

Kliendi korralduste parima täitmise reeglid – finantsinstrumendid

Kehtivad alates 3. jaanuarist 2018

Need kliendi korralduste parima täitmise reeglid (edaspidi nimetatud Reeglid) sätestavad põhimõtted, mida me järgime oma tava- ja asjatundlike klientide finantsinstrumente puudutavate korralduste täitmisel, et tagada klientide korralduste parim täitmine.

Reeglite kohaldamisalasse kuuluvad finantsinstrumendid on loetletud Reeglite lõpus.

1. Parim täitmine – kokkuvõte tavaklientidele

Me peame andma oma tavaklientidele (vt punkti 2 allpool) Reeglite kokkuvõtte.

Danske Bank A/S on kohustatud rakendama **kõiki piisavaid meetmeid**, et tagada oma klientide finantsinstrumente puudutavate korralduste täitmisel parim võimalik tulemus.

Seda põhimõtet nimetatakse ka **parimaks täitmiseks**. Reeglid kirjeldavad kriteeriume, mida me Teile parima täitmise pakkumiseks arvesse võtame.

Tavaklientidele on parima tulemuse määramise aluseks **kogukulu**, ehk **kogu hind** finantsinstrumentide ostmisel või müümisel.

Kogukulu on finantsinstrumentide hind ja korralduse täitmisega seotud kulud. Kogukulu sisaldab kõiki meie kliendi kulusid, mis on otseselt seotud korralduse täitmisega, sh täitmiskoha teenustasud, arveldustasud ja muud korralduse täitmisega seotud kolmandatele isikutele makstud tasud.

Teie antud erijuhised seoses korraldusega võivad mõjutada meie kohustusi ja võimalusi seoses parima täitmisega ning takistada meetmete rakendamist, mida me muul juhul kasutaksime nende Reeglitest tulenevate nõuete täitmiseks.

Korraldust täites võime tegutseda **tehingu vastaspoolena**, teostades tehingu oma arvel. Sellisel juhul tehakse tehing konkreetse finantsinstrumendiga meiega. Samuti võime täita Teie korralduse **täitmiskoha** kaudu või edastada Teie korralduse mõnele meie **maakleritest**, kes siis täidab selle. Korralduste täitmiseks eri viiside vahel valimisel on meie eesmärk tagada Teie jaoks parim **kogukulu**.

Et saaksime tagada alati parima täitmise, jälgime pidevalt iseenda ning klientide korralduste täitmiseks valitud täitmiskohtade ja maaklerite täitmise edukust. Kui leiame, et sooritus pole rahuldav, siis lahendame selle olukorra.

Me avalikustame **periodilisi aruandeid**, et näidata, kuidas oleme täitnud oma parima täitmise kohustust.

Veebilehelt www.danskebank.com/bestexecution, leiame meie **täitmise kvaliteedi värskemad andmed** finantsinstrumentide kohta, mille puhul me tegutseme süsteemse täitjana, turutegijana või likviidsuse pakkujana. Sellel lehel on ka link meie poolt enam kasutatavate täitmiskohtade täitmise kvaliteedile (vt p 5.2.3.).

Teie soovil näitame Teile, et täitsime Teie korralduse vastavalt Reeglitele. Me ei pruugi olla taganud Teile parimat võimalikku tulemust ühel konkreetset juhul, aga näitame Teile, et järgisime neid Reegleid korralduse täitmise protsessis.

Palun lugege altpoolt lisateavet parima täitmise kohta.

2. Reeglite kohaldamise ulatus – tava- ja asjatundlikud kliendid

Oleme kohustatud liigitama oma kliendid kolme kategooriasse:

- **võrdsed vastaspoole** (pangad, pensionifondid ja kindlustusseltsid jmt)
- **asjatundlikud kliendid** (tüüpiliselt väga suured ärikliendid)
- **tavakliendid** (kõik ülejäänud kliendid).

Reeglid kehtivad Teile, kui olete tavaklient või asjatundlik klient.

Reeglid ei kehti Teile, kui Te olete liigitatud võrdse vastaspoolena. Sellegi poolest käitume võrdse vastaspoolena liigitatud klientide korralduste täitmisel ausalt, õiglaselt ja professionaalselt.

3. Parim täitmine Danske Bankis

Danske Bank pakub klientidele investeerimiseenuseid kahes tegevusvaldkonnas, kus meil on parima täitmise kohustus.

Need kaks tegevusvaldkonda on järgmised:

- [a] *Korralduste täitmine klientide nimel ning klientide korralduste vastuvõtmine ja edastamine.* Selles valdkonnas täidame korraldused, mis Te meile esitate. See teenus algab, kui **olete otsustanud** osta või müüa finantsinstrumenti ja annate meile selle kohta vastava korralduse.

[b] *Portfelli haldamine.* Sellel juhul annate meile volitused finantsinstrumentide ostmiseks või müümiseks Teie nimel portfelli haldamise lepingu alusel. Meie kohustus on teha **otsused seoses ostu ja müügiga** lähtudes Teie parimatest huvidest ja teha sellest tulenevad tehingud vastavalt parima täitmise nõuetele.

Danske Bank käsitleb neid kahte tegevusvaldkonda funktsionaalselt ja struktuuraalselt täielikult eraldi. Kuigi mõlemas tegevusvaldkonnas on meie eesmärk pakkuda kliendile parim tulemus korralduste täitmisel, on nende vahel teatud erinevused.

Seda, kuidas Danske Bank pakub portfelli haldamisel parimat täitmist, on selgitatud Reeglite **portfelli haldust käsitlevas lüpsis**.

Pange tähele, et kõik Danske Banki filiaalid ei paku portfelli haldamise teenust.

Samuti ei saa kõigi Danske Banki üksuste kaudu samade finantsinstrumentidega kaubelda. Lisaks sellele võib olla erinevusi selles, kuidas meie erinevad filiaalid korraldusi täidavad.

3.1. Erandid – neljakordne kumulatiivne test

Parima täitmise nõuete puhul kehtivad teatud erandid. Need on olukorrad, kus Te ei saa **õigustatult eeldada**, et pakume parimat täitmist. See kehtib eriti hinnanoteeringutel põhinevatel turgudel, nagu on kirjeldatud allpool.

Kui Teie kui **asjatundlik klient** kauplete meie esitatud **hinnanoteeringu** alusel, siis on esmane eeldus, et Te õigustatult ei eelda meie poolset parimat täitmist. Seda eeldust hinnatakse Euroopa Komisjoni avaldatud nn neljakordse kumulatiivse testi järgi, et teha kindlaks, kas Te saate eeldada meilt parimat täitmist. Neljakordse kumulatiivse testi kriteeriumid on järgmised.

- Milline on tehingu algatanud osapool. Kui tehingu algatab klient, on vähem tõenäoline, et klient eeldab meilt parimat täitmist.
- Küsimused seoses turutava ja hindade võrdlemise tava olemasoluga. Mõnedel turgudel on üldine tava, et klient küsib noteeringuid erinevatest allikatest ja teeb nende põhjal otsuse osta või müüa. Sel juhul ei saa klient eeldada, et tema valitud vahendaja on kohustatud järgima parima täitmise nõudeid.
- Turu hindade läbipaistvuse suhtelised tasemed. Turgudel, kus meil on hea juurdepääs vastava turu hindadele aga kliendil mitte, usaldab klient suurema tõenäosusega meid parima täitmise osas.
- Meie esitatud teave ning meie ja kliendi vahel sõlmitud kokkulepped võivad mõjutada seda, kas me oleme kohustatud tagama parimat täitmist.

Tavaklientide jaoks on neljakordse kumulatiivse testi tulemus tavaliselt see, et Teil on õigus parimale täitmisele, kui Te kauplete meie esitatud noteeringu alusel.

4. Parimat täitmist mõjutavad tegurid

4.1. Tegurid

Et otsustada, kuidas tagada parim täitmine, võtame korralduse täitmise juures arvesse järgmisi tegureid:

- hind
- kulud
- kiirus
- täitmise ja arveldamise tõenäosus
- korralduse tüüp ja suurus
- muud korralduse täitmise jaoks olulised tegurid

Üldiselt reastame me neid tegureid järgmiselt:

- Teie olukord ja korralduse eesmärk
- kehtivad turuolud
- korralduse objektiks olev konkreetne finantsinstrument
- asjakohased täitmiskohad

Vaikimisi käsitleme järgmisi tegureid kõige tähtsamatena.

Hind ja kulud: Üldiselt on parima täitmise tagamise juures kõige olulisemad tegurid finantsinstrumendi **hind** ja täitmisega seotud **kulud**, s.h vahendus- ja teenustasud.

