

Toimeksiantojen toteuttamista koskeva politiikka - rahoitusvälineet

Voimassa 1.10.2021 lähtien.

Tämä politiikka sisältää periaatteet, joita noudatamme toteuttaessamme ei-ammattimaisten ja ammattimaisten asiakkaidemme rahoitusvälineisiin liittyviä toimeksiantoja sen varmistamiseksi, että toimeksiannot toteutetaan asiakkaidemme kannalta parhaalla mahdollisella tavalla. Tämän politiikan soveltamisalaan kuuluvat rahoitusvälineet luetellaan politiikan lopussa.

1. Paras toteutus - yhteenveto ei-ammattimaisille asiakkaille

Parasta toteutusta koskevien säännösten (niin kutsuttujen MiFID II -säännösten) mukaisesti meidän on toimitettava ei-ammattimaisille asiakkaillemme (katso jäljempää osa 2) yhteenveto tästä politiikasta:

Toteuttaessaan rahoitusvälineisiin liittyviä asiakkaidensa toimeksiantoja Danske Bankin on toteutettava **kaikki riittävät toimet** asiakkaille parhaan mahdollisen tuloksen saavuttamiseksi.

Tätä kutsutaan myös velvollisuudeksemme huolehtia **parhaasta toteutuksesta (best execution)**.

Tässä politiikassa selitetään ne eri perusteet, jotka me otamme huomioon kun tarjoamme asiakkaillemme parhaan toteutuksen.

Ei-ammattimaisille asiakkaille paras mahdollinen tulos määritellään **kokonaissuorituksena**, eli **kokonaishintana** heidän ostaessaan tai myydessään rahoitusvälineitä.

Kokonaissuoritus on rahoitusvälineen hinta ja toimeksiannon toteuttamiseen liittyvät kustannukset.

Kokonaissuoritus sisältää kaikki suoraan toimeksiannon toteuttamisesta asiakkaallemme aiheutuvat kulut, mukaan lukien toteutuspaikan maksut, selvitys- ja toimitusmaksut sekä kaikki muut toimeksiannon toteuttamiseen osallistuville kolmansille osapuolille suoritettavat maksut.

Asiakkaalta saamamme toimeksiantoa koskevat nimenomaiset ohjeet voivat vaikuttaa velvollisuuteemme ja mahdollisuksiimme tarjota paras toteutus ja estää meitä ryhtymästä toimiin, joihin muussa tapauksessa tämän politiikan mukaisesti ryhtyisimme.

Toteuttaessamme asiakkaan toimeksiantoa saatamme toimia asiakkaan **vastapuolena**, joka käy kauppaa omaan lukuunsa. Asiakkaamme tekee silloin rahoitusvälineeseen liittyvän kaupan suoraan kanssamme. Voimme myös päättää toteuttaa toimeksiantonne **toteutuspaikalla** tai välittää toimeksiannon jollekin **välittäjällemme**, joka sitten toteuttaa sen. Tekemämme valinta toimeksiannon eri toteuttamistapojen välillä perustuu siihen, että pyrimme varmistamaan asiakkaalle parhaan **kokonaissuorituksen**.

Voidaksemme varmistaa, että toteutus on jatkuvasti paras mahdollinen, seuraamme jatkuvasti omaa suoritustamme ja niiden toteutuspaikkojen ja välittäjien suoritusta, joita käytämme asiakkaidemme toimeksiantojen toteuttamiseen. Jos suoritus ei tyydytä meitä, etsimme siihen ratkaisun.

Julkaisemme **säännöllisesti raportteja**, jotka osoittavat, miten olemme täyttäneet velvollisuutemme tarjota paras toteutus.

Osoitteessa www.danskebank.com/bestexecution ovat **uusimmat toteutuksemme laatua koskevat tiedot** niistä rahoitusvälineistä, joissa toimimme sisäisenä toteuttajana, markkinatakaajana tai likviditeetin tarjoajana. Siellä on myös eniten käyttämiemme toteutuspaikkojen uusimmat toteutuksen laatua koskevat tiedot (ks. osa 5.2.3)

Pyynnöstä osoitamme asiakkaalle, että olemme toteuttaneet toimeksiannon tämän politiikan mukaisesti. Emme ehkä ole tietyssä yksittäistapauksessa saavuttaneet asiakkaan kannalta parasta mahdollista tulosta, mutta osoitamme, että olemme toimeksiannon toteutuksessa noudattaneet tätä politiikkaa.

Seuraavassa on yksityiskohtaisempia tietoja siitä, miten tarjoamme parhaan toteutuksen.

2. Soveltamisala - ei-ammattimaiset ja ammattimaiset asiakkaat

Meidän on luokiteltava asiakkaamme kolmeen luokkaan:

- hyväksyttävät vastapuolet** (pankit, eläkerahastot, vakuutusyhtiöt jne.)
- ammattimaiset asiakkaat** (tyypillisesti hyvin suuret yritysasiakkaat)
- ei-ammattimaiset asiakkaat** (kaikki muut asiakkaat)

Tätä politiikkaa sovelletaan ei-ammattimaisiin asiakkaisiin ja ammattimaisiin asiakkaisiin.

Tätä politiikkaa ei sovelleta asiakkaisiin, jotka on luokiteltu hyväksyttäviksi vastapuoliksi. Toimimme kuitenkin rehellisesti, tasapuolisesti ja ammattimaisesti myös toteuttaessamme hyväksyttäviksi vastapuoliksi luokiteltujen asiakkaiden toimeksiantoja.

3. Paras toteutus Danske Bankissa

Danske Bank tarjoaa sijoituspalveluita asiakkailleen kahdella liiketoiminta-alueella, joilla meihin sovelletaan parasta toteutusta koskevia velvoitteita.

Nämä kaksi liiketoiminta-alueita ovat:

- (a) *Toimeksiantojen toteuttaminen asiakkaiden puolesta ja asiakkaidemme toimeksiantojen vastaanottaminen ja välittäminen.* Tässä tapauksessa toteutamme asiakkaan meille antamia toimeksiantoja. Palvelu alkaa, kun **asiakas on päättänyt** ostaa tai myydä rahoitusvälineen.
- (b) *Salkunhoito.* Tässä tapauksessa asiakas on antanut meille valtuutuksen ostaa tai myydä puolestaan rahoitusvälineitä salkunhoitosopimuksen mukaisesti. Meillä on velvollisuus tehdä kaupankäyntiin liittyvät päätökset asiakkaan parhaan edun mukaisesti ja toteuttaa ne päätökset parasta toteutusta koskevien vaatimusten mukaisesti.

Danske Bank käsittelee näitä kahta liiketoiminta-alueita erikseen ja toiminnallisesti ja rakenteellisesti toisistaan täysin erotettuna.

Vaikka tavoitteemme kummallakin liiketoiminta-alueella on toimeksiantoja toteuttaessamme tarjota asiakkaalle paras mahdollinen tulos, niiden välillä on myös eroja.

Se kuinka Danske Bank tarjoaa salkunhoidossa parasta toteutusta, kerrotaan tämän politiikan **salkunhoitoa koskevassa lisäyksessä**.

On syytä huomata, että kaikki Danske Bankin konttorit eivät tarjoa salkunhoitoa.

Emme myöskään tarjoa kaikissa Danske Bankin osissa kaupankäyntiä samoilla rahoitusvälineillä.

Lisäksi sivuliikkeiden tavassa toteuttaa toimeksiantoja voi olla paikallisia eroja.

3.1 Poikkeukset - nelikohtainen kumulatiivinen testi

Vaatimukseen tarjota parasta toteutusta sovelletaan tiettyjä poikkeuksia. Nämä ovat tilanteita, joissa asiakas ei oikeutetusti odota meidän tarjoavan parasta toteutusta. Tämä voi tulla kyseeseen erityisesti markkinoilla, jotka toimivat hintatarjousten perusteella.

Jos ammattimainen asiakas käy kauppaa antamamme hinta- tarjouksen perusteella, lähtökohtaisena oletuksena

on, että asiakas ei oikeutetusti odota meidän tarjoavan parasta toteutusta. Tämä oletus tarkistetaan niin kutsutulla nelikohtaisella kumulatiivisella testillä, jonka Euroopan komissio on julkaisut sen määrittämiseksi, onko asiakas oikeutettu odottamaan meiltä parasta toteutusta. Nelikohtainen kumulatiivinen testi sisältää seuraavat arviointiperusteet:

kumpi osapuolista tekee aloitteen kaupan tekemiseksi. Jos asiakas tekee aloitteen kaupan tekemiseksi, on vähemmän todennäköistä, että asiakas odottaisi meidän tarjoavan parasta toteutusta.

markkinakäytäntö ja tapa "kysellä tarjouksia". Joillakin markkinoilla noudatetaan yleistä käytäntöä, jonka mukaan asiakas pyytää hintatarjouksia eri lähteistä ja tekee sen jälkeen kaupankäyntipäätöksensä näiden tarjousten perusteella. Tällöin asiakas ei voi odottaa valitsemaltaan välittäjältä parasta toteutusta. hintaläpinäkyvyyden suhteelliset tasot markkinoilla. Markkinoilla, joilla meillä on vaivattomasti käytettävissämme kyseisten markkinoiden hinnat mutta asiakkaalla ei ole tietoa niistä, asiakas todennäköisemmin odottaa meidän tarjoavan parasta toteutusta.

antamamme tiedot sekä asiakkaan ja meidän välinen mahdollinen sopimus voivat vaikuttaa siihen, olemmeko velvollisia tarjoamaan parasta toteutusta.

Ei-ammattimaisille asiakkaille nelikohtaisen kumulatiivisen testin tulos tavallisesti on se, että

asiakkaalla on oikeus odottaa parasta toteutusta myös silloin, kun asiakas käy kauppaa antamamme hintatarjouksen perusteella.

