

Pavedimų vykdymo politika - finansinės priemonės

Taikoma nuo 2018 m. sausio 3 d.

Šioje politikoje nustatomi principai, kurių laikomės vykdydami mažmeninių (neprofesionalių) ir profesionalių klientų finansinių priemonių pavedimus, kad užtikrintume savo klientams paslaugų teikimą geriausiomis sąlygomis.

Aptariamos finansinės priemonės išvardytos šio dokumento pabaigoje.

1. Pavedimų įvykdymas geriausiomis sąlygomis – mažmeniniams (neprofesionaliems) klientams skirta santrauka

Pagal pavedimų įvykdymo geriausiomis sąlygomis taisykles (vadinamąsias Finansinių priemonių rinkos direktyvos (angl. MiFID) II taisykles) mažmeniniams (neprofesionaliems) klientams pateikiame šios politikos santrauką (žr. 2 dalį):

Iš Danske Bank A/S reikalaujama imtis **visų pakankamų veiksmų**, kad vykdant su finansinėmis priemonėmis susijusius pavedimus klientų naudai būtų pasiektas geriausiai įmanomas rezultatas.

Tai yra taip pat žinoma kaip mūsų įsipareigojimas įvykdyti pavedimus geriausiomis sąlygomis.

Šioje politikoje aprašomi skirtingi kriterijai, į kuriuos atsižvelgiame siekdami įvykdyti pavedimus geriausiomis sąlygomis.

Mažmeniniams (neprofesionaliems) klientams geriausiai įmanomas rezultatas apibrėžiamas atsižvelgiant į **bendrą atsiskaitymo sumą, t. y. visą kainą**, klientams perkant ar parduodant finansines priemones.

Bendra atsiskaitymo suma – tai finansinės priemonės kaina ir su pavedimo vykdymu susijusios išlaidos. Į bendrą atsiskaitymo sumą įtraukiamos visos kliento išlaidos, kurios yra tiesiogiai susijusios su pavedimo vykdymu, pavyzdžiui,

įvykdymo vietos mokesčiai, tarpuskaitos ir atsiskaitymo mokesčiai ir kiti pavedimo įvykdyme dalyvaujančioms trečiosioms šalims sumokami mokesčiai.

Jūsų konkretūs nurodymai dėl pavedimo gali turėti įtakos mūsų įsipareigojimui ir galimybei įvykdyti pavedimą geriausiomis sąlygomis ir neleisti mums atlikti veiksmų, kuriuos kitu atveju atliktume laikydamiesi šios politikos.

Vykdydami jūsų pavedimą, galime veikti kaip savo sąskaita veikianti **sandorio šalis**. Tokiu atveju minėta finansinė priemonė prekiausite tiesiogiai su mumis. Be to, mes galime nuspręsti užpildyti jūsų pavedimą **įvykdymo vietoje** arba perduoti jį vienam iš mūsų **tarpininkų**, kuris jį įvykdys. Kai mes renkame vieną iš kelių pavedimo įvykdymo būdų, mums svarbiausia bus užtikrinti jums geriausią bendrą rezultatą.

Kad įsitikintume, jog galime įvykdyti esamus pavedimus geriausiomis sąlygomis, mes reguliariai stebėsime savo veiklą, taip pat įvykdymo vietų bei tarpininkų, kurie padeda įvykdyti jūsų pavedimus, veiklą. Pastebėję, kad veikla nepatenkinama, šią problemą imsime spręsti.

Skelbsime **reguliarias ataskaitas** apie tai, kaip vykdomė savo įsipareigojimą įvykdyti pavedimus geriausiomis sąlygomis.

Svetainėje www.danskebank.com/bestexecution galite rasti **naujausius finansinių priemonių įvykdymo kokybės** duomenis, kurie parodo mūsų veiklą, ar veiktume kaip sistemingai sandorius savo viduje sudarantis tarpininkas (angl. systematic internaliser), rinkos formuotojas ar likvidumą palaikantis subjektas. Šioje svetainėje taip pat rasite nuorodą į naujausius finansinių priemonių įvykdymo kokybės duomenis, kuriuos paskelbė pagrindinės mūsų pasirinktos įvykdymo vietos (žr. 5.2.3 punktą).

Esant jūsų prašymui, galime parodyti, kad jūsų pavedimą įvykdėme, vadovaudamiesi šia politika. Galbūt atskiru konkrečiu atveju nepasiekėme geriausiai įmanomo rezultato, bet galėsime parodyti, kad vykdydami pavedimą laikėmės šios politikos.

Perskaitykite toliau pateiktą informaciją apie tai, koku būdu vykdomė pavedimus geriausiomis sąlygomis.

2. Taikymo sritis – mažmeniniai (neprofesionalūs) klientai ir profesionalūs klientai

Iš mūsų reikalaujama mūsų klientus skirstyti į tris kategorijas:

- **tinkamos sandorio šalys** (bankai, pensijų fondai, draudimo įmonės ir pan.);
- **profesionalūs klientai** (paprastai labai didelės įmonės);
- **mažmeniniai (neprofesionalūs) klientai** (visi kiti klientai).

Ši politika jums taikoma tuo atveju, jei esate mažmeninis (neprofesionalus) klientas arba profesionalus klientas.

Ši politika netaikoma, jei esate klasifikuojamas kaip tinkama sandorio šalis. Tačiau elgiamės sąžiningai, teisingai ir profesionaliai, vykdydami tinkamoms sandorio šalims priskirtų klientų pavedimus.

3. Pavedimų įvykdymas geriausiomis sąlygomis Danske Bank

Danske Bank teikia investicines paslaugas klientams dviejose verslo srityse, laikydamasis įsipareigojimo įvykdyti pavedimus geriausiomis sąlygomis.