Tavaklientidele on parima tulemuse määramise aluseks **kogukulu**. Kogukulu on finantsinstrumendi hind koos täitmisega seotud kuludega, seal hulgas kõik kliendi kulud, mis on seotud otseselt korralduse täitmisega, nagu täitmiskoha tasud, kliiring- ja arveldustasud ja muud kolmandatele osapooltele seoses korralduse täitmisega makstavad tasud.

Alati pole võimalik Teie korraldust parima hinnaga täita, aga me teeme alati kõik, et täita korraldus vastavalt Reeglitele.

Me üritame täita ostukorraldusi kõige madalama pakutava müügihinnaga ja müügi korraldusi kõige kõrgema pakutava ostuhinnaga.

Teatud finantsinstrumentidel (**börsivälised (nõ OTC) instrumendid**) puudub mõõdetav turuhind, kuna nendega ei kaubelda üheski kauplemiskohas või kuna kauplemine ei toimu asjakohastes kauplemiskohtades. Selliste instrumentide puhul peame kontrollima, kas hind on õiglane, kasutades asjakohaseid turuandmeid ja võimaluse korral võrdlema neid sarnaste või võrreldavate toodetega.

Kiirus ja tõenäosus: Hinna ja kulude järel on täitmise kiirus ja tõenäosus vaikselt kõige olulisemad tegurid parima täitmise tagamiseks.

Kiirus on aeg, millega me Teie korraldust töötleme. Kui Te ei anna korralduse täitmise kiiruse kohta juhiseid, siis töötleme me seda kiirusega, mis tagab meie arvates parima tasakaalu turu mõju loomise ja Teie korralduse õigeaegse täitmise vahel, et vähendada täitmise seotud riski.

Kui meie arvates ei avalda korralduse viivitamatult täitmine negatiivset mõju täitmise kvaliteedile, üritame me täita kogu korralduse viivitamata.

Kui meie arvates võib näiteks Teie korralduse suurus/maht või laad mõjutada hinnataset, võime edasi lükata kogu korralduse või selle osade täitmist. Samuti võime olenevalt oludest eelistada kiiret täitmist, kui meie arvates on see Teie jaoks kõige soodsam.

Täitmise tõenäosus on tõenäosus, et me suudame täita Teie korralduse täielikult või vähemalt suure osa sellest. See tegur on eriti oluline näiteks siis, kui kõne all olev finantsinstrument on vähelikviidne või kui Te piiritlete korralduse hinnatasemega, mis ei vasta kehtivale turuhinnale.

Me võime tähtsustada täitmise tõenäosust ka asjakohase finantsinstrumendi turuolude tõttu. Sellest lähtuvalt võime otsustada täita Teie korralduse täitmiskohas, kus on vajalik likviidsus ja piisavad kauplemishuvid, et tagada õigeaegne täitmine ja võimalikult väike mõju hinnatasemele.

Arveldamise tõenäosus: Üldiselt me eeldame, et korraldused, mis me Teie nimel täidame, arveldatakse õigeaegselt. Kui me märkame, et teatud täitmisstrateegia võib negatiivselt mõjutada arveldamise tõenäosust, ei pruugi me seda strateegiat kasutada, kuigi see annaks parema hinna.

Muud asjakohased tegurid: Kuigi meie jaoks on ülalnimetatud tegurid kõige tähtsamad, võib esineda olukordi, kus meie parima täitmise strateegiat võivad mõjutada muud, eespool kirjeldamata tegurid.

4.2. Kliendi juhised

Kui Te annate meile korralduse või selle teatud osade kohta juhised, siis me täidame korralduse nende juhiste kohaselt niivõrd, kui võrd see on mõistlikult võimalik.

Võtke seejuures arvesse, et Teie juhised võivad takistada meid võtmast samme, mida oleksime teinud Reeglite järgimiseks. Seetõttu ei pruugi me olla suutelised tagama parimat täitmist seoses tehingu aspekti(de)ga, kus me tegutseme vastavalt Teie poolt antud juhistele.

Kui Teie juhised hõlmavad ainult korralduse teatud osasid või aspekte, siis anname endast kõik, et tagada Teie korralduse parim täitmine muude osade või aspektide suhtes.

Kui Te ei anna meile korralduse täitmiseks konkreetseid juhiseid, täidame korralduse oma äranägemise järgi vastavalt Reeglitele.

5. Korralduse täitmine

5.1. Täitmine omal arvel, täitmiskohad ja maaklerid Teie korraldust täites valime sellise täitmiskoha, mis meie arvamusel kohaselt võiks anda Teile parima tulemuse.

Täidame korraldusi täitmiskohtades ja ka väljaspool täitmiskohti.

Kui täidame korraldusi väljaspool täitmiskohti, siis võime tegutseda kui tehingu vastaspool, tehes tehingu omal arvel. Sel juhul toimub kõne all oleva finantsinstrumendiga kauplemine otse meiega. Selliseks juhiks võib olla meie tegutsemise süsteemse täitjana (vaadake punkti 6).

Teie soovil esitame täiendavat informatsiooni tagajärgede kohta, mis on seotud kauplemisega väljaspool täitmiskohti.

Me võime täita korraldusi, kombineerides oma klientide kauplemishuvisid (klientide ostu ja müügi korraldusi). Võime seda teha väljaspool kauplemiskohti või tehes tehingud kauplemiskohtade reeglite järgi.

Täidame korraldused koheselt, õiglaselt ja kiirelt ning sellises järjekorras, nagu need kätte saame.

5.2.1. Täitmiskohad

Täitmiskohad on reguleeritud turud, mitmepoolsed kauplemissüsteemid (MTF), organiseeritud kauplemiskohad (OTF), süsteemsed täitjad, turutegijad ja likviidsuse pakkujad.

Kui me otsustame Teie korralduse täita täitmiskoha kaudu, siis valime sellise täitmiskoha, mis meie arvamusel pakub parimaid võimalusi parima täitmise tagamiseks. Kõikide finantsinstrumentide puhul on täitmiskoha valiku põhiliseks kriteeriumiks pakkumuste ulatus ja juurdepääs hinnainfole, Selle hindamiseks võtame arvesse ka likviidsuse ja korralduse täitmise kulude suuruse erinevates täitmiskohtades.

Veendumaks, et meie täitmiskohtade valik ei mõjuta negatiivselt meie klientide kogukulu, võtame täitmiskohtade valikul arvesse mistahes väliseid kulusid, näiteks kulud, mis on seotud kliiringuga.

5.2.2. Maaklerid

Selles kontekstis on maakler investimisühing, kes saab meilt korralduse ja otsustab, kuidas seda täita. Kui otsustame Teie korralduse täita maakleri kaudu, siis valime maakleri, kes pakub meie arvates parimaid võimalusi parima täitmise tagamiseks. Edastame kliendi korraldused ainult maakleritele, kelle puhul usume, et nad saavutavad tulemuse, mis vastab parima täitmise nõuetele.

5.2.3. Täitmiskohtade ja maaklerite loetelu

Meie poolt kasutatavate peamiste täitmiskohtade ja maaklerite ajakohastatud nimekiri on saadaval aadressil www.danskebank.com/bestexecution. Sealt saate vaadata, milliseid täitmiskohti iga finantsinstrumentide klassi, tavaklientide korralduste ja asjatundlike klientide korralduste puhul kasutame.

Nagu allpool punktis 9 on kirjeldatud, jälgime pidevalt oma klientidele pakutavat täitmiskvaliteeti. See muu hulgas hõlmab meie kasutatavate täitmiskohtade ja maaklerite soorituse jälgimist.

6. Süsteemne täitja (SI)

Oleme süsteemne täitja finantsinstrumentide osas, millega kaupleme organiseeritult, sageli, süsteemselt ja ulatuslikult, täites kliendi korraldusi väljaspool reguleeritud turgu, mitmepoolset kauplemissüsteemi või organiseeritud kauplemissüsteemi.

Süsteemse täitjana on meil teatud kohustused teha oma klientidele siduvaid hinnapakumisi.

Kui pakume klientidele siduvaid hinnapakumisi süsteemse täitjana, peavad need hinnapakumised vastama meie parima täitmise nõuetele.

Lisaks peame tagama, et hinnanoteeringud, mida me süsteemse täitjana pakume, kajastavad valitsevaid turutingimusi. Aktsiate, hoidmistunnistuste, börsil kaubeldavate fondide, sertifikaatide ja muude samalaadsete finantsinstrumentide puhul tähendab see, et meie noteeritud hinnad peavad likviidsuse mõttes olema hinna poolest lähedased hindadega kõige asjakohasemates Euroopa kauplemiskohtades.