4. Parhaaseen toteutukseen vaikuttavat tekijät

4.1 Tekijät

Valitessamme tapaa varmistaa paras toteutus otamme huomioon seuraavat toimeksiannon liittyvät tekijät:

- hintaa
- kustannukset
- nopeus
- toteutumisen ja selvityksen todennäköisyys toimeksiannon tyyppi ja koko
- mahdolliset muut tekijät, jotka katsotaan toimeksiannon toteuttamisen kannalta merkitseviksi

Yleisesti käytämme tekijöiden priorisoinnissa seuraavia perusteita:

- asiakkaan tilanne ja toimeksiannon tavoite
- vallitsevat markkinaolosuhteet
- rahoitusväline, jota toimeksianto koskee;
- asiaan kuuluvat toteutuspaikat

Oletusarvoisesti pidämme seuraavia tekijöitä kaikkein merkittävimpinä:

Hinta ja kustannukset: Useimmiten rahoitusvälineen **hinta** ja toteutuksen **kustannukset**, mukaan lukien komissiot ja palkkiot, ovat keskeisiä tekijöitä parhaan toteutuksen varmistamiseksi.

Ei-ammattimaisille asiakkaille paras mahdollinen tulos määräytyy kokonaissuorituksen perusteella. Kokonaissuoritus tarkoittaa rahoitusvälineen hintaa yhdessä kaikkien suoraan toimeksiannon toteuttamisesta asiakkaallemme aiheutuvien kulujen kanssa, mukaan lukien toteutuspaikanmaksut, selvitys- ja toimitusmaksut sekä kaikki muut toimeksiannon toteuttamiseen osallistuville kolmansille osapuolille suoritettavat maksut.

Asiakkaan toimeksiannon toteuttaminen parhaaseen hintaan ei ole aina mahdollista, mutta pyrimme aina toteuttamaan toimeksiannot politiikkamme mukaisesti.

Pyrimme toteuttamaan ostotoimeksiannot alimpaan tarjottuun myyntihintaan ja myyntitoimeksiannot korkeimpaan tarjottuun ostohintaan.

Tietyillä rahoitusvälineillä (OTC-rahoitusvälineillä) ei ole niin kutsuttua seurattavaa markkinahintaa joko siksi, että niitä ei ole lainkaan otettu kaupankäynnin kohteeksi millään kauppapaikalla tai siksi, että niillä ei käytännössä käydä kauppaa millään kauppapaikalla. Tällaisten rahoitusvälineiden osalta meidän on tarkistettava hinnan kohtuullisuus käyttämällä asiaan kuuluvia markkinatietoja ja myös mahdollisuuksien mukaan tekemällä vertailuja samankaltaisten tai vertailukelpoisten rahoitusvälineiden kanssa.

Nopeus ja toteutumisen todennäköisyys: Hinnan ja kustannusten jälkeen otamme oletusarvoisesti huomioon toteutumisen nopeuden ja todennäköisyyden tärkeimpinä tekijöinä varmistaksemme parhaan toteutuksen.

Nopeus tarkoittaa sitä, kuinka nopeasti etenemme asiakkaan toimeksiannon kanssa. Jos asiakas ei anna mitään ohjeita nopeudesta, jolla toimeksianto tulee toteuttaa, käsittelemme sen sillä nopeudella, jonka uskomme vastaavan tasapainoa markkinavaikutuksen luomisen ja asiakkaan toimeksiannon kohtuullisen nopean toteuttamisen välillä, jotta vähennämme toteutusriskiä.

Pyrimme toteuttamaan koko toimeksiannon pikaisesti, jos emme usko koko toimeksiannon pikaisen toteuttamisen vaikuttavan kielteisesti toteutuksen laatuun.

Jos esimerkiksi uskomme, että asiakkaan toimeksiannon koko tai tyyppi voi vaikuttaa hintatasoon, saatamme lykätä koko toimeksiannon tai sen osien toteuttamista. Toisaalta voimme olosuhteiden mukaan myös priorisoida nopeaa toteuttamista, jos se on mielestämme asiakkaan kannalta edullisinta.

Toteutumisen todennäköisyys on todennäköisyys, että pystymme toteuttamaan toimeksiannon kokonaan tai ainakin merkittävän osan siitä. Tämä tekijä on erityisen merkittävä, jos esimerkiksi kyseinen rahoitusväline on epälikvidi tai jos asiakas rajaa toimeksiannon hinnan tasolle, joka ei vastaa vallitsevaa markkinahintaa.

Kyseisen rahoitusvälineen markkinatilanteen vuoksi voimme joutua priorisoimaan toteutumisen todennäköisyyttä. Siksi voimme päättää toteuttaa asiakkaan toimeksiannon toteutuspaikalla tai -paikoilla, joissa on tarjolla riittävästi likviditeettiä ja kaupankäyntihalukuutta, jotta toteuttaminen onnistuu nopeasti ja vaikutukset hintatasoon jäävät mahdollisimman vähäisiksi.

Selvityksen todennäköisyys: Odotamme yleisesti, että toimeksiannot, jotka toteutamme asiakkaidemme puolesta, selvitetään kohtuullisessa ajassa. Jos saamme tietää, että tietty toteuttamisstrategia voi vaarantaa selvityksen todennäköisyyden, saatamme hylätä strategian, vaikka sen tuloksena saavutettaisiin parempi hinta.

Muut olennaiset tekijät: Vaikka pidämmekin edellä mainittuja tekijöitä ensisijaisina, joissakin tilanteissa muut tekijät voivat vaikuttaa strategiaamme parhaan toteutuksen saavuttamiseksi.

4.2. Asiakkaan ohjeet

Jos asiakas antaa meille toimeksiantoja tai johonkin sen osaan liittyviä ohjeita, toteutamme toimeksiannon mahdollisimman tarkasti ohjeiden mukaisesti.

On kuitenkin huomattava, että ohjeet voivat estää meitä ryhtymästä toimiin, joihin muussa tapauksessa ryhtyisimme tämän politiikan noudattamiseksi. Siksi emme ehkä pysty varmistamaan kaupan parasta toteutusta niiltä osin, kuin meidän on noudatettava siinä asiakkaan ohjeita.

Jos asiakkaan ohjeet koskevat vain toimeksiannon tiettyä osaa, pyrimme varmistamaan parhaan toteutuksen toimeksiannon kaikilta muilta osin.

Jos asiakas ei anna meille mitään ohjeita, käytämme toimeksiannon toteutuksessa omaa harkintaamme tämän politiikan mukaisesti.

4.3 Epäily markkinoiden väärinkäytöstä tai sisäpiirikaupoista

Jos Danske Bank epäilee markkinoiden väärinkäytöstä tai sisäpiirikaupankäyntiä, meillä on oikeus olla toteuttamatta toimeksiantoja.

5. Toimeksiannon toteuttaminen

5.1 Omaan lukuun, toteutuspaikat ja välittäjät

Toteuttaessamme asiakkaan toimeksiantoja valitsemme toteutuspaikan, joka käsityksemme mukaan tarjoaa asiakkaan kannalta parhaan tuloksen.

Toteuttaessamme toimeksiantoja toteutuspaikkojen ulkopuolella voimme toimia asiakkaan vastapuolena, joka käy kauppaa omaan lukuunsa. Silloin asiakkaamme tekee kaupan rahoitusvälineellä suoraan kanssamme. Tämä voi tapahtua, kun toimimme sisäisen toteuttajan ominaisuudessa (katso osa 6).

Asiakkaan pyynnöstä annamme lisätietoja siitä, mitä vaikutuksia kauppapaikkojen ulkopuolisella kaupankäynnillä on.

Voimme toteuttaa toimeksiantoja yhdistämällä asiakkaiden osto- ja myyntitoimeksiantoja. Voimme tehdä tämän kauppapaikkojen ulkopuolella tai tekemällä kaupan kauppapaikan sääntöjen mukaisesti.

Toteutamme toimeksiannot nopeasti, tasapuolisesti ja tehokkaasti ja siinä järjestyksessä, kun olemme ne vastaanottaneet.

5.2.1 Toteutuspaikat

Toteutuspaikat ovat säänneltyjä markkinoita, monenkeskisiä kaupankäyntijärjestelmiä (multilateral trading facilities, MTF), organisoituja kaupankäyntijärjestelmiä (organised trading facilities, OTF), sisäisiä toteuttajia, markkinatakaajia ja likviditeetin tarjoajia.

Jos päätämme toteuttaa asiakkaan toimeksiannon toteutuspaikalla, valitsemme sellaisen toteutuspaikan, joka mielestämme tarjoaa parhaat mahdollisuudet taata paras toteutus. Kaikille rahoitusvälinealuokille tärkeintö toteutuspaikan valintakriteeri on tehokas hinnoittelu, kuten osto- ja myyntitarjousten erojen (spredien) suuruus ja hintatietojen saatavuus. Tähän arvioon sisällytämme kunkin toteutuspaikan likviditeetin ja toimeksiantojen toteuttamisen kustannukset.

Varmistaaksemme, että toteutuspaikan valintamme ei vaikuta kielteisesti asiakkaidemme kokonaissuoritukseen otamme valinnassa huomioon myös mahdolliset ulkoiset kustannukset. Nämä kustannukset voivat liittyä esimerkiksi selvitykseen.

5.2.2 Välittäjät

Tässä yhteydessä välittäjällä tarkoitetaan toista sijoituspalveluyritystä, joka saa meiltä toimeksiannon ja päättää sen toteutustavasta. Jos päätämme toteuttaa asiakkaan toimeksiannon välittäjän välityksellä, valitsemme sellaisen välittäjän, joka mielestämme tarjoaa parhaat mahdollisuudet taata paras toteutus. Välitämme asiakkaiden toimeksiantoja vain välittäjille, joiden uskomme pystyvän toimittamaan tuloksen, joka täyttää parhaan toteutuksen vaatimukset.

