overholde, forutsatt at det ikke foreligger grunner til at instruksjonen ikke kan aksepteres. Spesifikke instruksjoner fra kunden kan medføre at Sparebanken Møre og Utfører ikke kan oppfylle retningslinjene for å sikre beste resultat.

#### DOKUMENTASJON TIL KUNDEN

På forespørsel fra kunden skal Sparebanken Møre kunne dokumentere at ordren er videreført i tråd med de godkjente retningslinjene. Slik dokumentasjon skal lagres i fem år.

## 10.2 FREMMEDKAPITALINSTRUMENTER

### 10.2.1 AKTUELLE PRODUKTER

Dette vedlegget til Sparebanken Møre's retningslinjer for ordrettførelse redegjør nærmere for anvendelsen av krav til beste resultat for gjelds-/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 foran nevnte instrumenter har ulike karakteristika, blant annet ulike risikofaktorer, likviditet og motpartsrisiko.

### 10.2.2 HVORDAN SPAREBANKEN MØRE ANVENDER BESTE RESULTAT

Ved handel i fremmedkapitalinstrumenter med profesjonelle eller ikke-profesjonelle kunder vil Sparebanken Møre normalt opptre som prinsippal. Sparebanken Møre vil søke å stille en markedsriktig pris, bestående av den (bid/ask) pris Sparebanken Møre ville kunne oppnå under aktuelle markedsforhold med tillegg av en margin. I vår bruttopris vil den inkluderte bruttomarginen dekke Sparebanken Møres kostnader knyttet til markedsrisiko, motpartsrisiko, finansiering, kapitalkrav, operasjonelle kostnader, skatter og avgifter, omsetning på markedsplasser, clearing, oppgjørskostnader og Sparebanken Møres fortjeneste.

Ved prising av en obligasjon vil prisen baseres på transaksjonsdata og observerbare priser i markedet

### 10.2.3 HVORDAN SPAREBANKEN MØRE STILLER PRISER

Kunder som handler obligasjoner og andre fremmedkapitalinstrumenter samhandler med Sparebanken Møre på flere måter. Kunden kan gi en prisforespørsel via telefon eller e-post. Sparebanken Møre vil normalt stille en pris, og handel er gjort når kunden og Sparebanken Møre er enige om pris.

### 10.2.4 UTFØRELSESPASS OG MOTPARTER

Obligasjoner og andre fremmedkapitalinstrumenter handles normalt utenom regulert marked ved å søke etter likviditet (kjøpere/selgere) i markedet. Sparebanken Møre er kundens motpart i transaksjonen.

## 10.3 RENTEDERIVATER

### 10.3.1 AKTUELLE PRODUKTER

Dette vedlegget til Sparebanken Møre's retningslinjer for ordreførelse redegjør nærmere for anvendelsen av krav til beste resultat for rentederivater.

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

### 10.3.2 HVORDAN SPAREBANKEN MØRE STILLER PRISER OG ANVENDER BESTE RESULTAT

Rentederivater handles ved forespørsel om pris. Sparebanken Møre vil søke å stille en markedsriktig pris, bestående av den pris Sparebanken Møre ville kunne oppnå under aktuelle markedsforhold med tillegg av en margin. I vår bruttopris, vil den inkluderte bruttomarginen dekke Sparebanken Møres kostnader knyttet til markedsrisiko, motpartsrisiko, finansiering, kapitalkrav, operasjonelle kostnader, skatter og avgifter, omsetning på markedsplasser, clearing, oppgjørskostnader og Sparebanken Møres fortjeneste.

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 Møre mv.

### 10.3.3 PROSESS FOR PRISSTILLELSE

Kunder som handler rentederivater samhandler med Sparebanken Møre på flere måter. Kunden kan gi en prisforespørsel via telefon eller epost. Sparebanken Møre vil normalt stille en pris, og handel er gjort når kunden og Sparebanken Møre er enige om en pris.

Sparebanken Møre aksepterer ikke ordre i rentederivater.

### 10.3.4 UTFØRELSESPASS OG MOTPARTER

Sparebanken Møre vil være kundens motpart og utførelsesplass for slike instrumenter.

## 10.4 VALUTADERIVATER

### 10.4.1 AKTUELLE PRODUKTER

Dette vedlegget til Sparebanken Møre's retningslinjer for ordreførelse redegjør nærmere for anvendelsen av krav til beste resultat for valuta-/FX-derivater.

Dette inkluderer valutaterminkontrakter (FX forwards), valutabytteavtaler (FX-swaps) og valutaopsjoner.

### 10.4.2 HVORDAN SPAREBANKEN MØRE STILLER PRISER OG ANVENDER BESTE RESULTAT

Valutaderivater handles ved forespørsel om pris. Sparebanken Møre vil søke å stille en markedsriktig pris, bestående av den pris Sparebanken Møre ville kunne oppnå under aktuelle markedsforhold med tillegg av en margin. I vår bruttopris, vil den inkluderte bruttomarginen dekke Sparebanken Møres kostnader knyttet til markedsrisiko, motpartsrisiko, finansiering, kapitalkrav, operasjonelle kostnader, skatter og avgifter, omsetning på markedsplasser, clearing, oppgjørskostnader og Sparebanken Møres fortjeneste.

Ved fastsettelse av markedspriser vil Sparebanken Møre basere seg på observerbare kvoteringer i relevante markeder og markedsplasser, utførte handel og aktuelle markedsforhold.

### 10.4.3 PROSESS FOR PRISSTILLELSE

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

### 10.4.4 UTFØRELSESPASS OG MOTPARTER

Sparebanken Møre vil være kundens motpart og utførelsesplass for slike instrumenter.

## 10.5 MEST BRUKTE MOTPARTER 2022

### VALUTAHANDEL :

JYSKE BANK, SILKEBORG  
SEB, OSLO  
DNB, OSLO  
NORDEA, OSLO  
DANSKE BANK OSLO  
SWEDBANK, OSLO

### RENTEHANDEL :

SEB OSLO  
DANSKE BANK OSLO  
NORDEA OSLO  
DNB OSLO  
SWEDBANK OSLO

### AKSJEHANDEL :

DNB MARKETS