Võlakirjade, struktureeritud finantstoodete, heitkoguse ühikute ja tuletisinstrumentide puhul tähendab see, et meie hinnad peavad kajastama valitsevaid turutingimusi hindade osas, millega samade või sarnaste finantsinstrumentidega sõlmitakse kauplemiskohas tehinguid.

Erinõuded finantsinstrumentide hinnakujunduse kohta, kus me oleme süsteemne täitja, kehtivad ainult teatud mahus korralduste kohta.

Meie kodulehel saate vaadata nende finantsinstrumentide nimekirja, mille suhtes oleme süsteemsed täitjad.

7. Korralduste koondamine

Võime korraldusi koondada ja neid täita ühes või mitmes osas, kui usume, et need korraldused täidetakse keskmise hinnaga, mida me peame üldiselt soodsaks. Seega võib koondamine seada üksiku korralduse ebasoodsamasse olukorda. Korraldused, mis on koondatud ja täidetud rohkem kui ühes osas, täidame kaalutud keskmise hinnaga.

Täitmise järgselt jaotatakse koondatud korraldused kauplemispäeval võimalikult suures ulatuses klientidele arvatud keskmise kauplemishinnaga. Kui koondatud korraldused saab täita ainult osaliselt, jaotame täidetud osa osalevatele klientidele kas proportsionaalselt vastavalt korralduste mahtudele, või jaotades sama osa kõikidele osalevatele klientidele (üks ühele). Nende kahe meetodi vahel valimisel võtame arvesse asjakohaseid tegureid, sealhulgas korralduste suurust, korralduste saamise järjekorda, ja likviidsust kõnealuse finantstoote turul. Kui klientide korraldused on koondatud meie enda nimel tehtud tehingutega, siis osaleme jaotamises ainult juhul, kui kõikide osalevate klientide korraldused on täielikult täidetud. Kui kliendi korraldust ei saanud täita sama soodsatel tingimustel ilma koondamiseta, võime tehingu jaotada proportsionaalselt.

8. Finantsinstrumentide klassid

8.1. Lisad

Reeglite lisades 1-8 selgitatakse, kuidas me tagame parima täitmise finantsinstrumentide konkreetsete klasside puhul, keskendudes kõige olulisema(te)le täitmistegur(i)le. Lisade eesmärk on anda ülevaade erinevatest kauplemise stsenaariumitest Danske Bankis ja mitte kirjeldada kõiki kauplemise stsenaariume ega samme, mida Danske Bank korralduste täitmisel kasutab.

Lisad täiendavad punktis 4.1 esitatud parima täitmiseiga seotud tegurite üldiseid kirjeldusi. Vajaduse korral kaasatakse kõik erinevad tegurid meie kauplemise stsenaariumidesse isegi juhul, kui neid lisades ei selgitata ega mainita.

Iga lisa tuleks lugeda koos nende Reeglite teiste osadega. Näiteks kohaldatakse punktis 6 kirjeldatud põhimõtteid, kui Danske Bank on mõne lisa kohase finantsinstrumendi osas süsteemne täitja.

Lisa 1: Aktsiad ja aktsialaadsed instrumendid

Lisa 2: Börsil kaubeldavad tuletisinstrumendid

Lisa 3: Võlakirjad

Lisa 4: Struktureeritud võlakirjad

Lisa 5: Intressimäära tuletisinstrumendid

Lisa 6: Valuuta tuletisinstrumendid

Lisa 7: Börsivälised kauba tuletisinstrumendid

Lisa 8: Väärtpaberite kaudu finantseerimise tehingud

9. Jälgimine, hindamine ja muudatused

Monitoorime ja hindame käesolevate Reeglite tõhusust ning selle järgimiseks võetud meetmeid.

Reeglite efektiivsuse jälgimine toimub pidevalt, otseselt parima täitmise tagamise eest vastutavate üksuste ja Danske Banki sisekontrolli funktsioonide kaudu, mis tegutsevad klientide korraldusi täitvatest funktsioonidest sõltumatult.

Lisaks on Danske Bank loonud **parima täitmise komitee** eesmärgiga tagada, et teavet täitmiskvaliteedi kohta Danske Banki äriüksustes ja valdkondades kogutakse ning käsitletakse tsentraalselt.

Kui leiame, et me ei täida oma parima täitmise kohustusi, muudame oma Reegleid ja asjakohaseid meetmeid viivitamata ning vajalikul määral.

Samuti hindame pidevalt, kas meie valitud täitmiskohad ja maaklerid järgivad parima täitmise tagamiseks meie standardeid. Kui ei, siis teeme vajalikud muudatused.

10. Aruandlus

10.1. Danske Bank kui täitmiskoht

Danske Bank on täitmiskoht, kui tegutseme süsteemse täitjana (vt punkti 6). Oleme ka täitmiskoht, kui tegutseme turutegija või likviidsuse pakkujana.

Neli korda aastas ja mitte hiljem kui kolm kuud pärast kalendriaasta iga kvartali lõppu avaldatakse aadressil www.danskebank.com/bestexecution teavet nende finantsinstrumentide täitmise kvaliteedi kohta, mille puhul tegutseme täitmiskohana.

See hõlmab teavet hindade, kulude ja täitmise tõenäosuse kohta.

10.2. Viis peamist täitmiskohta ja maaklerit

Kord aastas avaldame aadressil www.danskebank.com/bestexecution teavet iga finantsinstrumentide klassi viie peamise täitmiskoha kohta, kõigi täidetud kliendi korralduste kauplemismahtude kohta vastavalt tavaklientide ja asjatundlike klientide arvestuses, ning teavet viie peamise täitmiskoha kohta kõigi täidetud kliendi korralduste osas väärtpaberite kaudu finantseerimise tehingutes.

Selle aruande osana avaldame iga finantsinstrumentide klassi kohta kokkuvõtte analüüsist ja järeldustest, mille oleme koostanud täitmiskohtade täitmise kvaliteedi kohta, vastavalt meie poolt läbiviidud detailse monitoorimise tulemusena nendes täitmiskohtades, kus klientide korraldusi eelmisel aastal täitsime.

Avaldame sarnase aruande viie peamise maakleri kohta.

11. Reeglite muudatused

Kõik Reeglite muudatused avaldatakse meie kodulehel. Kõiki kliente, kellega meil on kehtiv ärisuhe, teavitatakse kõigist olulistest muudatustest meie korralduste täitmise standardites või käesolevates kliendi korralduste parima täitmise reeglites.

12. Lisateave

Oma korralduse täitmise kohta täiendava informatsiooni saamiseks pöörduge palun filiaali poole, kellega Teil on ärisuhe.

Käesolevad Reeglid katavad järgmiseid finantsinstrumente:

- | | |
|---|---|
| <p>(1) Vabalt võõrandatavad väärtpaberid;</p> <p>(2) Rahaturuinstrumentid;</p> <p>(3) Investeeringufondi osakud;</p> <p>(4) Optsioonid, futuurid, vahetuslepingud, intressiforvardid ja muud väärtpaberite, vääringute, intressimäärade või tootlikkuse, lubatud heitkoguse väärtpaberitega seotud tuletislepingud või muud tuletisinstrumentid, finantsindeksid või finantsmeetmed, mida võib arveldada natuuras või rahas;</p> <p>(5) Optsioonid, futuurid, vahetuslepingud, forvardid ja muud kaubatuletislepingud, mida peab arveldama rahas või mida võib arveldada rahas ühe poole valikul muul viisil juhul, kui kohustuste täitmatajätmise või muu lõpetamisega seotud sündmuse tõttu;</p> <p>(6) Optsioonid, futuurid, vahetuslepingud ja muud kaubatuletislepingud, mida saab natuuras arveldada, tingimusel et nendega kaubeldakse reguleeritud turul, mitmepoolses kauplemissüsteemis või organiseeritud kauplemissüsteemis, välja arvatud energia hulгимүүгитooted, millega kaubeldakse organiseeritud kauplemissüsteemis ja mille puhul tuleb arveldada natuuras;</p> <p>(7) Optsioonid, futuurid, vahetuslepingud, forvardid ja muud tuletislepingud, mida saab füüsiliselt arveldada, mida ei ole nimetatud käesoleva jao punktis 6 ja mis ei teeni kommertseesmärki ja millel on teiste tuletisinstrumentide omadused;</p> | <p>(8) Tuletisinstrumentid krediidiski üleandmiseks;</p> <p>(9) Hinnavahelepingud;</p> <p>(10) Optsioonid, futuurid, vahetuslepingud, intressiforvardid ja muud kliimaatiliste muutujate, prahihindade, inflatsioonimäärade või muu ametliku majandusstatistikaga seotud tuletislepingud, mida peab arveldama rahas või mida võib arveldada rahas ühe poole valikul muul juhul kui kohustuste täitmatajätmise või muu lõpetamisega seotud sündmuse tõttu, samuti muud vara, õiguste, kohustuste, indeksite ja käesolevas jaos nimetatamata meetmetega seotud tuletislepingud, millel on teiste tuletisinstrumentide omadused, võttes muu hulgas arvesse, kas nendega kaubeldakse reguleeritud turul, organiseeritud kauplemissüsteemis (OTF) või mitmepoolses kauplemissüsteemis (MTF);</p> <p>[11] Heitkoguse ühikud</p> |
|---|---|