5.2.3 Luettelo toteutuspaikoista ja välittäjistä

Uusin luettelomme tärkeimmistä toteutuspaikoista ja välittäjistä on osoitteessa www.danskebank.com/bestexecution. Siellä voi myös nähdä, mitä toteutuspaikkoja me käytämme kussakin rahoitusvälineluokassa toteuttaessamme ei-ammattimaisten asiakkaiden ja ammattimaisten asiakkaiden toimeksiantoja.

Kuten jäljempänä osassa 9 tarkemmin esitetään, seuraamme jatkuvasti asiakkaillemme toimittamamme toteutuksen laatua. Tämä sisältää myös käyttämiemme toteutuspaikkojen ja välittäjien suoritusseurannan.

6. Sisäinen toteuttaja (systematic internaliser, SI)

Toimimme sisäisenä toteuttajana rahoitusvälineissä, joilla käymme kauppaa suunnitelmallisesti, säännöllisesti, järjestelmällisesti ja merkittävässä määrin toteuttaessamme asiakkaiden toimeksiantoja kauppapaikkojen ulkopuolella.

Sisäisenä toteuttajana meillä on tiettyjä velvollisuuksia antaa asiakkaillemme sitovia hintatarjouksia.

Kun annamme sisäisen toteuttajan ominaisuudessa sitovia hintatarjouksia asiakkaillemme, tarjousten on oltava parhaan toteutuksen vaatimustemme mukaisia.

Meidän on myös varmistettava, että sisäisenä toteuttajana antamamme hintatarjoukset vastaavat vallitsevia markkinaolosuhteita. Kun kyseessä ovat osakkeet, osaketalletustodistukset, pörssilistatut rahastot (ETF:t), todistukset ja muut vastaavat rahoitusvälineet, tämä tarkoittaa, että hintatarjoustemme on oltava lähellälikviditeitiltään merkittävimmän eurooppalaisen kauppapaikan hintoja.

Kun kyseessä ovat velkakirjat, strukturoidut rahoitustuotteet, päästöoikeudet ja johdannaiset, hintatarjoustemme on vastattava vallitsevia markkinaolosuhteita suhteessa hintoihin, joilla kauppapaikalla käydään kauppaa samoillatai samankaltaisilla rahoitusvälineillä.

Erityisvaatimuksia, jotka meidän on täytettävä hinnoitellessamme rahoitusvälineitä, joissa toimimme sisäisenä toteuttajana, sovelletaan vain tietynkokoisiin toimeksiantoihin.

Verkkosivullamme on luettelo rahoitusvälineistä, joissa toimimme sisäisenä toteuttajana.

7. Toimeksiantojen yhdistäminen

Voimme yhdistää toimeksiantoja ja toteuttaa ne yhdessä tai useammassa erässä, jos uskomme kysynnän perusteella, että tällä tavoin toimeksiannot on mahdollista toteuttaa keskimääräiseen hintaan, jota pidämme yleisesti edullisena. Tästä saattaa johtua, että yhdistäminen vaikuttaa yksittäiseen toimeksiantoon kielteisesti.

Toteutamme toimeksiannot painotettuun keskihintaan yhdistäessämme toimeksiantoja ja toteuttaessamme ne useassa erässä.

Kun yhdistetyt toimeksiannot on toteutettu, ne allokoidaan mahdollisuuksien mukaan asiakkaille kaupantekopäivänä laskennallisella keskihinnalla. Jos yhdistetyt toimeksiannot voidaan toteuttaa vain osaksi, allokoimme toteutuneen osuuden osallistuville asiakkaille joko suhteellisuusperiaatteella toimeksiantojen koon perusteella tai saman osuuden kaikille osallistuville asiakkaille (yksi yhteen -periaatteella). Tehdessämme valinnan näiden kahden menetelmän välillä otamme huomioon asiaan vaikuttavat tekijät, joihin kuuluvat toimeksiantojen suhteellinen koko, toimeksiantojen vastaanottojärjestys ja kyseisen rahoitusvälineen markkinoilla vallitseva likviditeettitilanne.

Jos asiakkaiden toimeksiannot on yhdistetty omissa nimissä, tehtyihin kauppoihin, osallistumme allokointiin vain, jos kaikki osallistuvat asiakkaat saavat täyden osuuden. Jos asiakkaan toimeksiantoa ei olisi voitu toteuttaa yhtä edullisin ehdoin ilman yhdistämistä, voimme jakaa kaupan suhteellisuusperiaatteella.

8. Rahoitusvälineiden luokat

8.1 Liitteet

Tämän politiikan liitteissä 1-7 selitetään, miten varmistamme parhaan toteutuksen eri rahoitusvälineluokissa keskittymällä toteutuksen keskeisimpiin tekijöihin. Liitteiden tarkoituksena on antaa yleiskuva Danske Bankin eri kaupankäytiskenaarioista, eikä niissä pyritä esittämään täydellistä kuvausta kaikista

kaupankäyntiskenaarioista eikä kaikista vaiheista Danske Bankin toteuttaessa toimeksiantoja. Liitteet täydentävät osassa 4.1 olevaa yleisluontoista kuvausta parhaaseen toteutukseen vaikuttavista tekijöistä. Tilanteen mukaan kaikki eri tekijät sisällytetään kaupankäyntiskenaarioihimme, vaikka niitä ei olisi selitetty tai mainittu liitteissä.

Kutakin liitettä tulee lukea yhdessä tämän politiikan muiden osien kanssa. Esimerkiksi edellä osassa 6 kuvatut säännöt soveltuvat, jos Danske Bank on sisäinen toteuttaja rahoitusvälineessä, jota tietty liite koskee.

Liite 1: Osakkeet ja osakkeiden kaltaiset rahoitusvälineet

Liite 2: Pörssijohdannaiset

Liite 3: Joukkovelkakirjalainat

Liite 4: Strukturoidut joukkovelkakirjalainat

Liite 5: Korkojohdannaiset

Liite 6: Valuuttajohdannaiset

Liite 7: Arvopapereilla toteutettavat rahoitustoimet

9. Valvonta, arviointi ja muutokset

Valvomme ja arvioimme tämän politiikan ja sen mukaisten toimien tehokkuutta.

Tämän politiikan tehokkuutta valvovat jatkuvasti ne kaupankäyntiyksiköt, jotka ovat suoraan vastuussa

parhaasta toteutuksesta, sekä Danske Bankin sisäiset valvontatoiminnot, jotka ovat riippumattomia asiakkaiden toimeksiantoja toteuttavista toiminnoista.

Danske Bankin LC&I All Risk Committeeen tehtävänä on huolehtia siitä, että tietoja Danske Bankin liiketoimintayksilöiden ja -alueiden toimeksiantojen toteuttamisen laadusta kerätään ja tarkastellaan keskitetysti.

Jos toteamme, että emme täytä parasta toteutusta koskevia velvoitteitamme, muutamme politiikkaamme ja siihen liittyviä toimia nopeasti ja tehokkaasti.

Arvioimme myös jatkuvasti, täyttävätkö valitsemamme toteutuspaikat ja välittäjät edelleen parhaan toteutuksen politiikkamme asettamat vaatimukset. Jos näin ei ole, teemme tarvittavat muutokset.

10. Raportointi

10.1 Danske Bank toteutuspaikkana

Danske Bank on toteutuspaikka, jos toimimme sisäisenä toteuttajana (katso osa 6). Olemme myös toteutuspaikka, jos toimimme markkinatakaajana tai likviditeetin tarjoajana. Julkaisemme neljä kertaa vuodessa ja viimeistään kolmen kuukauden kuluttua kunkin vuosineljänneksen päättymisestä osoitteessa www.danskebank.com/bestexecution tiedot toteutuksemme laadusta rahoitusvälineissä, joissa toimimme toteutuspaikkana.

Näihin tietoihin sisältyvät hinnat, kustannukset ja toteutumisen todennäköisyys.

10.2. Viisi merkittävintä toteutuspaikkaa ja välittäjää

Julkaisemme vuosittain osoitteessa www.danskebank.com/bestexecution kunkin rahoitusvälineluokan osalta tiedot ei-ammattimaisten asiakkaiden ja ammattimaisten asiakkaiden toimeksiantojen viidestä kaupankäyntivolyymiltaan merkittävimmästä toteutuspaikasta, mukaan lukien tiedot arvopapereilla toteutettavia rahoitustoimia koskevien asiakastoimeksiantojen viidestä merkittävimmästä toteutuspaikasta.

Osana tätä raporttia julkaisemme kunkin rahoitusvälineluokan osalta yhteenvedon analyyseistä ja päätelmistä, jotka olemme tehneet kaikkien edellisen vuoden aikana toteutettujen asiakastoimeksiantojemme toteutuspaikkojen toteutuksen laatua koskevan valvonnan perusteella.

Julkaisemme samanlaisen raportin viidestä merkittävimmästä välittäjästäme.

11. Poliitiikan muutokset

Kaikki toimeksiantojen toteuttamista koskevan politiikkamme muutokset julkaistaan verkkosivullamme. Ilmoitamme kaikille asiakkaille, joiden kanssa meillä on jatkuva asiakassuhde, merkittävistä muutoksista toimeksiantojen toteuttamisjärjestelyihimme tai tähän toimeksiantojen toteuttamista koskevaan politiikkaan.

Tämäntoimeksiantojen toteuttamista koskevan politiikan päivitys viittaa viimeisimpien muutosten päivityksiin. Jos

politiikan tarkistaminen ei aiheuta muutoksia politiikan sisältöön, sen päiväystä ei muuteta.

12. Lisätiedot

Lisätietoja toimeksiantojenne toteuttamisesta antaa käyttämämme Danske Bankin toimipaikka.