Šios dvi verslo sritys yra:

- (a) *pavedimų vykdymas klientų vardu, klientų pavedimų gavimas bei perdavimas*. Būtent čia įvykdome jūsų

pateiktus pavedimus. Paslaugą pradedame teikti tada, kai **priimate sprendimą** pirkti arba parduoti finansinę priemonę;

[b] **portfelio valdymas.** Šiuo atveju, pasirašę portfelio valdymo sutartį, suteikiame jums įgaliojimą jūsų vardu pirkti ar parduoti finansines priemones. Mes įsipareigojame nuspręsti, kurie sprendimai geriausiai atitinka jūsų interesus, ir taip pat įvykdyti šiuos **sprendimus sandorių metu**, laikydamiesi įsipareigojimo įvykdyti pavedimus geriausiomis sąlygomis.

Šias dvi verslo sritis Danske Bank valdo atskirai, taikydamos visapusišką funkciją ir struktūrinį atskyrimą.

Nors mūsų tikslas abiejose verslo srityse – pasiekti geriausią rezultatą vykdant kliento pavedimus, tarp šių dviejų sričių yra skirtumų.

Kaip Danske Bank, valdydamas portfelį, įvykdo pavedimus geriausiomis sąlygomis, paaiškinama prie šios politikos pridėtame Portfelio **valdymo priede**.

Atkreipkite dėmesį į tai, kad ne visuose Danske Bank padaliniuose teikiama portfelio valdymo paslauga.

Taip pat ne visuose Danske Bank padaliniuose siūlome prekiauti tomis pačiomis finansinėmis priemonėmis. Be to, skirtingiems Danske Bank filialams vykdant pavedimus, galite pastebėti vietinių skirtumų.

3.1. Išimties – keturių etapų suvestinis testas

Reikalavimui įvykdyti pavedimus geriausiomis sąlygomis taikomos tam tikros išimties. Tai aplinkybės, kai negalite **teisėtai tikėtis**, kad įvykdysime pavedimus geriausiomis sąlygomis. Taip gali nutikti žemiau aprašytose kotiravimu pagrįstose rinkose.

Jei prekiaujate kaip **profesionalus klientas** mūsų nurodytomis **kotiruojamomis kainomis**, pirminė prielaida yra ta, kad negalite tikėtis, jog įvykdysime jūsų pavedimą geriausiomis sąlygomis. Ši prielaida patikrinama, atliekant vadinamąjį keturių etapų suvestinį testą, kurį Europos Komisija parengė siekdama nustatyti, ar galite tikėtis, kad įvykdysime pavedimą geriausiomis sąlygomis. Keturių etapų suvestinis testas apima šiuos kriterijus:

- kuri šalis inicijuoja sandorį. Jei tai atlieka klientas, mažesnė tikimybė, jog klientas tikės, kad įvykdysime pavedimą geriausiomis sąlygomis;
- rinkos praktikos ir „galimybės gauti geresnių pasiūlymų“ [angl. *shop around*] klausimai. Kai kuriose rinkose vyrauja praktika, kad klientai patikrina kotiruojamas kainas įvairiuose šaltiniuose ir tada priima sprendimą veikti pagal šias kainas. Tokiomis aplinkybėmis klientas negali tikėtis, kad pasirinktas prekiautojas įvykdys pavedimą geriausiomis sąlygomis;
- atitinkami kainų skaidrumo lygiai rinkoje. Tose rinkose, kuriose turime prieigą prie kainų atitinkamose rinkose, o klientas neturi, jis yra labiau linkęs mumis pasikliauti ir tikėtis, kad įvykdysime pavedimą geriausiomis sąlygomis;
- mūsų pateikiama informacija ir su klientu sudaryta sutartis gali turėti įtakos pavedimų įvykdymui geriausiomis sąlygomis.

Mažmeninių (neprofesionalių) klientų atveju keturių etapų suvestinio testo rezultatas paprastai parodo, kad prekiaudami mūsų pateiktomis kainomis turite teisę tikėtis, kad pavedimai bus įvykdyti geriausiomis sąlygomis.

4. Veiksniai, turintys įtakos įvykdymui geriausiomis sąlygomis

4.1 Veiksniai

Spręsdami, kaip užtikrinti pavedimų vykdymą geriausiomis sąlygomis, atsižvelgiame į šiuos veiksniai:

- kainą,
- išlaidas,
- skubumą,
- įvykdymo ir atsiskaitymo tikėtumą,
- pavedimo rūšį ir dydį,
- kitus veiksniai, laikomus svarbiais vykdant pavedimą.

Apskritai teikiame pirmenybę šiems veiksniams:

- jūsų situacijai ir pavedimo tikslui,
- dabartinei padėčiai rinkoje,
- konkrečiai su pavedimu susijusiai finansinei priemonei,
- atitinkamoms įvykdymo vietoms.

Įprastai žemiau išvardytus veiksniai laikome svarbiausiais.

Kaina ir išlaidos: daugeliu atvejų finansinės priemonės **kaina** ir **išlaidos**, įskaitant su vykdymu susijusius komisinius ir mokesčius, yra esminiai veiksniai užtikrinant pavedimų įvykdymą geriausiomis sąlygomis.

Mažmeninių (neprofesionalių) klientų atveju geriausiai įmanomas rezultatas nustatomas pagal **bendrą atsiskaitymo sumą**. Bendra atsiskaitymo suma – tai finansinės priemonės kaina kartu su įvykdymo išlaidomis, įskaitant visas kliento patirtas išlaidas, kurios yra tiesiogiai susijusios su pavedimo vykdymu, pavyzdžiui, įvykdymo vietos mokesčiai, tarpuskaitymo atsiskaitymo mokesčiai ir kiti pavedimo įvykdyme dalyvaujančioms trečiosioms šalims sumokami mokesčiai.