Lisa 1 - Kliendi korralduste parima täitmise reeglid

Finantsinstrumendid, millele seda lisa kohaldatakse

Selles lisas selgitatakse meie parima täitmise protsesse järgmiste aktsiate ja aktsialaadsete finantsinstrumentide puhul:

- **Aktsiad**
- **Hoidmistunnistused**
- **Väärtpaberistatud tuletisinstrumendid (tunnistused e. warrants ja sertifikaatseeritud tuletisinstrumendid)**
- **Börsil kaubeldavad fondid ja börsil kaubeldavad võlakirjad**
- **Börsil kaubeldavate investeerimisfondide osakud**

Kuidas esitada korraldust/kaubelda

Korralduse saate meile esitada järgmistel viisidel (kui vastav kanal on vastavas Danske Banki üksuses kasutatav).

- **Elektroniliselt edastamine:** Saadate korralduse elektroniliselt ja otse Danske Bankile meie internetipanga lahenduse kaudu.
- **Otsesuhtluses esitamine:** Esitate korralduse otse Danske Bankile, näiteks (kliendi)kohtumisel, telefoni teel või vestlusfunktsiooni kaudu.
- **Pakkumine:** Saate meiega kaubelda meie poolt pakutava hinnapakkumise alusel. Kui teete meiega tehinguid aktsiate ja aktsialaadsete instrumentidega hinnapakkumise alusel, tegutseme tehingu vastaspoolena.

Kuidas me Teie korraldust käsitleme

Selle lisa kohased finantsinstrumendid on kõik kauplemiskohdades kaubeldavad ja Danske Bank tegeleb nendega põhimõtteliselt ühel viisil, kasutades ühte neljast järgmisest protsessist:

- **Korralduste edastamine:** Selliste korralduste suhtes, mida saab edastada viivitamata ühele või mitmele täitmiskohale.
- **Korralduste manuaalne töötlus:** Korraldused, mida ei saa saata kohe ühele või mitmele täitmiskohale või mis on saabunud kindlate täitmisjuhistega.
- **Korralduste kohene täitmine:** Mõnede instrumentide osas pakub Danske Bank klientidele koheseid korraldusi kuni etteantud suuruseni.

See tähendab, et me avaldame siduva hinnapakkumise ja pakume oma klientidele hindu, mida kliendid saavad seejärel aktsepteerida ning teha koheseid tehinguid. Danske Banki ostu- ja müügipakkumiste hinnad kajastavad valitsevaid turutingimusi ning vastavad seega parima täitmise nõuetele. Mõned kohesed hinnad võivad olla instrumentidele, mille puhul Danske Bank on süsteemne täitja.

- **Hinnapakkumised:** Kui olete meilt pakkumise saanud, sõlmitakse tehing hinnapakkumise aktsepteerimisel.

Lisaks pakub Danske Bank oma asjatundlikele klientidele ja võrdsetele vastaspooltele teatavaid e-kauplemise lahendusi, mis võimaldavad neil vahetu turule või strateegiale juurdepääsu kaudu teha tehinguid otse kauplemiskohdades. Selliste lahenduste jaoks rakendatakse spetsiaalset aktsepteerimisprotsessi ja seda ei ole selles lisas kirjeldatud.

Automaatselt edastatud korraldused

Korraldust töödeldakse automaatselt edastatava korraldusena, kui see vastab Danske Banki süsteemides eelseatud nõuetele. Nende edastusnõuete kehtestamisel on meie eesmärk tagada parim täitmine.

Sõltuvalt konkreetsest finantsinstrumendist ja korralduse mahust, otsustavad Danske Banki sisesed süsteemid, kas korraldus saadetakse otse ühele või mitmele kauplemiskohale täitmiseks või otse ühele välisele maaklerile, keda Danske Bank täitmiseks kasutab.

Kui korraldus ei vasta eelseatud edastusparameetritele, peatatakse see automaatselt ja suunatakse kauplejale käsitsi töötluks. Näiteks ei pruugi kõnealune finantsinstrument olla piisavalt likviidne, et suunata see otse kauplemiskohale.

Danske Banki automatiseeritud edastussüsteemi ja selles kasutatavaid parameetreid jälgitakse Danske Banki poolt pidevalt, et tagada, et süsteem oleks alati võimeline pakkuma parimat täitmist.

Korralduste manuaalne töötlus

Kui korraldus ei vasta Danske Banki süsteemi automaatse edastuse parameetritele, käsitletakse korraldust manuaalselt. Kõiki meie Baltimaade klientidelt saadud korraldusi käsitletakse manuaalselt töödeldavatena, sh korraldusi, mis on saadetud internetipanga kaudu.

Parima täitmise kriteeriumid

Parima täitmise tagamise peamised tegurid on finantsinstrumendi hind ja kulud, sealhulgas vahendustasud ja teenustasud, mis on seotud täitmisega.

See suunab Danske Banki tavaliselt kohe

- esitama korralduse ühele või mitmele täitmiskohale, millele Danske Bankil on otsene juurdepääs, võttes arvesse nende täitmiskohtade eeskirju; või
- küsima pakkumist mõnelt meie väliselt maaklerilt (investeerimisühingult), kui finantsinstrumendiga kaubeldakse täitmiskohdades, millele Danske Bankil ei ole otsest juurdepääsu, või
- täitma korraldust Danske Banki kui vastaspoolena või vahetades korralduse teise kliendi korraldusega.

Siiski võivad kõnesoleva finantsinstrumendiga seotud turutingimused või eriomadused tähendada seda, et me ei usu, et Te saate parima hinna, kui täidaksime korralduse viivitamata. Näiteks meie hinnangul võib kogu Teie korralduse täitmiseks esitamine mõjutada hindu ebasobivas suunas ja Teie parimates huvides oleks jagada korraldus väiksemateks korraldusteks (alamkorraldusteks) või Teie korraldus või osa sellest muudel põhjustel edasi lükata.

Reeglite punktis 4.1 kirjeldatakse, kuidas me reastame erinevaid täitmistegureid, sealhulgas mitte ainult hinna ja kulu tegureid. Neid tegureid rakendatakse käesoleva lisaga hõlmatud instrumentide täitmisel, kui Te esitate meile turukorralduse

Lisa 2 - Kliendi korralduste parima täitmise reeglid

Finanssinstrumentid, millele seda lisa kohaldatakse

Selles lisas selgitatakse meie parimat täitmisviisi nende tuletisinstrumentide korral, millega kaubeldakse kauplemiskohas, näiteks järgmiste optsoonide ja futuuride korral:

- Aktsia optioonid ja futuurid
- Intressimäära optioonid ja futuurid
- Kauba optioonid ja futuurid

See lisa hõlmab ka Danske Banki kui vastaspoollega kauplemiskoha väliselt (OTC) kaubeldavaid tuletisinstrumente, kui OTC tehingutel on samasugused omadused kui otse kauplemiskohas kaubeldavatel tuletisinstrumentidel. Selliseid OTC tuletisinstrumente nimetatakse tavaliselt kauplemiskohas kaubeldavat tuletisinstrumenti jälgendav OTC tuletisinstrument (inglise keeles: look-alike derivatives).

Kas kauplete tuletisinstrumentidega kauplemiskohas või kauplemiskohas kaubeldavaid tuletisinstrumente jälgendavate OTC tuletisinstrumentidega, sõltub Teie ja Danske Banki vahelisest kokkulepest kõnealuse tuletisinstrumenti toote osas.

Kuidas esitada korraldust/kaubelda

Te kauplete käesoleva lisaga kaetud tuletisinstrumentidega esitades turukorralduse või lähtudes meie poolt Teile pakutavast hinnapakkumisest. Kui esitate turukorralduse, valime täitmismeetodi vastavalt kliendi korralduste parima täitmise reeglitele. Võite valida „limiithinnaga turukorralduse”. See tähendab, et seate piiri hinnale, millega me Teie korraldust täita võime.

Turukorraldusi (limiit- või turuhinnaga) hinnatakse individuaalselt või meie diilerite poolt. Nemad otsustavad, kas suunata korraldus kauplemiskohta või täita see nii, et Danske Bank on tehingu vastaspool, tagades Teile parima tulemuse.