Tämän politiikan soveltamisalaan kuuluvat rahoitusvälineet MiFID II -sääntöjen mukaisesti ovat:

(1) Siirtokelpoiset arvopaperit

(2) Rahamarkkinavälineet

(3) Yhteissijoitusyritysten osuudet

(4) Optiot, futuurit, swapit, termiinit ja muut johdannais sopimukset, jotka koskevat arvopapereita, valuuttoja, korkoja tai tuottoja, päästöoikeuksia tai muita johdannaisia, rahoitusindeksejä tai rahoitusmittareita, jotka voidaan selvittää fyysisesti tai käteisellä

(5) Optiot, futuurit, swapit, termiinit ja muut hyödykkeitä koskevat johdannais sopimukset, jotka on selvitettävä käteisellä tai voidaan selvittää käteisellä, jos joku osapuolista sitä haluaa muusta syystä kuin maksukyvyttömyyden tai muun sopimuksen päättämisperusteen vuoksi

(6) Optiot, futuurit, swapit ja mitkä tahansa muut hyödykkeitä koskevat johdannais sopimukset, jotka voidaan selvittää fyysisesti, mikäli niillä käydään kauppaa säännellyillä markkinoilla, MTF:issä tai OTF:issä, lukuun ottamatta tukkumarkkinoiden energiatuotteita, joilla käydään kauppaa OTF:issä ja jotka on selvitettävä fyysisesti

(7) Optiot, futuurit, swapit, termiinit ja mitkä tahansa muut hyödykkeitä koskevat johdannais sopimukset, jotka voidaan selvittää fyysisesti ja joita ei ole muuten mainittu tämän osan kohdassa 6 ja joita ei ole tarkoitettu kaupallisiin tarkoituksiin ja joilla on muiden johdannaisrahoitusvälineiden ominaisuuksia

(8) Luottoriskin siirtoon tarkoitettut johdannais sopimukset

(9) Hinnanerosopimukset

(10) Optiot, futuurit, swapit, termiinit ja muut johdannais sopimukset, jotka liittyvät ilmastonvaihteluihin, rahtihintoihin tai inflaatioasteisiin tai muihin virallisiin taloustilastoihin ja jotka on selvitettävä käteisellä tai jotka voidaan selvittää käteisellä jonkin osapuolen niin halutessa muusta syystä kuin maksukyvyttömyyden tai muun sopimuksen päättämisperusteen vuoksi, ja mitkä tahansa muut johdannais sopimukset, jotka liittyvät varoihin, oikeuksiin, velvoitteisiin, indekseihin ja mittareihin, joita ei ole mainittu muualla tässä osassa ja jotka muistuttavat ominaisuuksiltaan muita

johdannaisrahoitusvälineitä ottaen huomioon muun muassa se, käydäänkö niillä kauppaa säännellyillä markkinoilla, OTF:issä tai MTF:issä

(11) Päästöoikeudet.

Liite 1 - Toimeksiantojen toteuttamista koskeva politiikka

Soveltamisalaa kuuluvat rahoitusvälineet

Tässä liitteessä selitetään parhaan toteuttamisen prosessimme seuraaville osake- ja osakkeiden kaltaisille rahoitusvälineille:

osakkeet

osaketalletustodistukset

arvopaperistetut johdannaiset (warrantit ja sertifikaattijohdannaiset)

ETF:t (exchange traded funds) ja ETN:t (exchange traded notes)

pörssinoteeratut yhteissijoitusrahastoosuudet

Miten käsittelemme asiakkaan toimeksiannon

Tässä liitteessä tarkoitettavat rahoitusvälineet ovat kaikki kaupankäynnin kohteena kauppapaikoilla, ja Danske Bank käsittelee niitä noudattamalla jotakin seuraavista prosessista:

Sähköiset toimeksiannot: Toimeksiannot, jotka voidaan lähettää välittömästi yhteen tai useampaan kauppapaikkaan toteutettaviksi tai ne toteutetaan sähköisen toteuttamisstrategian nojalla.

Hoidettavat toimeksiannot: Toimeksiannot, joita ei lähetetä heti yhteen tai useampaan kauppapaikkaan toteuttamista varten, mutta jotka on toteutettu manuaalisesti johtuen toimeksiannon luonteesta tai jos sen mukana on vastaanotettu erityiset toteuttamisohjeet.

Hintatarjoukset: Asiakas voi tehdä kauppvoja meidän kanssa meiltä saamansa hintatarjouksen perusteella. Kun asiakas käy kauppaa meidän kanssa osakkeilla ja osakkeiden kaltaisilla rahoitusvälineillä, toimimme omaan lukuumme. Jos asiakas on saanut meiltä hintatarjouksen, kauppa toteutuu heti kun asiakas hyväksyy tarjouksen

Välittömät toimeksiannot: Joissakin rahoitusvälineissä Danske Bank tarjoaa asiakkaille välitöntä toimeksiannon toteutusta määrättyyn kokoon asti. Tämä tarkoittaa sitä, että julkaisemme asiakkaillemme sitovia osto- ja myyntitarjouksia, jotka he voivat hyväksyä kaupan toteuttamiseksi välittömästi. Danske Bankin osto- ja myyntitarjoukset vastaavat vallitsevia markkinaolosuhteita ja täyttävät näin ollen parhaan toteuttamisen vaatimukset. Jotkin välittömistä hinnoista voivat koskea rahoitusvälineitä, joissa Danske Bank on sisäinen toteuttaja.

Sähköiset toimeksiannot

Reititettävät toimeksiannot

Toimeksianto käsitellään reititettävänä toimeksiantona, kun se täyttää tietyt ennalta määrättyt vaatimukset Danske Bankin järjestelmissä. Asettamalla nämä vaatimukset reititykselle pyrimme varmistamaan parhaan toteutuksen.

Kyseisen rahoitusvälineen tyyppin ja toimeksiannon koon perusteella Danske Bankin sisäiset järjestelmät päättävät, onko toimeksianto lähetettävä toteutettavaksi suoraan yhdelle tai useammalle kauppapaikalle tai suoraan jollekin

ulkopuoliselle välittäjälle, jota Danske Bank käyttää toimeksiantojen toteuttamisessa. Toimeksiannon koon perusteella voimme myös toteuttaa toimeksiannon sisäisen toteuttajan ominaisuudessa.

Jos toimeksianto ei vastaa ennalta määrättyjä reititysparametrejä, se pysäytetään automaattisesti ja osoitetaan treiderille käsiteltäväksi hoidettavana toimeksiantona. Kyseisen rahoitusvälineen likviditeetti saattaa esimerkiksi olla riittämätön sen reitittämiselle suoraan kauppapaikalle.

Digitaaliset kanavat ja palvelut

Jos asiakas käyttää Danske Bankin digitaalisia kanavia ja palveluja, toimeksiantoon voidaan soveltaa eri toteutustapoja riippuen asiakkaan toimeksiannon luonteesta, koosta ja hänen antamistaan erityisohjeista. Danske Bank tarjoaa joillekin asiakkaille sähköisiä kaupankäyntiratkaisuja, jotka mahdollistavat näille asiakkaille suoran kaupankäynnin kauppapaikoilla suoralla tai strategisella kaupankäyntiyhteydellä. Näihin ratkaisuihin sovelletaan erillistä käyttöönottoprosessia. Danske Bank seuraa jatkuvasti reititettyjä toimeksiantoja ja sen käyttämiä digitaalisia kanavia ja palveluja varmistaakseen, että järjestelmä pystyy aina toimittamaan parhaan toteutuksen.

Hoidettavat toimeksiannot

Jos toimeksianto ei vastaa Danske Bankin järjestelmään ennalta asetettuja automaattisen reitityksen ehtoja, toimeksianto käsitellään hoidettavana toimeksiantona.

Parhaan toteutuksen arviointiperusteet

Tärkeimmät tekijät varmistettaessa paras toteutus ovat rahoitusvälineen **hinta** ja **kustannukset**, toteutukseen liittyvät komissiot ja palkkiot mukaan lukien. Tästä syystä Danske Bank tavallisesti nopeasti joko

antaa toimeksiannon yhdelle tai useammalle kauppapaikalle, johon Danske Bank on suoraan yhteydessä, kunkin kauppapaikan sääntöjen mukaisesti
antaa toimeksiannon jollekin ulkopuolisista välittäjistämme (sijoituspalveluyrityksistä) tai pyytää siltä hintatarjouksen, tai
toteuttaa toimeksiannon Danske Bankin toimiessa vastapuolena tai toisen asiakkaan toimeksiantoa vastaan

Markkinaolosuhteista tai kyseiseen rahoitusvälineeseen liittyvistä erityispiirteistä voi kuitenkin johtua, että emme usko asiakkaan saavan parasta hintaa, mikäli pyrimme toteuttamaan toimeksiannon nopeasti. Voimme esimerkiksi todeta, että asiakkaan koko toimeksiannon toteuttaminen voisi vaikuttaa kielteisesti hintoihin ja että asiakkaan edun mukaista olisi jakaa toimeksianto pienempiin osiin (osatoimeksiantoihin) tai muista syistä lykätä toimeksiannon toteuttamista kokonaan tai osittain.

Katso toimeksiantojen toteuttamista koskevan politiikan osa 4.1, jossa kuvataan, miten priorisoimme toteuttamiseen vaikuttavat eri tekijät hinnan ja kustannusten lisäksi. Näitä tekijöitä sovelletaan, kun

toteutamme asiakkaan markkinatoimeksiantoja tässä liitteessä tarkoitetuilla rahoitusvälineillä.

Liite 2 - Toimeksiantojen toteuttamista koskeva politiikka

Soveltamisalaan kuuluvat rahoitusvälineet

Tässä liitteessä selitetään parhaan toteutuksen prosessimme johdannaisille, joilla käydään kauppaa jollakin kauppapaikalla, kuten seuraavat optiot ja futuurit:

osakeoptiot ja -futuurit

korke-optiot ja -futuurit

hyödykeoptiot ja -futuurit

Tämä liite koskee myös johdannaisia, joilla käydään OTC-kauppaa Danske Bank asiakkaan vastapuolena, kun johdannaisten ehdot ovat samanlaiset kuin johdannaisilla, joilla käydään kauppaa kauppapaikalla. Tällaisia OTC-johdannaisia nimitetään yleisesti look-alike -johdannaisiksi.