Ne visada galime įvykdyti pavedimą geriausia kaina, bet visada stengiamės jį įvykdyti, laikydamiesi savo politikos.

Pirkimo pavedimus stengiamės įvykdyti žemiausiomis siūlomomis pardavimo kainomis, o pardavimo pavedimus – aukščiausiomis siūlomomis pirkimo kainomis.

Tam tikros finansinės priemonės (**nebiržinės priemonės**) neturi, kas galėtų būti vadinama, stebimos rinkos kainos, nes jomis nėra galima prekiauti kokioje nors prekybos vietoje arba prekyba nevyksta atitinkamoje (-se) prekybos vietoje (-se). Tokių priemonių atžvilgiu turime patikrinti jų kainos teisingumą, pasitelkdami atitinkamus rinkos duomenis ir, esant galimybei, jas palygindami su panašiais ar palyginamais produktais.

Pavedimo vykdymo skubumas ir tikėtinumai: be kainos ir išlaidų, taip pat vertiname pavedimo vykdymo skubumą ir tikėtinumą kaip svarbiausius veiksnius užtikrinant įvykdymą geriausiomis sąlygomis.

Skubumas – tai rodiklis, rodantis jūsų pavedimo įvykdymo greitį. Jei jūs nepateikėte jokių nurodymų dėl pavedimo įvykdymo skubumo, jį vykdysime taip, kad, mūsų įsitikinimu, būtų užtikrinta pusiausvyra tarp rinkos poveikio ir laiku įvykdyto pavedimo, tam, kad būtų sumažinta pavedimo įvykdymo rizika.

Jei būsime įsitikinę, kad skubus viso pavedimo įvykdymas neturės neigiamos įtakos vykdymo kokybei, sieksime kuo greičiau įvykdyti visą pavedimą.

Jei, pavyzdžiui, pastebime, kad pavedimo apimtis ar pobūdis gali turėti įtakos kainos dydžiui, galime atidėti viso pavedimo ar jo dalies vykdymą. Kita vertus, atsižvelgdami į aplinkybes, taip pat galime nuspręsti kuo greičiau įvykdyti pavedimą, jei manysime, kad tai yra jums naudingiausias sprendimas.

Įvykdymo tikėtinumai – tai tikėtinumai, kad įvykdysime visą pavedimą ar bent jau didelę pavedimo dalį. Šis veiksnys ypač svarbus, jei, pavyzdžiui, aptariama finansinė priemonė yra nelikvidi arba nurodote pavedimo kainą, kuri neatitinka vyraujančios rinkos kainos.

Dėl atitinkamos finansinės priemonės rinkos sąlygų galime būti priversti pirmenybę teikti įvykdymo tikėtinumui. Todėl galime nuspręsti pavedimą įvykdyti toje (-se) vykdymo vietoje (-se), kurioje (-se) yra reikiamas likvidumas ir atitinkami prekybiniai interesai, kad užtikrintume, jog pavedimas būtų įvykdytas laiku, ir mažiausią galimą įtaką kainos dydžiui.

Atsiskaitymo tikėtinumai: paprastai tikimės, kad už pavedimus, kuriuos vykdome jūsų vardu, bus atsiskaityta numatytu laiku. Nustačius, kad tam tikra įvykdymo strategija kelia grėsmę atsiskaitymo tikėtinumui, mes neprivalome laikytis tos strategijos, net jei ši strategija galėtų lemti geresnę kainą.

Kiti svarbūs veiksniai: nors aukščiau išvardytiems veiksniams teikiame pirmenybę, gali susiklostyti aplinkybės, kai papildomi veiksniai turi įtakos mūsų įvykdymo strategijai geriausiomis sąlygomis.

4.2. Kliento nurodymai

Jei pateikiate mums nurodymus dėl pavedimo ar konkrečios pavedimo dalies, pavedimą vykdysime atsižvelgdami į tokius nurodymus, kiek tai protingai galima.

Tačiau atkreipkite dėmesį į tai, kad laikantis nurodymų gali būtų neleidžiama atlikti veiksmų, kuriuos kitu atveju atliktume, laikydamiesi šios politikos. Todėl gali atsitikti taip, kad dėl tam tikro (-ų) prekybos aspekto (-ų), laikydamiesi jūsų nurodymų, negalėsime užtikrinti įvykdymo geriausiomis sąlygomis.

Jei jūsų nurodymai susiję tik su tam tikromis pavedimo dalimis ar aspektais, stengsimės užtikrinti, kad kita pavedimo dalis ar aspektas būtų įvykdytas geriausiomis sąlygomis.

Nepateikus jokių nurodymų, pavedimą įvykdysime savo nuožiūra, laikydamiesi šios politikos.

5. Pavedimo vykdymas

5.1 Sandorių vykdymas savo sąskaita, įvykdymo vietos ir tarpininkai

Vykdydami pavedimą, pasirinksimė tokią įvykdymo vietą, kuri, mūsų nuomone, padės pasiekti geriausią rezultatą.

Pavedimus vykdome tiek įvykdymo vietose, tiek už jų ribų.

Kai pavedimus vykdome ne įvykdymo vietose, galime veikti kaip savo sąskaita veikianti sandorio šalis. Tokiu atveju minėta finansinė priemonė prekiausite tiesiogiai su mumis. Šiuo atveju veiksime kaip sistemingai sandorius savo viduje sudarantis tarpininkas (žr. 6 skyrių).

Esant jūsų prašymui, mes jums galime suteikti papildomos informacijos apie pasekmes prekiaujant už prekybos vietos ribų.

Galime įvykdyti pavedimus, sujungdami kliento prekybinius interesus (kliento pirkimo ir pardavimo pavedimus). Tai galime daryti už prekybos vietos ribų arba vykdydami sandorį pagal prekybos vietos taisykles.