Kui kauplete hinnapakkumise alusel, täidame korralduse alati tehingu vastaspoolena. See tähendab, et me teostame tehingu omal arvel ja et Te kauplete meiega otse.

Selle lisaga hõlmatud finanssinstrumentid on kõik lubatud kauplemiseks kauplemiskohtades või nendega kaubeldakse sarnaselt nende instrumentidega.

Parima täitmise kriteeriumid

Parima täitmise tagamise peamised tegurid on finanssinstrumenti **hind** ja **kulud**, sealhulgas vahendustasud ja teenustasud, mis on seotud täitmisega.

Turukorralduse puhul suunab see Danske Banki tavaliselt toimima koheselt järgmisel viisil

- esitama korralduse ühele või mitmele täitmiskohale, millele Danske Bankil on otsene juurdepääs, võttes arvesse nende täitmiskohtade eeskirju, või
- küsima pakkumist mõnelt meie väliselt maakleriilt, kui finanssinstrumentiga kaubeldakse täitmiskohtades, millele Danske Bankil ei ole otsest juurdepääsu, või
- täitma korraldust Danske Banki kui vastaspoollega või vahetades korralduse teise kliendi korraldusega.

Kauplemiskohas kaubeldavate tuletisinstrumente jälgendavate OTC tuletisinstrumentide korral kajastab tehing, mille me Teiega sõlmime asjaomastes kauplemiskohtades kehtivaid tingimusi.

Siiski võivad kõnesoleva finanssinstrumentiga seotud turutingimused või eriomadused tähendada seda, et me ei usu, et Te saate parima hinna, kui üritame seda korraldust täita viivitamata. Näiteks meie hinnangul võib kogu Teie korralduse esitamine korruga mõjutada hindu ebasobivas suunas ja Teie parimates huvides oleks jagada korraldus väiksemateks korraldusteks (alamkorraldusteks) või Teie korraldus või osa sellest muudel põhjustel edasi lükata.

Reeglite punktis 4.1 kirjeldatakse, kuidas me reastame erinevaid täitmistegureid, sealhulgas mitte ainult hinna ja kulu tegureid. Neid tegureid rakendatakse käesoleva lisaga hõlmatud instrumentide täitmisel, kui Te esitate meile turukorralduse.

Lisa 3 - Kliendi korralduste parima täitmise reeglid

Finansinstrumendid, millele seda lisa kohaldatakse

Selles lisas selgitatakse meie parimat täitmisi, kui on tegemist võlakirjadega, näiteks

- riigivõlakirjadega,
- hüpoteekvõlakirjadega või
- kredidivõlakirjadega.

Kuidas esitada korraldust/kaubelda

Te võite kaubelda võlakirjadega meie poolt pakutava hinnapakumise või turukorralduse alusel. Kui esitate turukorralduse, valime täitmise meetodi vastavalt kliendi korralduste parima täitmise reeglitele. Võite valida „limiithinnaga turukorralduse”. See tähendab, et seate piiri hinnale, millega me Teie korraldust võime täita.

Kui kauplete võlakirjadega hinnapakumise alusel, täidame korralduse alati tehingu vastaspoolena. See tähendab, et me teostame tehingu omal arvel ja et Te kauplete meiega otse.

Turukorraldusi (limiit- või turuhinnaga) hinnatakse individuaalselt või meie diilerite poolt. Nemad otsustavad kas suunata korraldus kauplemiskohta või täita see nii, et Danske Bank on tehingu vastaspool, tagades Teile parima tulemuse.

Mõnede eelnevalt nimetatud instrumentide ja teatud kauplemismahtude puhul pakume vahetatud kauplemist ühe meie internetipanga panganduslahenduse kaudu.

Parima täitmise kriteeriumid

Võlakirjade korral on parima täitmise tagamisel peamiseks teguriks **hind**.

Võlakirjade turge iseloomustavad erinevad likviidsustasemed, sest mõned võlakirjad on suure likviidsustasemega ja teised väiksema likviidsustasemega.

Võlakirjade hindamisel on peamiseks teguriteks

- identsete või sarnaste instrumentide kauplemiskohtades jälgitavad hinnad (kui on olemas),
- tootlikkuse kõverad, volatiilsus, tootlikkuse ja hinna muutuste ulatus, ristvariatsioon,
- turu likviidsus,
- korralduse suurus ja laad
- hinnakujundust mõjutavad regulatiivsed küsimused

Võlakirjade hind sõltub täpsemalt intressimäära taseme ebakindlusest tulevikus ja turu likviidsusest.

Likviidsete võlakirjade puhul tugineb oma pakumistes eelkõige jälgitavatele turuhindadele (ostu- ja müügipakkumised) kauplemiskohtades.

Mida vähem likviidsed võlakirjad on, seda rohkem tugineb reeglina eespool kirjeldatud teistele teguritele ja hinnakujunduse sisemiselt kehtestatud mudelitele. Meie mudelid põhinevad turukanalitel, mida peame asjakohaseks ja mis vajaduse korral on meie poolt kohandatud meie oma sisenditega, et kindlustada meie hinnangul õiglane turuhind. Kohandamise tase sõltub asjaomase turu volatiilsuse ja likviidsuse tasemest.

Reeglite punktis 4.1 kirjeldatakse, kuidas me reastame erinevaid täitmistegureid, sealhulgas mitte ainult hinna ja kulu tegureid. Neid tegureid rakendatakse käesoleva lisaga hõlmatud instrumentide täitmisel, kui Te esitate meile turukorralduse.

Lisa 4 - Kliendi korralduste parima täitmise reeglid

Finanssinstrumendid, millele seda lisa kohaldatakse

Selles lisas selgitatakse meie parimat täitmiskiisi, kui on tegemist

- **struktureeritud võlakirjadega**

Kuidas esitada korraldust/kaubelda

Danske Bank emiteerib mitmesuguseid struktureeritud võlakirju, millega saab kaubelda esmasel või järelturul.

Esimene kord, kui struktureeritud võlakirjaga kaubeldakse, tehakse seda esmasel turul. See tehing toimub märkimisperioodi jooksul otse Teie ja Danske Banki vahel.

Kui esialgne müük (esmasel turul) on lõpetatud, toimub kauplemine järelturul, kui kõnealuste struktureeritud võlakirjade osas on see olemas.

Märkimine – esmane turg

Kui kauplete esmasel turul, märgite struktureeritud võlakirjad märkimisperioodi jooksul. Märkimine põhineb indikatiivsetel tingimustel, mis selgitavad kõnealuse struktureeritud võlakirjade omadusi.

Kauplemine – järelturg

Kui kauplete järelturul, kauplete meie poolt pakutava hinnapakkumise või turukorralduse alusel. Kui esitate turukorralduse, valime täitmismeetodi vastavalt kliendi korralduste parima täitmise reeglitele. Võite valida „limiithinnaga turukorralduse”. See tähendab, et seate piiri hinnale, millega soovite, et Teie korraldust täidame.

Kui kauplete hinnapakkumise alusel, täidame korralduse alati tehingu vastaspoolena. See tähendab, et me teostame tehingu omal arvel ja et Te kauplete meiega otse.

Mõnede eelnevalt nimetatud instrumentide ja teatud kauplemismahude puhul pakume vahetut kauplemist ühe meie internetipanga pangalahenduse kaudu.

Parima täitmise kriteeriumid

Struktureeritud võlakirjade korral on parima täitmise tagamisel peamiseks teguriks **hind**.

Struktureeritud võlakirja hind põhineb aluseks oleval varal, mis võib olla näiteks konkreetne finanssinstrument või indeks, mis jälgib finanssinstrumentide tootlust.

Struktureeritud võlakirjade hinnastamise põhitegurid esmasel ja järelturul on:

- identsete või sarnaste instrumentide kauplemiskohtades jälgitavad hinnad (kui need on olemas)
- aluseks olevate finanssinstrumentide ja valuutade hetkeväärtused
- tootlikkuse ja hinna muutuste kõverad, volatiilsus, tootlikkuse ja hinna muutuste ulatus, ristvariatsioon
- turu likviidsus
- korralduse maht ja tüüp
- hinnakujundust mõjutavad regulatiivsed küsimused

Danske Bank tegutseb tavaliselt turutegijana kauplemiskohtades nende struktureeritud võlakirjade osas, mida Danske Bank on emiteerinud. See tähendab, et Danske Banki hinnapakkumised põhinevad eelkõige kõnealuse kauplemiskoha ja eespool nimetatud kriteeriumide alusel. Hind on sama, kui Danske Bank kaupleb nende instrumentidega OTC, st väljaspool kauplemiskohta.