Se, käydäänkö johdannaiskauppaa kauppapaikalla vai look-alike-johdannaisilla, riippuu asiakkaan ja Danske Bankin välisestä kyseistä johdannaistuotetta koskevasta sopimuksesta.

Toimeksianto/kaupankäynti

Asiakas käy kauppaa tässä liitteessä tarkoitetuilla johdannaisilla antamansa markkinatoimeksiannon tai meidän asiakkaalle antamamme hintatarjouksen perusteella. Jos asiakas antaa markkinatoimeksiannon, valitsemme toimeksiannon toteuttamistavan toimeksiantojen toteuttamista koskevan politiikkamme mukaisesti. Asiakas voi valita "rajallisen markkinatoimeksiannon". Tämä tarkoittaa, että asiakas määrittelee rajahinnan, jonka puitteissa voimme toteuttaa toimeksiannon.

Markkinatoimeksiannot (rajallisina tai ilman rajaa) kaupankäyntiüksikkömme arvioi tapauskohtaisesti. Kaupankäyntiüksikkö päättää, reititetäänkö toimeksianto kauppapaikalle vai tuottaako sen toteuttaminen Danske Bankin toimiessa asiakkaan vastapuolena asiakkaalle parhaan lopputuloksen.

Kun asiakas käy kauppaa hintatarjouksen perusteella, toteutamme toimeksiannon aina asiakkaan vastapuolena. Tämä tarkoittaa, että toimimme omaan lukuumme ja asiakas tekee kaupan suoraan kanssamme.

Tämän liitteen kattamat rahoitusvälineet ovat kaikki kaupankäynnin kohteena kauppapaikoilla tai niillä käydään kauppaa sellaisten rahoitusvälineiden tavoin.

Parhaan toteutuksen arviointiperusteet

Useimmiten rahoitusvälineen **hinta** ja toteutuksen **kustannukset**, mukaan lukien komissiot ja palkkiot, ovat tärkeimpiä tekijöitä parhaan toteutuksen varmistamiseksi. Jos kyseessä on markkinatoimeksianto, Danske Bank tavallisesti nopeasti joko

antaa toimeksiannon yhdelle tai useammalle kauppapaikalle, johon Danske Bank on suoraan yhteydessä, kunkin kauppapaikan sääntöjen mukaisesti

antaa toimeksiannon jollekin ulkopuolisista välittäjistämme (sijoituspalveluyrityksistä) tai pyytää siltä hintatarjouksen, tai

toteuttaa toimeksiannon Danske Bankin toimiessa vastapuolena tai toisen asiakkaan toimeksiantoa vastaan

Jos kyseessä on look-alike -johdannainen, kauppa asiakkaamme kanssa vastaa vallitsevia olosuhteita asiaankuuluvilla kauppapaikoilla.

Markkinaolosuhteista tai kyseiseen rahoitusvälineeseen liittyvistä erityispiirteistä voi kuitenkin johtua, että emme usko asiakkaan saavan parasta hintaa, mikäli pyrimme toteuttamaan toimeksiannon nopeasti. Voimme esimerkiksi todeta, että asiakkaan koko toimeksiannon toteuttaminen voisi vaikuttaa kielteisesti hintoihin ja että asiakkaan edun mukaista olisijakaa toimeksianto pienempiin osiin (osatoimeksiantoihin) tai muista syistä lykätä toimeksiannon toteuttamista kokonaan tai osittain.

Katso toimeksiantojen toteuttamista koskevan politiikan osa 4.1, jossa kuvataan, miten priorisoimme toteuttamiseen vaikuttavat eri tekijät hinnan ja kustannusten lisäksi. Näitä tekijöitä sovelletaan, kun toteutamme asiakkaan markkinatoimeksiantoja tässä liitteessä tarkoitetuilla rahoitusvälineillä.

Liite 3 - Toimeksiantojen toteuttamista koskeva politiikka

Soveltamisalaa kuuluvat rahoitusvälineet

Tässä liitteessä selitetään parhaan toteutuksen prosessimme joukkovelkakirjalainoille, kuten

valtionlainat

kiinnitysvakuudelliset lainat

yrittäjälainat

Toimeksianto/kaupankäynti

Asiakas käy kauppaa joukkovelkakirjalainoilla antamamme hintatarjouksen tai antamansa markkinatoimeksiannon perusteella. Jos asiakas antaa markkinatoimeksiannon, valitsemme toimeksiannon toteuttamistavan toimeksiantojen toteuttamista koskevan politiikkamme mukaisesti. Asiakas voi valita "rajallisen markkinatoimeksiannon". Tämä tarkoittaa, että asiakas määrittelee rajahinnan, jonka puitteissa voimme toteuttaa toimeksiannon.

Kun asiakas käy kauppaa joukkovelkakirjalainoilla hintatarjouksen perusteella, toteutamme toimeksiannon aina asiakkaan vastapuolena. Tämä tarkoittaa, että toimimme omaan lukuun ja asiakas tekee kaupan suoraan kanssamme.

Markkinatoimeksiannot (rajallisina tai ilman rajaa) kaupankäyntiyrityksikömme arvioi tapauskohtaisesti. Kaupankäyntiyrityksikömme päättää, reititetäänkö toimeksianto kaupapaikalle vai tuottaako sen toteuttaminen Danske Bankin toimiessa asiakkaan vastapuolena asiakkaalle parhaan lopputuloksen.

Joihinkin edellä mainituista rahoitusvälineistä ja tietyn kokoisille kaupoille tarjoamme välitöntä kaupankäyntiä jonkin verkkopankkiratkaisumme kautta.

Parhaan toteutuksen arviointiperusteet

Tärkein tekijä parhaan toteutuksen takaamiseksi joukkovelkakirjalainoissa on **hinta**.

Joukkovelkakirjalainamarkkinoille on ominaista vaihteleva likviditeetti, sillä jotkut joukkovelkakirjalainat ovat erittäin likvidejä ja toiset vähemmän likvidejä.

Tärkeimmät tekijät joukkovelkakirjalainojen hinnoittelussa ovat

identtisten tai samankaltaisten joukkovelkakirjalainojen (jos niitä on) seurattavissa olevat hinnat kaupapaikoilla
tuottokäyrät, volatilitteetti, tuotto- ja hintaspreidit, korrelaatio
markkinoiden likviditeetti
toimeksiannon koko ja tyyppi
hinnoitteluun vaikuttavat sääntelyyn liittyvät seikat

Näin ollen joukkovelkakirjalainojen hinta riippuu erityisesti epävarmuudesta, joka liittyy korkotasojen ja markkinoiden likviditeetin tulevaan kehitykseen.

Likvidejä joukkovelkakirjalainoja koskevat hintatarjouksemme perustuvat erityisesti kaupapaikoilla seurattavissa oleviin markkinahintoihin (osto- ja myyntihintoihin).

Mitä pienempi joukkovelkakirjalainan likviditeetti on, sitä enemmän yleensä käytämme hinnoittelun perusteena muita edellä kuvattuja tekijöitä ja sisäisiä mallejamme. Mallimme perustuvat merkityksellisiksi katsomiimme markkinatietoihin, joita kalibroimme tarvittaessa omilla tiedoillamme varmistaaksemme, että hinta on käypä markkinahinta. Kalibroinnin määrä riippuu kyseisten markkinoiden volatilitteetista ja likviditeetistä.

Katso toimeksiantojen toteuttamista koskevan politiikan osa 4.1, jossa kuvataan, miten priorisoimme toteuttamiseen vaikuttavat eri tekijät hinnan lisäksi. Näitä tekijöitä sovelletaan, kun toteutamme asiakkaan markkinatoimeksiantoja tässä liitteessä tarkoitetuilla rahoitusvälineillä.

Liite 4 - Toimeksiantojen toteuttamista koskeva politiikka

Soveltamisalaan kuuluvat rahoitusvälineet

Tässä liitteessä selitetään parhaan toteutuksen prosessimme

strukturoiduille joukkovelkakirjalainoille

Toimeksianto/kaupankäynti

Danske Bank laskee liikkeeseen erilaisia strukturoituja joukkovelkakirjalainoja, joilla voidaan käydä kauppaa ensimarkkinoilla tai jälkimarkkinoilla.

Ensimmäistä kertaa kaupankäynnin kohteena strukturoitu joukkovelkakirjalaina on ensimarkkinoilla. Kauppa toteutetaan merkintäaikana suoraan asiakkaan ja Danske Bankin välillä.

Kun ensimmäinen myynti (ensimarkkinoilla) on toteutunut, kauppaa käydään jälkimarkkinoilla, jos kyseiselle lainalle on jälkimarkkinoita.

Merkintä - ensimarkkinat

Kun kauppaa käydään ensimarkkinoilla, asiakas merkitsee strukturoidun joukkovelkakirjalainan sen merkintäaikana. Merkintä perustuu suuntaa-antaviin ehtoihin, joissa kuvataan kyseisen lainan erityispiirteet.

Kaupankäynti - jälkimarkkinat

Asiakkaan kaupankäynti jälkimarkkinoilla perustuu antamaamme hintatarjoukseen tai asiakkaan antamaan markkinatoimeksiintoon. Jos asiakas antaa markkinatoimeksiannon, valitsemme toimeksiannon

toteuttamistavan toimeksiantojen toteuttamista koskevan politiikkamme mukaisesti. Asiakas voi valita "rajallisen markkinatoimeksiannon". Tämä tarkoittaa, että asiakas määrittelee rajahinnan, jonka puitteissa hän haluaa meidän toteuttavan toimeksiannon.

Kun asiakas käy kauppaa hintatarjouksen perusteella, toteutamme toimeksiannon aina asiakkaan vastapuolena. Tämä tarkoittaa, että toimimme omaan lukuumme ja asiakas tekee kaupan suoraan kanssamme.