Pavedimus vykdome tiksliai, teisingai ir operatyviai pagal jų gavimo eilę.

5.2.1. Įvykdymo vietos

Įvykdymo vietos – tai reguliuojamos rinkos, daugiašalės prekybos sistemos (DPS), organizuotos prekybos sistemos (OPS), sistemingai sandorius savo viduje sudarantys tarpininkai, rinkos formuotojai ir likvidumą palaikantys subjektai.

Jei nuspręsimė pavedimą vykdyti įvykdymo vietoje, pasirinksimė tokią įvykdymo vietą, kurioje, mūsų nuomone, yra geriausios galimybės įvykdyti pavedimą geriausiomis sąlygomis. Visose finansinių priemonių klasėse renkantį įvykdymo vietą pagrindinis kriterijus yra efektyvi kainodara, pavyzdžiui, siūlomų ir prašomų kainų skirtumas bei prieiga prie informacijos apie kainas. Į atitinkamų įvykdymo vietų vertinimą įtraukiame vykdomų pavedimų likvidumą ir išlaidas.

Norėdami įsitikinti, kad įvykdymo vietos pasirinkimas neturėtų neigiamos įtakos bendrai atsiskaitymo sumai, pasirinkdami prekybos vietą taip pat atsižvelgiame į išorines išlaidas. Tai, pavyzdžiui, gali būti išlaidos, susijusios su tarpuskaite.

5.2.2. Tarpininkai

Šiuo požiūriu tarpininkas – tai kita investicinė įmonė, kuri iš mūsų gauna pavedimą ir sprendžia, kaip jį įvykdyti. Jei, vykdydami jūsų pavedimą, nuspręsimė pasinaudoti tarpininko paslaugomis, pasirinksimė tokį tarpininką, kuris, mūsų nuomone, pasiūlys geriausias galimybes užtikrinti pavedimo įvykdymą geriausiomis sąlygomis. Klientų pavedimus perduodame tik tokiems tarpininkams, kurie, mūsų nuomone, gali pasiekti rezultatą, užtikrinantį reikalavimą dėl įvykdymo geriausiomis sąlygomis įgyvendinimą.

5.2.3. Įvykdymo vietų ir tarpininkų sąrašas

Naujausią pagrindinių įvykdymo vietų ir tarpininkų sąrašą galite rasti puslapyje www.danskebank.com/bestexecution. Čia taip pat galite sužinoti, kurias įvykdymo vietas renkames dėl kiekvienos finansinių priemonių klasės mažmeninių (neprofesionalių) klientų pavedimams ir profesionalių klientų pavedimams.

Kaip išsamiau paaiškinta 9 skyriuje, nuolat stebime klientų pavedimo įvykdymo kokybę. Taip pat stebime įvykdymo vietų ir tarpininkų, su kuriais bendradarbiaujame, veiklą.

6. Sistemingai sandorius savo viduje sudarantis tarpininkas (angl. *Systematic internaliser, SI*)

Esame sistemingai sandorius savo viduje sudarantis tarpininkas dėl finansinių priemonių, kuriomis prekiaujame organizuotai, dažnai, sistemingai ir didele apimtimi, vykdydami klientų pavedimus už prekybos vietų ribų.

Kaip sistemingai sandorius savo viduje sudarantis tarpininkas, esame įsipareigoję klientams pateikti tvirtus pasiūlymus.

Kai, veikdami kaip sistemingai sandorius savo viduje sudarantis tarpininkas, pateikiame klientams tvirtus pasiūlymus, šie pasiūlymai turi atitikti įvykdymo geriausiomis sąlygomis reikalavimą.

Be to, turime užtikrinti, kad mūsų, kaip sistemingai sandorius savo viduje sudarantį tarpininką, pasiūlytos kainos atspindėtų rinkoje vyraujančias tendencijas. Akcijų, depozitoriumo pakvitavimų, valiutomis prekiaujančių fondų, sertifikatų ir kitų panašių finansinių priemonių atveju tai reiškia, kad mūsų pasiūlytos kainos likvidumo prasme turi būti panašios į svarbiausių Europos prekybos vietų kainas.

Obligacijų, struktūrinių finansinių produktų, apyvartinių taršos leidimų ir išvestinių finansinių priemonių atveju tai reiškia, kad mūsų kainos turi atspindėti vyraujančias tendencijas rinkoje, kai prekybos vietoje sudaromi sandoriai dėl tokių pat ar panašių finansinių priemonių.

Jei veikiamė kaip sistemingai sandorius savo viduje sudarantis tarpininkas, specifiniai priemonių kainodaros reikalavimai taikomi tik pavedimams iki tam tikro pavedimo dydžio.

Mūsų svetainėje galite rasti priemonių, su kuriomis dirbame kaip sistemingai sandorius savo viduje sudarantis tarpininkas, sąrašą.

7. Pavedimų sujungimas

Galime sujungti pavedimus ir vykdyti juos viena ar keliomis dalimis, jei dėl esamos paklausos manome, kad tokiu atveju šie pavedimai bus įvykdyti vidutine kaina, kurią laikome priimtina. Atitinkamai toks sujungimas gali būti nepalankus individualiam pavedimui.

Sujungdami pavedimus ir juos vykdydami daugiau nei viena dalimi, naudojame vidutinę svertinę kainą.