Reeglite punktis 4.1 kirjeldatakse, kuidas me reastame erinevaid täitmistegureid, sealhulgas mitte ainult hinna tegureid. Neid tegureid rakendatakse käesoleva lisaga hõlmatud instrumentide täitmisel, kui esitate meile turukorralduse.

Lisa 5 - Kliendi korralduste parima täitmise reeglid

Finantsinstrumentid, millele seda lisa kohaldatakse

Selles lisas selgitatakse meie parimat täitmisviisi, kui on tegemist intressimäära tuletisinstrumentidega, näiteks

- intressimäära vahetustehingud
- intressimäära forvardtehingud
- intressimäära optsioonid
- eri valuutade vahetustehingud
- inflatsiooni vahetustehingud
- forvardintressiga lepingud

Kuidas esitada korraldust/kaubelda

Te kauplete intressimäära tuletisinstrumentiga, aktsepteerides meie poolt pakutava hinnapakumise või esitades meile korralduse, ilma et oleks pakumust saanud. Meie diilerid hindavad kõiki korraldusi eraldi.

Kui kauplete meiega intressimäära tuletisinstrumentiga, täidame selle alati tehingu vastaspoolena. See tähendab, et me teostame tehingu omal arvel ja et Te kauplete meiega otse.

Parima täitmise kriteeriumid

Intressimäära tuletisinstrumentide korral on parima täitmise tagamisel peamiseks teguriks hind.

Intressimäära tuletisinstrumentide turgu iseloomustavad erinevad likviidsustasemed, sest mõned tuletisinstrumentid on suure likviidsustasemega ja teised väiksema likviidsustasemega.

Põhitegurid intressimäära tuletisinstrumentide hinna määramisel

- identsete või sarnaste instrumentide kauplemiskohtades jälgitavad hinnad (ostu- ja müügipakkumised) (kui need on olemas),
- tootlikkuse kõverad, volatiilsus, tootlikkuse ja hinna muutuste ulatus, ristvariatsioon,
- turu likviidsus,
- korralduse suurus ja laad
- hinnakujundust mõjutavad regulatiivsed küsimused.

Intressimäära instrumentide hind sõltub täpsemalt intressimäära taseme ebakindlusest tulevikus ja turu likviidsusest.

Likviidsete intressimäära instrumentide puhul tugineme oma pakkumistes eelkõige jälgitavatele turuhindadele (ostu- ja müügipakkumised) kauplemiskohtades.

Mida vähem likviidne intressimäära instrument on, seda rohkem tugineme üldiselt eespool kirjeldatud teistele teguritele ja hinnakujunduse sisemiselt kehtestatud mudelitele. Meie mudelid põhinevad turuinfo, mida peame asjakohaseks ja mis vajaduse korral on meie poolt kohandatud meie oma sisendiga, et kindlustada meie hinnangul õiglane turuhind. Kohandamise tase sõltub asjaomase turu volatiilsuse ja likviidsuse tasemest.

Lisa 6 - Kliendi korralduste parima täitmise reeglid

Finanssinstrumendid, millele seda lisa kohaldatakse

Selles lisas selgitatakse meie parimat täitmisi, kui on tegemist välisvaluuta (FX) tuletsinstrumentidega, näiteks

- FX forvardid
- FX vahetustehingud (swapid)
- FX alusvara ostmiseta forvardtehingud (NDF)
- FX optsioonid

Kuidas esitada korraldust/kaubelda

Te kauplete FX instrumendiga, aktsepteerides meie poolt pakutava hinnapakumise.

Kui kauplete meiega FX instrumendiga, täidame selle alati tehingu vastaspoolena. See tähendab, et me teostame tehingu omal arvel ja et Te kauplete meiega otse.

Mõnede eelnevalt nimetatud instrumentide ja teatud kauplemismahtude puhul pakume vahetut kauplemist ühe meie internetipanga pangalahenduse kaudu.

Parima täitmise kriteeriumid

FX instrumentide korral on parima täitmise tagamisel peamiseks teguriks hind.

FX instrumentide hinnastamisel on peamiseks teguriteks

- asjaomase valuuta või valuutade hetkemäär/-määrad
- identsete või sarnaste instrumentide kauplemiskohtades jälgitavad hinnad (kui need on olemas)
- tootlikkuse kõverad, volatiilsus, tootlikkuse ja hinna muutuste ulatus, ristvariatsioon,
- turu likviidsus
- korralduse maht ja tüüp
- hinnakujundust mõjutavad regulatiivsed küsimused

FX instrumentide hind sõltub täpsemalt vastavate valuutade ja intressimäära taseme ebakindlusest tulevikus ja turu likviidsusest.

Likviidsete FX instrumentide puhul tugineme oma pakkumistes eelkõige jälgitavatele turuhindadele (ostu- ja müügipakkumised) kauplemiskohtades.

Mida vähem likviidne FX instrument on, seda rohkem tugineme üldiselt eespool kirjeldatud teistele teguritele ja hinnakujunduse sisemiselt kehtestatud mudelitele. Meie mudelid põhinevad turuinfo, mida peame asjakohaseks ja mis vajaduse korral on meie poolt kohandatud meie oma sisenditega, et kindlustada meie hinnangul õiglane turuhind. Kohandamise tase sõltub asjaomase turu volatiilsusest ja likviidsuse tasemest.

Lisa 7 - Kliendi korralduste parima täitmise reeglid

Finansinstrumendid, millele seda lisa kohaldatakse

Selles lisas selgitatakse meie parimat täitmisviisi, kui on tegemist kauba tuletisinstrumentidega, näiteks

- kauba forvardid (commodity forwards)
- kauba vahetustehingud (commodity swaps)
- kaubaoptsioonid (commodity options)

Kuidas esitada korraldust/kaubelda

Te kauplete kauba tuletisinstrumentidega, aktsepteerides meie poolt pakutava hinnapakumise või esitades meile korralduse, ilma et oleks pakumust saanud. Meie diilerid hindavad kõiki korraldusi eraldi.

Kui kauplete meiega kauba tuletisinstrumentidega, täidame selle alati tehingu vastaspoolena. See tähendab, et me teostame tehingu omal arvel ja et Te kauplete meiega otse.

Parima täitmise kriteeriumid

Kauba tuletisinstrumentide korral on parima täitmise tagamisel peamiseks teguriks **hind**.

Põhitegurid kauba tuletisinstrumentide hinna määramisel

- kauba või kauba põhineva lepingu väärtus
- identsete või sarnaste instrumentide kauplemiskohtades jälgitavad hinnad (kui need on olemas)
- tootlikkuse kõverad, volatiilsus, tootlikkuse ja hinna muutuste ulatus, ristvariatsioon,
- turu likviidsus
- korralduse maht ja tüüp
- hinnakujundust mõjutavad regulatiivsed küsimused

Kauba tuletisinstrumentide hind sõltub täpsemalt vastava kauba ja intressimäära taseme ebakindlusest tulevikus ja turu likviidsusest.

Meie kaupleme kauba tuletisinstrumentidega, sealhulgas lubatud heitkoguse ühikutega (CO₂), kaupadega nagu näiteks energiatooted, tööstuslikud metallid ja põllumajanduslik tooraine.

Konkreetsete kaupade likviidsus on väga erinev ja see mõjutab konkreetse kauba tuletisinstrumenti hinnakujundust.

Likviidsete kauba tuletisinstrumentide puhul tugineb oma pakumistes eelkõige jälgitavatele turuhindadele (ostu- ja müügipakkumised) kauplemiskohtades.

Mida vähem likviidne kauba tuletisinstrument on, seda rohkem tugineb üldiselt eespool kirjeldatud teistele teguritele ja hinnakujunduse sisemiselt kehtestatud mudelitele. Meie mudelid põhinevad turuinfole, mida peame asjakohaseks ja mis vajaduse korral on meie poolt kohandatud meie oma sisenditega, et kindlustada meie hinnangul õiglane turuhind. Kohandamise tase sõltub asjaomase turu volatiilsusest ja likviidsuse tasemest.

Võime pakkuda oma klientidele hinnapakumisi kauba tuletisinstrumentidega, mis põhinevad turul tehtavatel pakumistel. Tavaliselt proovime enne Teile pakumuse esitamist saada oma äripartneritelt vähemalt kaks või kolm pakumist. Hindame pakumisi ja pakumuste arvu, mille puhul usume, et peaksime neid pakumist tehes arvesse võtma.

Lisa 8 - Kliendi korralduste parima täitmise reeglid

Finansinstrumendid, millele seda lisa kohaldatakse

Selles lisas selgitatakse meie parimat täitmisviisi, kui on tegemist väärtpaberite finantseerimise tehingutega, nagu

- Tagasiostulepingud (repos)
- Väärtpaberite laenamise tehingud (securities lending)

Kuidas esitada korraldust/kaubelda

Te teete väärtpaberite finantseerimise tehingu, aktsepteerides meie poolt pakutava hinnapakumise.