Joillekin edellä mainituista rahoitusvälineistä ja tietyn kokoisille kaupoille tarjoamme välitöntä kaupankäyntiä jonkin verkkopankkiratkaisumme kautta.

Parhaan toteutuksen arviointiperusteet

Tärkein tekijä parhaan toteutuksen takaamiseksi strukturoiduissa joukkovelkakirjalainoissa on **hinta**. Strukturoidun joukkovelkakirjalainan hinta perustuu kohde-etuuteen, joka voi olla esimerkiksi tietty rahoitusväline tai in- deksi, joka seuraa rahoitusvälineiden arvon kehitystä. Strukturoitujen joukkovelkakirjalainojen hinnoittelussa ensi- tai jälkimarkkinoilla tärkeimpiä tekijöitä ovat

identtisten tai samankaltaisten rahoitusvälineiden (jos niitä on) seurattavissa olevat hinnat kaupapaikoilla kohde-etuuksina olevien rahoitusvälineiden ja valuuttojen spot-arvot tuotto- ja luottokäyrät, volatilitteetti, tuotto- ja hintaspreedit, korrelaatio markkinoiden likviditeetti

toimeksiannon koko ja tyyppi

hinnoitteluun vaikuttavat sääntelyyn liittyvät seikat

Danske Bank toimii tavallisesti markkinatakaajana Danske Bankin liikkeeseen laskemien strukturoitujen joukkovelkakirjalainojen kaupapaikoilla. Tämä merkitsee, että Danske Bankin hintatarjoukset perustuvat kyseiseen kaupapaikkaan ja edellä mainittuihin perusteisiin. Hinta on sama, kun Danske Bank käy kauppaa näillä rahoitusvälineillä OTC-markkinoilla, eli kaupapaikkojen ulkopuolella.

Toimeksiantojen toteuttamista koskevan politiikan osassa 4.1 kuvataan, miten priorisoimme toteuttamiseen vaikuttavat eri tekijät hinnan lisäksi. Näitä tekijöitä sovelletaan, kun toteutamme asiakkaan markkinatoimeksiantoja tässä liitteessä tarkoitetuilla rahoitusvälineillä.

Liite 5 - Toimeksiantojen toteuttamista koskeva politiikka

Soveltamisalaaan kuuluvat rahoitusvälineet

Tässä liitteessä selitetään parhaan toteutuksen prosessimme korkojohdannaisissa, kuten

korkoswapit

korkotermiinit

korko-optiot

korko- ja valuuttaswapit (cross currency swaps)

inflaatioswapit

FRAt (forward rate agreement)

Toimeksianto/kaupankäynti

Asiakas käy kauppaa korkojohdannaisella hyväksymällä antamamme hintatarjouksen tai antamalla meille toimeksiannon ilman meiltä saatua tarjousta. Kaupankäyntiä arvioimme yksilöllisesti kaikki toimeksiannot.

Kun asiakas tekee korkojohdannaisella kaupan kanssamme, toimimme aina asiakkaan vastapuolena. Tämä tarkoittaa, että toimimme omaan lukuun ja asiakas tekee kaupan suoraan kanssamme.

Parhaan toteutuksen arviointiperusteet

Tärkein tekijä parhaan toteutuksen takaamiseksi korkojohdannaisissa on hinta.

Korkojohdannaisien markkinoille on ominaista vaihteleva likviditeetti, sillä jotkin johdannaiset ovat erittäin likvidejä ja toiset vähemmän likvidejä.

Tärkeimmät tekijät korkojohdannaisia hinnoiteltaessa ovat

identtisten tai samankaltaisten rahoitusvälineiden (jos niitä on) seurattavissa olevat hinnat (osto- ja myyntihinnat) kauppapaikoilla tuottokäyrät, volatiliteetti, tuotto- ja hintaspredit, korrelaatio

markkinoiden likviditeetti

toimeksiannon koko ja tyyppi

hinnoitteluun vaikuttavat sääntelyyn liittyvät seikat

Näin ollen korkojohdannaisen hinta riippuu erityisesti epävarmuudesta, joka liittyy korkotasojen ja markkinoiden likviditeetin tulevaan kehitykseen.

Likvidejä korkojohdannaisia koskevat hintatarjouksemme perustuvat erityisesti kauppapaikoissa seurattavissa oleviin markkinahintoihin (osto- ja myyntihintoihin).

Mitä pienempi korkojohdannaisen likviditeetti on, sitä enemmän yleensä käytämme hinnoittelun perusteena muita edellä kuvattuja tekijöitä ja sisäisiä mallejamme. Mallimme perustuvat merkityksellisiksi katsomiimme markkinatietoihin, joita kalibroimme tarvittaessa omilla tiedoillamme varmistaaksemme, että hinta on käypä markkinahinta.

Kalibroinnin määrä riippuu kyseisten markkinoiden volatiliteetista ja likviditeetistä.

Liite 6 - Toimeksiantojen toteuttamista koskeva politiikka

Soveltamisalaan kuuluvat rahoitusvälineet

Tässä liitteessä selitetään parhaan toteutuksen prosessimme valuuttajohdannaisille, kuten

valuuttatermiinit

valuuttaswapit

NDF:t (non deliverable FX forwards)

valuuttaoptiot

identtisten tai samankaltaisten rahoitusvälineiden (jos niitä on) seurattavissa olevat hinnat kauppapaikoilla tuottokäyrät, volatiliteetti, tuotto- ja hintaspredit, korrelaatio markkinoiden likviditeetti toimeksiannon koko ja tyyppi hinnoitteluun vaikuttavat sääntelyyn liittyvät seikat

Toimeksianto/kaupankäynti

Asiakas käy kauppaa valuuttajohdannaisilla hyväksymällä meiltä saamansa hintatarjouksen.

Kun asiakas käy kanssamme kauppaa valuuttajohdannaisella, toimimme aina asiakkaan vastapuolena. Tämä tarkoittaa, että toimimme omaan lukuumme ja asiakas tekee kaupan suoraan kanssamme. Joillekin edellä mainituista rahoitusvälineistä ja tietyn kokoisille kaupoissa tarjoamme välitöntä kaupankäyntiä jonkin verkkopankkiratkaisumme kautta.

Parhaan toteutuksen arviointiperusteet

Tärkein tekijä parhaan toteutuksen takaamiseksi valuuttajohdannaisissa on hinta. Tärkeimmät tekijät valuuttajohdannaisia hinnoiteltaessa ovat

kyseisen valuutan spot-hinta tai kyseisten valuuttojen spot-hinnat

Näin ollen valuuttajohdannaisen hinta riippuu erityisesti epävarmuudesta, joka liittyy kyseisten valuuttojen, korkotasojen ja markkinoiden likviditeetin tulevaan kehitykseen. Likvidejä valuuttajohdannaisia koskevat hintatarjouksemme perustuvat erityisesti kauppapaikoissa seurattavissa oleviin markkinahintoihin (osto- ja myyntihintoihin).

Mitä pienempi valuuttajohdannaisen likviditeetti on, sitä enemmän yleensä käytämme hinnoittelun perusteena muita edellä kuvattuja tekijöitä ja sisäisiä mallejamme. Mallimme perustuvat merkityksellisiksi katsomiimme markkinatietoihin, joita kalibroimme tarvittaessa omilla tiedoillamme varmistaaksemme, että hinta on käypä markkinahinta. Kalibroinnin määrä riippuu kyseisten markkinoiden volatiliteetista ja likviditeetistä.

Liite 7 - Toimeksiantojen toteuttamista koskeva politiikka

Soveltamisalaan kuuluvat rahoitusvälineet

Tässä liitteessä selitetään parhaan toteutuksen prosessimme koskien arvopapereilla toteutettavia rahoitustoimia (securities financing transactions, SFT), kuten

takaisinostosopimuksia (REPO)

arvopaperilainaussopimuksia

Toimeksianto/kaupankäynti

Asiakas tekee SFT-sopimuksen hyväksymällä meiltä saamansa hintatarjouksen.

Kun asiakas tekee kanssamme SFT-sopimuksen, toimimme aina asiakkaan vastapuolena. Tämä tarkoittaa, että toimimme omaan lukuun ja asiakas tekee SFT-sopimuksen suoraan kanssamme.

Parhaan toteutuksen arviointiperusteet

Tärkein tekijä parhaan toteutuksen takaamiseksi SFT-sopimuksissa on hinta.

Tärkeimmät tekijät SFT-sopimusten hinnoittelussa ovat

kyseisen arvopaperin spot-hinta

tuotto- ja luottokäyrät, volatilitiiteetti, tuotto- ja

hintaspredit, korrelaatio

markkinoiden likviditeetti

toimeksiannon koko ja tyyppi

hinnoitteluun vaikuttavat sääntelyyn liittyvät seikat

Näin ollen SFT-sopimuksen hinta riippuu erityisesti epävarmuudesta, joka liittyy kyseisen arvopaperin, korkotasojen ja markkinoiden likviditeetin tulevaan kehitykseen.

SFT-sopimuksista antamamme hintatarjoukset perustuvat sisäisiin malleihimme. Mallimme perustuvat merkityksellisiksi katsomiimme markkinatietoihin, joita kalibroimme tarvittaessa omilla tiedoillamme varmistaaksemme, että hinta on käypä markkinahinta. Kalibroinnin määrä riippuu kyseisten markkinoiden volatilitiiteetistä ja likviditeetistä.

Salkunhoitoa koskeva lisäys

Danske Bank A/S:n toimeksiantojen toteuttamista koskevaan politiikkaan

1. Salkunhoitoa koskevan lisäyksen tarkoitus

Tämä lisäys sisältää periaatteet, joita Danske Bank A/S noudattaa toteuttaessaan kaupankäyntipäätöksiä salkunhoitopalveluiden yhteydessä, saavuttaakseen asiakkaalleen parhaan mahdollisen tuloksen. Salkunhoitopalveluja tarjoaa omaisuudenhoidoyksikkö (Asset Management), joka on osa Danske Bank A/S:n erillistä liiketoimintayksikköä. Omaisuudenhoito hoitaa tehtäviään itsenäisesti muista Danske Bank A/S:n toiminnista.