Įvykdžius sujungtus pavedimus, tą prekybos dieną jie paskirstomi, kiek tai įmanoma, klientams pagal apskaičiuotą vidutinę prekybos kainą. Jei gali būti įvykdyta tik dalis visų sujungtų pavedimų, suinteresuotiems klientams įvykdyta pavidimų dalį paskirstome proporcingai pagal pavidimų dydį arba vienodai visiems dalyvaujantiems klientams (santykis „vienas su vienu“). Rinkdamiesi iš dviejų metodų, atsižvelgiame į atitinkamus veiksnius, įskaitant santykinį pavidimų dydį, pavidimų gavimo tvarką ir to konkretaus finansinio produkto likvidumą rinkoje.

Jei kliento pavidimai buvo sujungti su kitais mūsų pačių vardu vykdomais pavidimais, paskirstyme dalyvaujame tik tada, jei yra visiškai atsiskaityta su visais dalyvaujantiais klientais. Jei kliento pavidimas negalėjo būti įvykdytas tokiomis pat palankiomis sąlygomis neatliekant sujungimo, galime proporcingai paskirstyti lėšas.

8. Finansinių priemonių klasės

8.1. Priedai

Šios politikos 1–8 prieduose paaiškinama, kaip, dirbdami su specifinėmis finansinių priemonių klasėmis, užtikriname įvykdymą geriausiomis sąlygomis, atsižvelgdami į svarbiausią (-ius) įvykdymo veiksnį (-ius). Šių priedų tikslas pateikti skirtingų Danske Bank prekybos scenarijų apžvalgą, bet nėra siekiama išsamiai aprašyti visus prekybos scenarijus ir visus žingsnius, kuriuos Danske Bank atlieka vykdydamas pavidimus.

Priedai papildo 4.1 punkte nurodytą bendrą įvykdymui geriausiomis sąlygomis įtakos turinčių veiksmų aprašymą. Prireikus į scenarijų įtraukiami visi skirtingi veiksniai, net jei jie nėra paaiškinti prieduose ar juose paminėti.

Kiekvieną priedą reikia skaityti kartu su kitomis šios politikos dalimis. Pavyzdžiui, 6 skyriuje aprašytos taisyklės taikomos tuo atveju, kai Danske Bank veikia kaip finansinių priemonių, nurodytų viename iš priedų, sistemingai sandorius savo viduje sudarantis tarpininkas.

1 priedas. Nuosavybės ir į jas panašios finansinės priemonės

2 priedas. Biržoje prekiaujamos išvestinės finansinės priemonės

3 priedas. Obligacijos

4 priedas. Struktūriniai lėšai

5 priedas. Išvestinių finansinių priemonių palūkanų norma

6 priedas. Užsienio valiutos keitimo išvestinės finansinės priemonės

7 priedas. Nebiržinių prekių išvestinės finansinės priemonės

8 priedas. Vertybinių popierių finansiniai sandoriai

9. Stebėsena, vertinimas ir pakeitimai

Mes stebime ir vertiname šios politikos ir šią politiką įgyvendinančių priemonių veiksmingumą.

Nuoseklią šios politikos veiksmingumo stebėseną vykdo prekybos skyriai, tiesiogiai atsakingi už pavedimo įvykdymą geriausiomis sąlygomis, taip pat vidinės Danske Bank kontrolės funkcijos, kurios veikia atskirai nuo klientų pavedimų vykdymo funkcijų. Danske Bank

Be to, Danske Bank įsteigė **Įvykdymo geriausiomis sąlygomis komitetą**, kurio tikslas užtikrinti, kad informacija apie įvykdymo kokybę Danske Bank verslo padaliniuose ir veiklos srityse būtų renkama ir vertinama centralizuotai.

Pastebėję, kad nevykdome įvykdymo geriausiomis sąlygomis įsipareigojimų, skubiai ir veiksmingai keisime mūsų politiką ir atitinkamas priemones.

Be to, nuolat vertiname, ar įvykdymo vietas ir tarpininkai, pasirinkti užtikrinti įvykdymą geriausiomis sąlygomis, ir ateiityje atitinka mūsų standartus. Jei ne, mes atliksime reikiamus pakeitimus.

10. Ataskaitų teikimas

10.1. Danske Bank kaip įvykdymo vieta

Danske Bank yra įvykdymo vieta, jei veikiame kaip sistemingai sandorius savo viduje sudarantis tarpininkas (žr. 6 skyrių). Danske Bank taip pat laikoma įvykdymo vieta, jei veikiame kaip rinkos formuotojas ar likvidumą palaikantis subjektas.

Keturis kartus per metus, ne vėliau kaip per tris mėnesius nuo kiekvieno kalendorinių metų ketvirčio pabaigos, svetainėje www.danskebank.com/bestexecution skelbiame informaciją apie mūsų įvykdymo kokybę, jei vykdydami finansinių priemonių pavedimus veikiame kaip įvykdymo vieta.

Taip pat pateikiama informacija apie kainas, išlaidas ir įvykdymo tikėtinumą.

10.2. Penkios geriausios prekybos vietos ir tarpininkai

Kartą per metus svetainėje www.danskebank.com/bestexecution skelbiame informaciją apie penkias kiekvienos finansinių priemonių klasės geriausias įvykdymo vietas ir tarpininkus, išrinktus atitinkamai vertinant visų įvykdytų mažmeninių (neprofesionalių) klientų ir profesionalių klientų pavedimų prekybos apimtį, taip pat informaciją apie penkias geriausias įvykdymo vietas iš visų įvykdymo vietų, kurios įvykdė klientų pavedimus dėl vertybinių popierių finansavimo sandorių.

Kaip šios ataskaitos dalį kiekvienoje finansinių priemonių klasėje skelbsime analizės santrauką ir mūsų išvadas iš detalios klientų pavedimų vykdymo kokybės stebėsenos, atliktos įvykdymo vietose, kuriose vykdėme visus mūsų klientų pavedimus praėjusiais metais.

Be to, skelbiame panašią ataskaitą apie penkis geriausias mūsų tarpininkus.