Kui teete meiega väärtpaberite finantseerimise tehingu, täidame selle alati tehingu vastaspoolena. See tähendab, et me teostame tehingu omal arvel ja et Te kauplete kõnealuse finansinstrumendiga meiega otse.

Parima täitmise kriteeriumid

Väärtpaberite finantseerimise tehingute korral on parima täitmise tagamisel peamiseks teguriks hind.

Väärtpaberite finantseerimise tehingute hindamisel on peamiseks teguriteks

- asjaomase alusvara hetkemäär
- tootlikkuse ja hinna muutuste kõverad, volatiilsus, tootlikkuse ja hinna muutuste ulatus, ristvariatsioon
- turu likviidsus
- korralduse maht ja tüüp
- hinnakujundust mõjutavad regulatiivsed küsimused

Väärtpaberite finantseerimise tehingu hind sõltub täpsemalt vastavate väärtpaberite ja intressimäära taseme ebakindlusest tulevikus ja turu likviidsusest.

Väärtpaberite finantseerimise tehingute puhul tuginevad meie hinnad sisemiselt kehtestatud mudelitele. Meie mudelid põhinevad turuinfo, mida peame asjakohaseks ja mis vajaduse korral on meie poolt kohandatud meie oma sisenditega, et kindlustada meie hinnangul õiglane turuhind. Kohandamise tase sõltub asjaomase turu volatiilsusest ja likviidsuse tasemest.

Portfelli haldamise lisa

Danske Bank A/S kliendi korralduste parima täitmise reeglitele

1. Selle lisa eesmärk

See lisa sätestab põhimõtted, mida Danske Bank A/S rakendab otsuste täideviimisel, et käsitleda parimaid võimalikke tingimusi seoses Teie portfelli haldusteenuste pakkumisega.

Portfelli haldusteenuseid pakub varahalduse üksus, mis on osa Danske Bank A/S eraldiseisvast varahaldusüksusest. Varahaldus teostab oma tegevusi sõltumatult Danske Bank A/S-i muudest tegevustest.

Portfelli halduse investeerimisteenus hõlmab Teie finantsinstrumentide portfelli haldamist vastavalt investeerimisvolitustele, mille oleme Teiega kokku leppinud. Portfelli halduse puhul me teeme Teie nimel otsuse, millal osta või müüa finantsinstrumente.

Meil on kohustus tegutseda otsuste tegemisel Teie huvides. See tähendab, et peame püüdma teha investeerimisotsuseid, mis on Teile kasulikud, s.o. milliseid finantsinstrumente osta või müüa ja millal teha investeerimisotsust.

Parima täitmise tagamise kohustus algab pärast seda, kui oleme teinud otsuse algatada konkreetse finantsinstrumendi ostmise või müük.

Käesolevas lisas on toodud viited Danske Bank A/S kliendi korralduste parima täitmise reeglitele (edaspidi „Reeglid“), kui see on kohaldatav ka portfelli haldusteenuse suhtes.

2. Parima täitmise kohustus

„Parim täitmine“ tähendab, et peame otsuseid vastu võttes kasutusele võtma kõik vajalikud meetmed, et saavutada parimad võimalikud tulemused. Võtame arvesse punktides 4 ja 5 kirjeldatud täitmistegureid ning määrame kindlaks nende tähtsuse vastavalt Teie portfelli omadustele.

Tuleb märkida, et parim täitmisnõue ei tähenda, et me peame saavutama parima tulemuse iga üksiku juhtumi puhul. Pigem jälgime me pidevalt, et protsessid, mis pakuvad Teile parimat täitmist kõnealuse lisa kohaselt, töötavad hästi Teie nimel tehtavate otsuste täitmisel.

3. Klientid, kellele käesolev lisa kohaldub

Pakume kõikidele meie portfelli halduse klientidele parimat täitmist.

Kui aga oleme kokku leppinud konkreetsetes tingimustes portfelli haldamise lepingus või saanud Teilt konkreetseid juhiseid, siis teeme otsuseid, arvestamaks neid tingimusi ja juhiseid (edaspidi ühiselt kui „Eritingimused“).

Eritingimused prevaleerivad selles lisas sätestatu ees. See tähendab, et Eritingimused võivad takistada meid võtmast samme, mida oleksime võtnud selle lisa järgimiseks. Seetõttu ei pruugi me olla suutelised tagama parimat täitmist seoses, kui tegutseme tehingu täitmisel vastavalt Eritingimustele.

Püüame alati tagada Teie jaoks parima võimaliku tulemuse mis tahes Eritingimuste raames.

4. Finantsvahendajate valimine ja järelevalve

Valikuprotsess

Meie peamine eesmärk maaklerite, täitmiskohtade ja vastaspoolte valimisel (edaspidi ühiselt kui „Finantsvahendajad“), on valida teenuse osutajad, kes võimaldavad meil pakkuda Teile pidevalt parimat täideviimist, võttes arvesse punktides 4 ja 5 kirjeldatud täitmistegureid.

Me valime Finantsvahendajad kriteeriumide kohaselt, mis on kirjeldatud Reeglite punktides 5.2.1 ja 5.2.2.

Seoses portfelli haldusteenustega tegutseme agendina, mis tähendab, et me viime täide otsuseid kaubelda oma nimel, kuid Teie kasuks, saamata ise tehingu tegemisel kasu või kahju. Pakkudes portfelli haldusteenuseid, ei tegutse me omal arvel tehingu vastaspoolena.

Finantsvahendajate valiku käigus võime maaklerteenuste pakkumiseks valida siiski Danske Bank A/S-i muu üksuse. Kui valime Danske Bank A/S-i muu üksuse, võib see üksus tegutseda tehingutes Reeglites sätestatuga kooskõlas omal arvel tehingu vastaspoolena.

Me valime Finantsvahendajad, lähtudes nende võimekusest teha tehinguid Teie parimates huvides.

See võib viia selleni, et valime tehingu tegemiseks muu Danske Bank A/S-i üksuse. Kõiki üksuste vahelisi tehingute või suhete osas järgitakse Danske Bank A/S-i Huvide Konflikti poliitikat.

Kasutatavate Finantsvahendajate nimekirja iga finantsinstrumendi klassi kohta leiate siit: www.danskebank.com/bestexecution

Valitud Finantsvahendajate järelevalve

Korrapäraselt ja vähemalt kord aastas hindame oma valitud Finantsvahendajaid, lähtudes nende suutlikkusest täita seatud kriteeriume ja teostada järjepidevalt täitmist kooskõlas kõnealuse lisaga. Hindamine hõlmab Finantsvahendajate avaldatud täitmiskvaliteedi aruannete hindamist ja võrdlemist tagamaks, et valitud teenuse osutajad täidavad oma parima täitmise kohustused.

5. Otsused kauplemisel

Koondamised ja jaotamised

Portfelli haldusteenuste osutamise korral tegutseme Teie parimates huvides ning tagame kõigi oma klientide võrdse kohtlemise. Seetõttu saame koondada turule täitmiseks edastatavad korraldused, kui me teeme otsuse sama finantsinstrumendiga kauplemiseks korraga mitme kliendi jaoks. Korralduste koondamine on tavaline praktika. Täidetud koondatud korraldused jaotatakse kliendiportfellide vahel kauplemishinnaga. Kui korraldused täidetakse päeva jooksul mitmes osas, jaotame kõnealused finantsinstrumendid, kasutades arvutatud keskmist hinda. Kui koondatud korraldused saab täita ainult osaliselt, toimub jaotamine proportsionaalselt, mis tähendab, et saate oma osa osaliselt täidetud korraldusest, võttes arvesse Teie jaoks parimat võimalikku lõpptulemust ja kõigi klientide võrdset kohtlemist. Me võime proportsionaalsest jaotamisest kõrvale kalduda, kui usume õigustatult, et täidetud koondatud korralduste korral ei ole oodatavat kasu võimalik saada proportsionaalse jaotamise teel.