Tarjotessamme salkunhoitoa sijoituspalveluna, hoidamme salkkua asiakkaan kanssa erikseen sovitun valtuutuksen mukaisesti ja täyden valtakirjan salkunhoitona. Täyden valtakirjan salkunhoito tarkoittaa, että teemme asiakkaan puolesta sijoituspäätökset siitä, milloin ostimme tai myymme rahoitusvälineitä.

Meillä on velvollisuus toimia asiakkaan edun mukaisesti tehdessämme kaupankäyntipäätöksiä. Tämä tarkoittaa, että meidän on pyrittävä tekemään asiakkaan kannalta edullisia sijoituspäätöksiä, eli päätöksiä siitä, mitä rahoitusvälineitä ostimme tai myymme ja milloin toteutamme sijoituspäätöksen.

Kaupankäyntipäätöksiä toteuttaessa velvollisuus parhaan mahdollisen tuloksen saavuttamiseen alkaa, kun olemme päättäneet ostaa tai myydä tiettyä rahoitusvälinettä.

Tässä lisäyksessä viitataan Danske Bank A/S:n toimeksiantojen toteuttamispolitiikkaan (Order Execution Policy, jäljempänä OEP), silloin kun sitä sovelletaan salkunhoitopalveluihin.

2. Parhaan toteutuksen velvoite (Best execution)

Paras toteutus tarkoittaa, sitä että meidän on kaikin riittävin toimin pyrittävä asiakkaan kannalta parhaaseen mahdolliseen tulokseen aina, kun toteutamme kaupankäyntipäätöksiä. Meidän on otettava huomioon useita eri toteutukseen vaikuttavia tekijöitä, jotka on kuvattu tarkemmin osioissa 4 ja 5 sekä arvioitava niiden suhteellista vaikutusta kokonaisuuteen asiakkaan antaman salkunhoitovaltuutuksen ominaisuuksien mukaisesti.

On huomattava, että kaupankäyntipäätösten paras toteutus ei tarkoita, että meidän on saavutettava asiakkaalle paras mahdollinen tulos jokaisessa toimeksiannossa. Sen sijaan seuraamme säännöllisesti, sitä että toteutamme kaupankäyntipäätökset asiakkaan puolesta huolellisesti tämän lisäyksen mukaisesti.

3. Soveltamisala

Noudatamme parhaan toteutuksen periaatteita kaikille asiakkaille salkunhoidossa. Jos kuitenkin olemme sopineet salkunhoitosopimuksessa erityisehdoista tai olemme saaneet asiakkaalta erityisiä ohjeita, toteutamme toimeksiannot kyseisten ehtojen ja ohjeiden mukaisesti, joita kutsumme tässä "erityisehdoiksi". Erityisehdot ovat aina ensisijaisia suhteessa tämän lisäyksen sisältöön. Tämä tarkoittaa, että erityisehdot voivat estää meitä tekemästä toimia, joihin muussa tapauksessa olisimme ryhtyneet tässä lisäyksessä määriteltyjen periaatteiden mukaisesti. Siksi emme ehkä pysty varmistamaan kaupankäyntipäätöksen parasta mahdollista toteutusta niiltä osin, kuin meidän on noudatettava siinä asiakkaan antamia erityisehtoja.

Pyrimme aina varmistamaan asiakkaan kannalta parhaan mahdollisen tuloksen mahdollisten erityisehtojen puitteissa.

4. Kaupankäyntipaikkojen ja välittäjien valinta ja valvonta

Valintaprosessi

Valitessamme välittäjiä, kaupankäyntipaikkoja ja vastapuolia, yhteiseltä nimeltään jäljempänä "välittäjät", ensisijainent avoitteemme on valita sellaisia palveluntarjoajia jotka mahdollistavat meille jatkuvasti asiakkaan kannalta parhaan mahdollisen kaupankäyntipäätösten toteutuksen ottaen huomioon osioissa 4 ja 5 kuvatut toteutukseen vaikuttavat tekijät. Valitessamme toimeksiannolle parhaan mahdollisen välittäjän noudatamme samoja perusteita, jotka on kuvattu OEP:n osissa 5.2.1 ja 5.2.2.

Salkunhoitopalveluiden yhteydessä toteutamme kaupankäyntipäätökset yleensä omissa nimissämme, mutta asiakkaan lukuun. Tämä tarkoittaa että toteutamme kaupankäyntipäätökset ilman että toimeksiannosta syntyneille mitään voittoa tai tappiota. Kaupankäyntipäätöksiä toteuttaessamme temme toimi vastapuolena joka käy kauppaa omaan lukuun.

Valitessamme välittäjiä voimme kuitenkin käyttää toisen Danske Bank A/S:n yksikön tarjoamaan välityspalveluita. Kun käytämme Danske Bank A/S:n toisen yksikön välityspalveluita, tämä yksikkö voi toimia vastapuolena joka käy kauppaa omaan lukuunsa OEP:n mukaisesti.

Valitessamme asiakkaalle parhaan mahdollisen välittäjän arvioimme niiden kyvyt toteuttaa kaupankäyntipäätöksiä asiakkaalle parhaan edun mukaisesti.

Tämän arvion perusteella voi olla, että valitsemme Danske Bank A/S:n toisen yksikön toteuttamaan toimeksiannon. Kaikissa yksiköiden välisissä kaupoissa ja suhteissa noudatamme Danske Bank A/S:n eturistiriitapolitiikkaa. Luettelo käytettävistä välittäjistä rahoitusvälineittäin on osoitteessa www.danskebank.com/bestexecution

Käytettävien välittäjien valvonta

Säännöllisesti kuitenkin vähintään kerran vuodessa, arvioimme valitsemamme välittäjät sen perusteella, miten ne ovat pystyneet täyttämään välittäjille asetetut kriteerit ja tarjoamaan kaupankäyntipäätösten toteutusta säännöllisesti tämän lisäksi mukaisesti. Arviointiin sisältyy välittäjien toteutus- raporttien arviointi ja vertailu sen varmistamiseksi, että valitut palveluntarjoajat täyttävät parhaalle toteutukselle asetetut velvoitteet.

5. Kaupankäyntipäätösten toteuttaminen

Toimeksiantojen yhdistäminen ja allokointi

Salkunhoitopalveluiden yhteydessä toimimme asiakkaamme parhaan edun mukaisesti samalla varmistaen kaikkien asiakkaidemme tasapuolisen kohtelun. Yhdistämme markkinoille annettavat toimeksiannot, kun teemme samanaikaisesti useaa asiakastamme koskevia samaan rahoitusvälineeseen liittyviä kaupankäyntipäätöksiä. Toimeksiantojen yhdistäminen on yleinen käytäntö.

Toteutuneet yhdistetyt toimeksiannot jaamme (allokoimme) asiakkaidemme salkkujen kesken toteutuneen yhdistetyn toimeksiannon kauppahinnan mukaisesti. Kun yhdistettyjä toimeksiantoja toteutetaan useassa erässä päivän aikana, allokoimme kyseiset rahoitusvälineet käyttämällä laskennallista keskihintaa. Jos yhdistetyt toimeksiannot voidaan toteuttaa vain osittain, allokoimme ne suhteellisuusperiaatteen mukaisesti (pro rata).

Tämä tarkoittaa, että asiakkaamme saa osuutensa osittain toteutuneesta toimeksiannosta ottaen huomioon parhaan mahdollisen lopputuloksen ja kaikkien asiakkaiden tasapuolisen kohtelun. Voimme poiketa allokoinnissa suhteellisuusperiaatteesta vain, jos perustellusti uskomme, että toteutuneen yhdistetyn toimeksiannon odotettuja etuja ei voida saavuttaa käyttämällä suhteellisuusperiaatteen mukaista allokointia.

Toimeksiantojen antaminen markkinoille

Kun sijoitusprosessimme johtaa kaupankäyntipäätökseen asiakkaamme puolesta, meillä on eri vaihtoehtoja sen toteuttamiseksi:

1. Voimme toteuttaa kaupankäyntipäätöksen kauppapaikassa, eli säännellyillä markkinoilla, monenkeskisessä kaupankäyntijärjestelmässä [Multilateral Trading Facility, MTF] tai organisoidussa kaupankäyntijärjestelmässä (Organised Trading Facility, OTF). Salkunhoitopalveluiden yhteydessä meillä ei ole suoraa pääsyä säännellyille markkinoille, mutta voimme päästä niille välillisesti antamalla toimeksiannon välittäjälle, mukaan lukien Danske Bank

A/S:n välityspalveluita tarjoavalle yksikölle, joka on kyseisen säännellyn markkinan jäsen.

2. Voimme myös toteuttaa kauppajoja kauppapaikkojen ulkopuolella (Over The Counter, OTC). Tällöin vastapuoli käy kauppaa omaan lukuunsa. Tämä sisältää tapaukset, joissa vastapuoli, mukaan lukien Danske Bank A/S:n välityspalveluita tarjoava yksikkö, toimii kauppajojen sisäisenä toteuttajana (Systematic Internaliser, SI) [katso OEP:n osa 6].
3. Voimme tehdä kaupankäyntipäätöksiä, jotka johtavat salkunhoitovaltuutuksien puitteissa ostamaan rahoitusvälinettä yhteen asiakassalkkuun, mutta myymään samaa rahoitusvälinettä toisesta asiakassalkusta. Tällaiset toimeksiannot toteutamme yleensä kauppapaikalla tai käyttämällä välittäjää, mukaan lukien välityspalveluita tarjoava Danske Bank A/S:n yksikkö. Toteutamme tällaisia samanaikaisia ristikkäisiä kauppajoja vain, jos uskomme niiden olevan asiakkaamme edun mukaisia.