11. Politikos pakeitimai

Banko svetainėje skelbiama informacija apie visus pavedimų įvykdymo politikos pakeitimus.

Visus klientus, kuriems teikiame paslaugas, informuojame apie esminius pavedimų vykdymo ar šios pavedimų vykdymo politikos pakeitimus.

12. Daugiau informacijos

Jei pageidaujate gauti daugiau informacijos apie savo pavedimo vykdymą, kreipkitės į aptarnaujantį banko padalinį.

Kaip nurodyta MiFID II taisyklėse, ši politika taikoma tokioms finansinėms priemonėms:

- (1) perleidžiamiems vertybiniais popieriams;
- (2) pinigų rinkos priemonėms;
- (3) kolektyvinio investavimo subjektų vienetams;
- (4) pasirinkimo, ateities, apsikeitimo sandoriams, išankstiniams palūkanų normų susitarimams ir kitoms išvestinių finansinių priemonių sutartims, susijusioms su vertybiniais popieriais, valiutomis, palūkanų normomis arba pajamingumu, apyvartiniais taršos leidimais ir kitomis išvestinėmis finansinėmis priemonėmis, finansiniais indeksais ar kitomis finansinėmis priemonėmis, kai galima atsiskaityti fiziškai arba grynaisiais pinigais;
- (5) pasirinkimo, ateities, apsikeitimo, išankstiniams sandoriams ir kitoms išvestinių finansinių priemonių sutartims, susijusioms su biržos prekėmis, už kuriuos privaloma arba vienos iš šalių pasirinkimu galima atsiskaityti grynaisiais pinigais kitu nei įsipareigojimų nevykdymo arba kitokiu ankstyvo sutarties nutraukimo atveju (angl. termination event);
- (6) pasirinkimo, ateities, apsikeitimo sandoriams ir bet kokioms kitoms išvestinių finansinių priemonių sutartims, susijusioms su biržos prekėmis, kai galimas atsiskaitymas fiziškai, su sąlyga, kad prekiaujama reguliuojamoje rinkoje, DPS arba OPS, išskyrus didmeninius energetikos produktus, kurių atveju privalomas fizinis atsiskaitymas;
- (7) pasirinkimo, ateities, apsikeitimo sandoriams ir bet kokioms kitoms išvestinių finansinių priemonių sutartims, susijusioms su biržos prekėmis, kai galimas atsiskaitymas fiziškai, jei tai nėra nurodyta šios dalies 6 punkte, ir platinamiems nekomerciniais tikslais bei turintiems kitų išvestinių finansinių priemonių požymių;
- (8) išvestinėms finansinėms priemonėms, skirtoms kredito rizikai perduoti;
- (9) finansiniams susitarimams dėl skirtumų;
- (10) pasirinkimo, ateities, apsikeitimo sandoriams, išankstiniams palūkanų normų susitarimams ir bet kokioms kitoms išvestinių finansinių priemonių sutartims, susijusioms su klimato veiksniais, frachto tarifais ir infliacijos lygiu arba kitokiais oficialiais ekonominiais veiksniais, už kuriuos privaloma arba vienos iš šalių pasirinkimu galima atsiskaityti grynaisiais pinigais kitu nei įsipareigojimų nevykdymo arba ankstyvo sutarties nutraukimo atveju, taip pat bet kokioms kitoms išvestinių finansinių priemonių sutartims, susijusioms su turtu, teisėmis, įsipareigojimais, indeksais ir vienetais, kurios nebuvo paminėtos šiame skyriuje ir turi kitų išvestinių finansinių priemonių požymių, atsižvelgiant į tai, ar, be kita ko, jais prekiaujama reguliuojamoje rinkoje, OPS ar DPS;
- (11) apyvartiniais taršos leidimams.

1 priedas. Pavedimų vykdymo politika

Finansinės priemonės

Šiame priede aptariami įvykdymo geriausiomis sąlygomis procesai, taikomi žemiau nurodytoms nuosavybės ir į jas panašioms finansinėms priemonėms:

- akcijoms;
- depozitoriumo pakvitavimams;
- vertybinių popierių išvestinėms finansinėms priemonėms (variantams ir sertifikatų išvestinėms priemonėms);
- biržoje prekiaujamiems fondams ir biržoje prekiaujamiems ląštams;
- biržoje prekiaujamų kolektyvinių investicinių fondų vienetams.

Kaip pateikti pavedimą / prekiauti

Pavedimą galite pateikti toliau nurodytais būdais.

- **Elektroniniu būdu:** tiesiogiai siunčiate pavedimą Danske Bank elektroniniu būdu, naudodami vieną iš elektroninės bankininkystės priemonių.
- **Tiesioginio bendravimo būdu:** pavedimą pateikiate tiesiogiai bendraudami su Danske Bank, pavyzdžiui, susitikimo metu, telefonu ar pokalbių svetainėje.
- **Kotiruodami:** galite prekiauti su mumis pateiktos kotiruotės pagrindu. Kai su mumis prekiaujate nuosavybės ir į jas panašiomis finansinėmis priemonėmis kotiruotės pagrindu, mes veikiame kaip sandorio šalis.

Kaip tvarkome jūsų pavedimą

Visomis šiame priede aptariamomis finansinėmis priemonėmis leidžiama prekiauti prekybos vietose, ir jas visas iš esmės tvarko Danske Bank, naudodamas vieną iš trijų toliau išvardytų procesų.

- **Nukreipiami pavedimai:** pavedimai, kurie nedelsiant gali būti nukreipti vykdyti į vieną ar kelias prekybos vietas.
- **Pusiau automatiniai arba tiesiogiai bendraujant pateikti pavedimai:** pavedimai, kurių negalima nedelsiant siųsti

vykdyti į vieną ar kelias prekybos vietas, arba pavedimai su konkrečiais vykdymo nurodymais.