Korralduste esitamine turule

Kui meie investeerimisprotsess toob kaasa otsuste langetamise Teie nimel, on meil erinevad täitmisvalikud:

1. võime teha otsuse tegeleda kauplemiskohaga, s.o reguleeritud turu, mitmepoolse kauplemissüsteemi („MTF”) või organiseeritud kauplemissüsteemiga („OTF”). Portfelli haldusteenuste osutamise korral ei ole meil otsest juurdepääsu ühelegi reguleeritud turule, kuid me saame esitada korralduse maakleri kaudu, sealhulgas Danske Bank A/S-i üksuse kaudu, mis osutab maakleriteenuseid ja mis on asjaomase reguleeritud turu liige.
2. Samuti võime teostada tehingud väljaspool kauplemiskohti („OTC”). Vastaspool tegutseb omal arvel tehingu vastaspoolena. See hõlmab olukordi, kus vastaspool, sealhulgas Danske Bank A/S-i maakleriteenuseid pakkuv üksus, tegutseb oma süsteemse täitjana („SI”) (vt Reeglite punkti 6).
3. Me võime vastu võtta otsuseid kauplemiseks nii, et selle tulemuseks on finantsinstrumendi ostmine ühest kliendiportfelliist volituse alusel ja sama finantsinstrumendi müümine teise kliendiportfelli volituse alusel. Tavaliselt teeme sellised tehingud kauplemiskohas või maakleri kaudu, sealhulgas Danske Bank A/S-i üksuse kaudu, mis pakub maakleriteenuseid. Selliseid samaaegseid risttehinguid teostame üksnes juhul, kui me usume, et see on Teie parimates huvides.

Teatavates turuolukordades, näiteks kui ei ole piisavalt likviidsust või kui finantsinstrumendi liigi eripära tõttu võib olla ainult üks asjakohane finantsvahendaja, kes on konkureeriva pakkumuse jaoks kättesaadav või kui omades juurdepääsu mitmele finantsvahendajale, oleks tõenäoliselt kahjulik mõju tehingu hinnale võimaliku teabelekket tõttu, üritame me Teie parima huvi kaitsmiseks kauplemise otsuse täitmise korral valideerida hinda kõikide saadaolevate vahenditega.

Niisuguste tingimuste korral võime me siiski mitte olla suutelised saama samal tasemel teavet oma kauplemise otsuse hindamiseks, kui meil oleks juhul, kui finantsinstrument oleks saadaval mitmete finantsvahendajate kaudu või muul viisil laialdaselt kaubeldav. Samuti võime teha otsuseid selle kohta, kuidas pakkumisi teha, küsimata teiste maaklerite pakkumisi, kui usume, et see on Teie parimates huvides.

Kui teostame Teiega tehingut ISDA raamlepingu (ISDA Master Agreement) või mõne muu asjakohase lepingu alusel, näiteks globaalse tagasiostu raamlepingu (Global Master Repurchase Agreement) alusel, oleme me teatavatel juhtudel, eriti seoses tuletisinstrumentide või väärtpaberite finantseerimise tehingute otsuste täitmisega, piiratud vastaspoolte arvuga, kellega me saame Teie nimel tehingu sõlmida. Sellistes olukordades on meie suutlikkus pakkuda parimat täitmist piiratud nende vastaspooltega, kellega olete sõlminud lepingud ja nende sobivusega tehinguliikidega, millega me tegeleme. Sellised tehingud on kaetud vastaspoolte korralduste parima täitmise reeglitega.

Täitmise tegurid

Hindame ja kaalume täitmise tegureid vastavalt Teie portfelli iseloomule ja Eritingimustele, tehingu liigile, vastavale seotud finantsinstrumendile ja valdavatele turutingimustele. Täitmise tegurid on hind, mille alusel saame täita tehingu, täitmise hind ja kiirus, täitmise ja arveldamise tõenäosus, turule esitatava korralduse maht ja olemus ning muud täitmisega seotud asjaolud, näiteks mõju turule. Parima hinna saamine koondatud korralduse suurusele, mille me turule esitame, samas minimiseerides turumõju, on kõigi meie tehinguotsuste langetamise põhitegurid.

Täitmise tõenäosus sõltub sageli likviidsusest turul või sellest, kas konkreetne maakler suudab tagada või tagab korralduse täitmiseks vajaliku likviidsuse.

Rakendades kõiki piisavaid meetmeid, et saada Teile parimat võimalikku tulemust, rakendame me erinevaid täitmiskriteeriume sõltuvalt finantsinstrumendi klassist või Teie nimel teostatava tehingu tüübist.

Kriteeriumid võivad hõlmata, kuid ei piirdu järgmistega:

- Kas finantsinstrumendiga kaubeldakse kauplemiskohas või börsiväliselt
- Tehingu suurus võrreldes muude sama finantsinstrumendi klassi tehingutega
- Võimaliku turumõju minimeerimine
- Juurdepääs likviidsusele
- Teie poolt kehtestatud portfelli volitus ja eritingimused
- Vahendustasud ja teenustasud
- Korraldust täitvate finantsvahendajate omadused

Täitmise põhitegurite ülevaate leiab selle lisa viimasel leheküljel.

6. Jälgimine ja aruandlus

Jälgimine

Selle lisa tõhususe jälgimine ja hindamine on kirjeldatud Reeglite punktis 9 (Jälgimine, hindamine ja muudatused).

Viis peamist täitmiskohta ja maaklerit

Teavet Danske Bank A/S peamiste täitmiskohtade ja maaklerite kohta saab Reeglite punktist 10.2 (Viis peamist täitmiskohta ja maaklerit).

7. Lisa muudatused

Kõik selle lisa muudatused avaldatakse Danske Bank A/S ja selle üksuste kodulehtedel.

Kõiki kliente, kellega meil on kehtiv ärisuhe teavitatakse kõikidest olulistest muudatustest täitmiskorralduses või reeglites või selles lisas.

8. Lisateave

Lisateabe saamiseks pöörduge oma suhtehalduri poole.

Portfelliholdus - üldiselt rakendatavate täitmiskriteeriumite ülevaade

Finantsinstrumentide klassid	Kaasatavad kauplemiskohad	Kirjeldus	Täitmise põhitegurid
Aktsiad, börsil kaubeldavad fondid, hoidmistunnistused	Reguleeritud turg, MTF, SI	Täidab maakler reguleeritud turul või kui SI või otse MTF-is. Turumõju sõltuvalt näiteks likviidsusest või korralduse suurusest võib tähendada, et korraldusi täidetakse tavalisest aeglasemalt või et korraldused suunatakse kindlale finantsvahendajale.	1. Hind ja kulud 2. Täitmise tõenäosus (likviidsus) 3. Kiirus
Võlakirjad	OTC, MTF, OTF, SI	Pakkumiskutse („RFQ“) mitmelt vastaspoolelt kas kahepoolelt või MTFi või OTFi kaudu. Kui näiteks olenevalt likviidsusest või korralduse suurusest mitu hinnapakkumist mõjutavad turuhinda või neil on ebasoodne mõju saadavale hinnale, võib taotletavate pakkumiste arv olla piiratud ühele.	1. Hind ja kulud 2. Täitmise tõenäosus (likviidsus)
Rahaturuinstrumendid	OTC, MTF, OTF, SI	Pakkumiskutse („RFQ“) mitmelt vastaspoolelt kas kahepoolelt või MTFi või OTFi kaudu. Kui näiteks olenevalt likviidsusest või korralduse suurusest mitu hinnapakkumist mõjutavad turuhinda või neil on ebasoodne mõju saadavale hinnale, võib taotletavate pakkumiste arv olla piiratud ühele.	1. Hind ja kulud 2. Täitmise tõenäosus (likviidsus)
Investeeringufondi de osakud	Vahendaja või muu määratud edasimüüja	Tavaliselt täidetakse fondivalitseja määratud vahendaja kaudu prospekti või muu sarnase dokumentatsiooni kohaselt. Vahendaja või mõni muu määratud edasimüüja on tavaliselt üks täitmise kauplemiskoht, kuhu suunatakse märkimise või lunastamise korraldused.	Korralduse esitamise õigeaegsus vastavalt fondivalitseja kehtestatud eeskirjadele
Börsil kaubeldavad tuletisinstrumendid	Reguleeritud turg, MTF, SI	Täidab maakler reguleeritud turul või kui SI või otse MTF-is. Turumõju sõltuvalt näiteks likviidsusest või korralduse suurusest võib tähendada, et korraldusi täidetakse tavalisest aeglasemalt või et korraldused suunatakse kindlale finantsvahendajale.	1. Hind ja kulu 2. Täitmise tõenäosus (likviidsus) 3. Kiirus
Börsivälised tuletisinstrumendid	OTC, MTF, OTF, SI	Pakkumiskutse („RFQ“) mitmelt vastaspoolelt kas kahepoolelt või MTFi või OTFi kaudu. Vastaspoolte arv, keda me võime kutsuda RFQ-le, on piiratud klientidega sõlmitud lepingutega. Kui näiteks olenevalt likviidsusest või korralduse suurusest mitu hinnapakkumist mõjutavad turuhinda või neil on ebasoodne mõju saadavale hinnale, võib taotletavate pakkumiste arv olla piiratud ühele.	1. Hind ja kulud 2. Täitmise tõenäosus (likviidsus)