Tietyissä markkinatilanteissa, kuten riittämättömän likviditeetin vallitessa, tai jos rahoitusvälineluokan erityisluonteen vuoksi tarjolla on vain yksi asianmukainen välittäjä, tai yhteydenotto useisiin välittäjiin, kilpailevien hintatarjousten saamiseksi, todennäköisesti vaikuttaisi kielteisesti liiketoimen hintaan, mahdollisten tietovuotojen vuoksi, pyrimme asiakkaamme etujen turvaamiseksi, arvioimaan hintaa kaikkien käytävissä olevin keinoin. Tällaisessa tilanteessa emme ehkä pysty saamaan arvioimme tueksi samaa määrää tietoa kuin pystyisimme

saamaan, jos kyseinen rahoitusväline olisi ollut saatavilla usean välittäjän kautta tai sillä käytäisiin muuten laajasti kauppaa.

Voimme myös toteuttaa kaupantekopäätöksiä meille tehtyjen tarjousten perusteella ilman että pyytäisimme hintatarjouksia muilta välittäjiltä, jos uskomme sen olevan asiakkaamme parhaan edun mukaista.

Kun toteutamme liiketoimen asiakkaamme ISDA Master Agreementin tai muun vastaavan sopimuksen, esimerkiksi Global Master Repurchase Agreementin perusteella, käytettävissämme on joissakin tapauksissa rajallinen määrä vastapuolia joiden kanssa meillä on mahdollisuus toteuttaa liiketoimia asiakkaan puolesta, näin erityisesti toteuttaessamme johdannaisia tai arvopapereilla toteutettavia rahoitustoimia koskevia päätöksiä. Näissä tapauksissa kykymme toimia asiakkaamme parhaan edun mukaisesti on rajoitettu riippumaan vastapuolien lukumäärästä, joiden kanssa asiakkaamme on tehnyt sopimuksen, ja näiden vastapuolien soveltuvuudesta sen tyyppisiin liiketoimiin, joita koskevia kaupantekopäätöksiä toteutamme. Tällaisiin liiketoimiin sovelletaan vastapuolen toimeksiantojen toteuttamista koskevaa politiikkaa.

Toteuttamiseen vaikuttavat tekijät

Toteuttaessamme kaupankäyntipäätöksiä käytämme riittävää harkintaa, painotamme toimeksiannon toteuttamishetkellä toteuttamiseen vaikuttavia tekijöitä, asiakkaamme salkunhoitovaltuutusta ja sen mahdollisia erityisehtoja, toimeksiannon ja rahoitusvälineen tyyppin sekä vallitsevan markkinatilanteen mukaisesti.

Toteuttamiseen vaikuttavat tekijät ovat hinta, johon pystymme kaupankäyntipäätöksen toteuttamaan, toteutuksen kustannukset ja nopeus, toimeksiannon toteutumisen ja selvityksen todennäköisyys, markkinoille annettavan toimeksiannon koko ja tyyppi sekä muut mahdolliset toteutuksen kannalta olennaiset seikat, kuten sen markkinavaikutus.

Parhaan hinnan saavuttaminen markkinoille annetuille yhdistetyille toimeksiannoille, huomioiden sen koko, ja samalla markkinavaikutusten minimointi ovat keskeiset huomioon otettavat tekijät toteuttaessamme kaupankäyntipäätöksiä.

Toteutumisen todennäköisyys riippuu usein markkinoiden likviditeetistä tai siitä, voiko tai haluaako tietty välittäjä tarjota riittävän likviditeetin toimeksiannon toteuttamiseksi. Saavuttaaksemme asiakkaalle parhaan mahdollisen lopputuloksen, meillä on käytössä erilaisia toteutuskriteereitä, jotka riippuvat rahoitusvälineluokasta tai asiakkaamme puolesta toteuttamamme liiketoimen tyyppistä.

Kriteereitä voivat olla muun muassa seuraavat:

käydäänkö rahoitusvälineellä kauppaa kauppapaikalla vai kauppapaikan ulkopuolella (OTC)
liiketoimen koko suhteessa muihin saman rahoitusvälineluo kan liiketoimiin
mahdollisten markkinavaikutusten minimointi
likviditeetti

asiakkaamme salkunhoitovaltuutus ja asiakkaan mahdollisesti asettamat erityisehdot
palkkiot ja muut kustannukset
toteuttamiseen pystyvien välittäjien erityispiirteet

Yhteenveto tärkeimmistä toteuttamiseen vaikuttavista tekijöistä on tämän lisäyksen viimeisellä sivulla.

6. Valvonta ja raportointi

Valvonta

Tietoja tämän lisäyksen tehokkuuden valvonnasta ja arvioinnista, katso OEP:n osa 9 (Valvonta, arviointi ja muutokset).

Viisi merkittävintä toteutuspaikkaa ja välittäjää

Tietoja Danske Bank A/S:n viidestä merkittävimmästä toteutuspaikasta ja välittäjästä koskevasta raportoinnista on OEP:n osassa 10.2. (Viisi merkittävintä toteutuspaikkaa ja välittäjää).

7. Muutokset lisäykseen

Mahdolliset muutokset tähän lisäykseen julkaistaan Danske Bank A/S:n verkkosivulla.

Kaikille asiakkaille, joiden kanssa meillä on jatkuva liikesuhde, ilmoitetaan kaikista tämän lisäyksen toteuttamisjärjestelyihin tehtävistä merkittävistä muutoksista.

8. Lisätiedot

Lisätietoja antavat asiakasvastuuhenkilöt.

Omaisuudenhoito - Yhteenvedo yleisesti sovellettavista toteuttamisperusteista

Rahoitusvälineluokka	Toteutuspaikat	Kuvaus	Tärkeimmät toteuttamiseen vaikuttavat tekijät
Osakkeet, pörssilistatut rahastot (ETF:t), osaketalletustodistukset	Säännelty markkinat, MTF, SI	Toteutetaan välittäjän välityksellä säännellyillä markkinoilla tai toimiessa sisäisenä toteuttajana (SI) tai suoraan MTF:ssä Esimerkiksi likvideetin puutteesta tai toimeksiannon koosta johtuva markkinavaikutus voi tehdä toimeksiantojen toteuttamisesta tavallista hitaampaa tai tehdä tarpeelliseksi ohjata ne tietyille välittäjälle.	1. Hinta ja kustannukset: 2. Toteutumisen todennäköisyys (likviditeetti) 3. Nopeus ¹
Joukkovelkakirjalainat	OTC, MTF, OTF, SI	Hintatarjouspyyntö (RFQ) useilta vastapuolilta joko kahdenvälisesti tai MTF:n tai OTF:n välityksellä. Jos esimerkiksi toimeksiannon likvideetin puutteen tai koon vuoksi useiden hintatarjousten pyytäminen vaikuttaisi kielteisesti saatavissa olevaan hintaan, pyydettyjen hintatarjousten määrä voidaan rajoittaa yhteen.	1. Hinta ja kustannukset: 2. Toteutumisen todennäköisyys (likviditeetti)
Rahamarkkinavälineet	OTC, MTF, OTF, SI	Hintatarjouspyyntö (RFQ) useilta vastapuolilta joko kahdenvälisesti tai MTF:n tai OTF:n välityksellä. Jos esimerkiksi likvideetin puutteen tai toimeksiannon koon vuoksi useiden hintatarjousten pyytäminen voisi vaikuttaa markkinahintaan tai kielteisesti saatavissa olevaan hintaan, pyydettyjen hintatarjousten määrä voidaan rajoittaa yhteen.	1. Hinta ja kustannukset: 2. Toteutumisen todennäköisyys (likviditeetti)
Osuudet yhteissijoitusjärjestelyissä	Luovutusasiamies (transfer agent) tai muu valtuutettu jakelija	Toteutetaan tavallisesti rahastoyhtiön nimittämän luovutusasiamiehen välityksellä rahastoosittien tai muun vastaavan asiakirjan mukaisesti. Luovutusasiamies tai muu valtuutettu jakelija on tavallisesti ainoa toteutuspaikka, johon toimeksiannot osoitetaan merkintää tai lunastusta varten.	Toimeksiannon jättämisen oikea-aikaisuus rahastoyhtiön asettamien sääntöjen mukaisesti
Pörssijohdannaiset	Säännelty markkinat, MTF, SI	Toteutetaan välittäjän välityksellä säännellyillä markkinoilla tai toimiessa sisäisenä toteuttajana (SI) tai suoraan MTF:ssä. Esimerkiksi likvideetin puutteesta tai toimeksiannon koosta johtuva markkinavaikutus voi tehdä toimeksiantojen toteuttamisesta tavallista hitaampaa tai tehdä tarpeelliseksi ohjata ne tietyille välittäjälle.	1. Hinta ja kustannukset: 2. Toteutumisen todennäköisyys (likviditeetti) 3. Nopeus
OTC-johdannaiset	OTC, MTF, OTF, SI	Hintatarjouspyyntö (RFQ) useilta vastapuolilta joko kahdenvälisesti tai MTF:n tai OTF:n välityksellä. Vastapuolien määrä, joilta voimme pyytää hintatarjousta, rajoittuu sopimuksiin, jotka ovat käytettävissämme kaupankäyntiä varten. Jos esimerkiksi likvideetin puutteen tai toimeksiannon koon vuoksi useiden hintatarjousten pyytäminen voisi vaikuttaa markkinahintaan tai kielteisesti saatavissa olevaan hintaan, pyydettyjen hintatarjousten määrä voidaan rajoittaa yhteen.	1. Hinta ja kustannukset: 2. Toteutumisen todennäköisyys (likviditeetti)

¹ Nopeus on lähinnä tärkeä silloin, jos odotamme markkinoiden olevan volatiileja ja ne voivat liikkua suuntaan, jolla olisi epäedullinen vaikutus asiakkaan saamaan hintaan.