- **Tiesioginiai pavedimai:** dėl kai kurių priemonių „Danske Bank“ siūlo klientams pateikti tiesioginius pavedimus iki tam tikro iš anksto nustatyto pavedimo dydžio. Tai reiškia, kad savo klientams skelbiame apibrėžtos galiojimo datos pasiūlymus ir siūlome kainas, kurias klientai gali priimti, taip sukurdami tiesioginius prekybos sandorius. Danske Bank pasiūlymai ir siūlomos kainos atitinka rinkoje vyraujančias tendencijas, taip pat laikomasi įvykdymo geriausiomis sąlygomis reikalavimų. Kai kurios iš tiesioginių kainų gali būti pateiktos priemonėse, kurių atžvilgiu Danske Bank yra sistemingai sandorius savo viduje sudarantis tarpininkas.
- **Kotiravimas:** jei jums pasiūlome kotiruojamą kainą, sandoris laikomas sudarytu tada, kai patvirtinate šią kotiruojamą kainą.

Be to, Danske Bank profesionaliems klientams ir tinkamoms sandorio šalims suteikia konkrečių elektroninės prekybos sprendinių, kurių pagalba šie klientai gali tiesiogiai prekiauti prekybos vietose per tiesioginę rinkos / strategijos prieigą. Tokiems sprendiniams taikomas specialus prisijungimo procesas, todėl šiame priede jie nėra aptariami.

Nukreipiami pavedimai

Pavedimas vykdomas kaip nukreipiamas pavedimas, jei jis atitinka konkrečius iš anksto Danske Bank sistemose nustatytus Danske Bank reikalavimus. Nustatydami šiuos nukreipimo kriterijus, siekiame užtikrinti įvykdymą geriausiomis sąlygomis.

Atsižvelgiant į aptariamą konkrečios finansinės priemonės ir pavedimo dydį, Danske Bank vidaus sistemose sprendžiama, ar pavedimas bus tiesiogiai siunčiamas vykdyti į vieną ar keletą prekybos vietų, ar tiesiogiai siunčiamas vienam iš išorės tarpininkų, kuriuos Danske Bank pasitelkia pavedimams įvykdyti.

Jei pavedimas neatitinka iš anksto nustatytų nukreipimo parametrų, jis sustabdomas ir perduodamas prekiautojui, kad būtų vykdomas kaip pusiau automatinis arba tiesiogiai bendraujant pateiktas pavedimas. Pavyzdžiui, aptariama finansinė priemonė gali būti nepakankamai likvidi, kad būtų tiesiogiai nukreipiama į prekybos vietą.

Danske Bank reguliariai stebi automatinę nukreipimo sistemą ir vertina taikomus parametrus, kad sistema visada užtikrintų įvykdymą geriausiomis sąlygomis.

Pusiau automatiniai arba tiesiogiai bendraujant pateikti pavedimai

Jei pavedimą neatitinka iš anksto nustatytų Danske Bank sistemos automatinio nukreipimo parametrų, tokie pavedimai vykdomi kaip pusiau automatiniai arba tiesiogiai bendraujant pateikti pavedimai.

Visi iš Baltijos šalių klientų gauti pavedimai yra vykdomi kaip pusiau automatiniai arba tiesiogiai bendraujant pateikti pavedimai, įskaitant per internetinę bankininkystę siunčiamus pavedimus.

Įvykdymo geriausiomis sąlygomis kriterijai

Pagrindiniai įvykdymą geriausiomis sąlygomis užtikrinantys veiksniai yra finansinės priemonės **kaina** ir **išlaidas**, įskaitant su vykdymu susijusius komisinius ir mokesčius.

Paprastai Danske Bank nedelsiant

- pateikia pavedimą vienai ar kelioms įvykdymo vietoms, su kuriomis Danske Bank yra tiesiogiai susijęs, laikantis individualios įvykdymo vietos taisyklių;
- jei finansine priemone prekiaujama tokioje įvykdymo vietoje, prie kurios Danske Bank neturi tiesioginės prieigos, jis pateikia pavedimą vienam iš išorės tarpininkų (investicinių įmonių) arba prašo jų pasiūlyti kainą, arba

- vykdo pavedimą su Danske Bank kaip sandorio šalimi, arba atlieka priešpriešinį pavedimą su kito kliento pavedimu.

Tačiau rinkos sąlygos ar specifinės aptariamos finansinės priemonės savybės gali lemti, jog mes nesitikime, kad gausite geriausią kainą, jei stengsimės nedelsdami įvykdyti šį pavedimą. Pavyzdžiui, galime įvertinti, kad viso jūsų pavedimo pateikimas galėtų neigiamai paveikti kainas, todėl būtų naudingiausia padalyti pavedimą į mažesnius pavedimus (išskaidytus pavedimus) arba dėl kitų priežasčių atidėti dalį arba visą pavedimą.

Žr. Pavedimų vykdymo politikos 4.1 skyrių, kuriame aprašytas įvairių vykdymo veiksnių išdėstymas pagal svarbą, įskaitant kitus veiksnius, ne tik kainą ir išlaidas. Šiuos veiksnius taikome šiame priede aptartoms priemonėms vykdyti, kai jūs pateikiate pavedimą rinkos kaina.

2 priedas. Pavedimų vykdymo politika

Finansinės priemonės

Šiame priede aptariami įvykdymo geriausiomis sąlygomis procesai, taikomi išvestinėms finansinėms priemonėms, kuriomis prekiaujama prekybos vietoje, pavyzdžiui, tokiems pasirinkimo ir ateities sandoriams kaip:

- nuosavybės pasirinkimo ir ateities sandoriams;
- palūkanų normos pasirinkimo ir ateities sandoriams;
- biržos prekių pasirinkimo ir ateities sandoriams.

Šiame priede taip pat aptariamos su Danske Bank kaip sandorio šalimi prekiaujamos nebiržinės išvestinės finansinės priemonės, kai šių nebiržinių priemonių savybės yra identiškos išvestinių finansinių priemonių, kuriomis tiesiogiai prekiaujama prekybos vietoje, savybėms. Tokios nebiržinės išvestinės finansinės priemonės dažnai vadinamos į išvestines finansines priemones panašiomis priemonėmis.

Ar jūs prekiaujate išvestinėmis finansinėmis priemonėmis prekybos vietoje ar į išvestines finansines priemones panašiomis priemonėmis, priklauso nuo jūsų su Danske Bank sudarytos sutarties dėl aptariamų išvestinės finansinės priemonės.

Kaip pateikti pavedimą / prekiauti

Jūs prekiaujate šiame priede aptariamomis išvestinėmis finansinėmis priemonėmis pateikdami pavedimą rinkos kaina arba remdamiesi mūsų pateiktu kotiravimo pasiūlymu. Jums pateikus pavedimą rinkos kaina, mes pasirenkame įvykdymo metodą, remdamiesi Pavedimų vykdymo politika. Jūs galite pasirinkti „pavedimą rinkos kaina su apribojimais“. Tai reiškia, kad nurodote kainos ribą, kurios laikydamiesi galime įvykdyti jūsų pavedimą.

Pavedimai rinkos kaina (nesvarbu, ar su apribojimais, ar be jų) yra individualiai vertinami mūsų prekybos skyrių. Prekybos skyrius sprendžia, ar perduoti pavedimą į prekybos vietą, ar vykdyti jį su Danske Bank, veikiančiu kaip sandorio šalimi, kad būtų pasiektas geriausias rezultatas.

Kai prekiaujate kotiravimo pagrindu, visada jūsų pavedimą vykdome kaip sandoriu šalį. Tai reiškia, kad sandorius vykdome savo sąskaita, ir jūs prekiaujate tiesiogiai su mumis.

Visomis šiame priede aptariamomis finansinėmis priemonėmis leidžiama prekiauti prekybos vietose arba jomis prekiaujama panašiais metodais.

Įvykdymo geriausiomis sąlygomis kriterijai

Daugeliu atvejų finansinės priemonės **kaina ir išlaidos**, įskaitant su vykdymu susijusius komisinius ir mokesčius, yra pagrindiniai veiksniai užtikrinant pavedimų geriausiomis sąlygomis įvykdymą.

Pateikus pavedimą rinkos kaina, paprastai Danske Bank nedelsdamas:

- pateikia pavedimą vienai ar kelioms įvykdymo vietoms, su kuriomis Danske Bank yra tiesiogiai susijęs, laikantis individualios įvykdymo vietos taisyklių;
- jei finansine priemone prekiaujama tokioje įvykdymo vietoje, prie kurios Danske Bank neturi tiesioginės prieigos, jis pateikia pavedimą vienam iš išorės tarpininkų (investicinių įmonių) arba prašo jų pasiūlyti kainą, arba
- vykdo pavedimą su Danske Bank kaip sandorio šalimi, arba atlieka priešpriešinį pavedimą su kito kliento pavedimu.

Priemonių, panašių į išvestines finansines priemones, atveju prekyba atspindi esamas atitinkamos (-ų) prekybos vietos (-ų) sąlygas.

Tačiau rinkos sąlygos ar specifinės aptariamos finansinės priemonės savybės gali lemti, jog mes nesitikime, kad gausite geriausią kainą, jei stengsimės nedelsdami įvykdyti šį pavedimą. Pavyzdžiui, galime įvertinti, kad viso jūsų pavedimo pateikimas galėtų neigiamai paveikti kainas, todėl būtų naudingiausia padalyti pavedimą į mažesnius pavedimus (išskaidytus pavedimus) arba dėl kitų priežasčių atidėti dalį arba visą pavedimą.

Žr. Pavedimų vykdymo politikos 4.1 skyrių, kuriame aprašytas įvairių vykdymo veiksmų išdėstymas pagal svarbą, įskaitant kitus veiksmus, ne tik kainą ir išlaidas. Šiuos veiksmus taikome šiame priede aptartoms priemonėms vykdyti, kai jūs pateikiate pavedimą rinkos kaina.

3 priedas. Pavedimų vykdymo politika

Finansinės priemonės

Šiame priede aptariami įvykdymo geriausiomis sąlygomis procesai, taikomi žemiau nurodytoms obligacijoms.

- Vyrųsybės obligacijoms
- Hipotekos lakštams
- Paskolų obligacijoms

Kaip pateikti pavedimą / prekyauti

Jūs prekyautate obligacijomis remdamiesi kotiruojamos kainos pasiūlymu arba pateikdami pavedimą rinkos kaina. Jums pateikus pavedimą rinkos kaina, mes pasirenkame įvykdymo metodą, remdamiesi Pavedimų vykdymo politika. Jūs galite pasirinkti „pavedimą rinkos kaina su apribojimais“. Tai reiškia, kad nurodote kainos ribą, kurios laikydamiesi galime įvykdyti jūsų pavedimą.

Kai prekyautate obligacijomis kotiruojamos kainos pagrindu, jūsų pavedimą visada vykdome kaip sandorio šalį. Tai reiškia, kad sandorius vykdome savo sąskaita, ir jūs prekyautate tiesiogiai su mumis.

Pavedimai rinkos kaina (nesvarbu, ar su apribojimais, ar be jų) yra individualiai vertinami mūsų prekybos skyrių. Preybos skyrius sprendžia, ar perduoti pavedimą į prekybos vietą, ar vykdyti jį su Danske Bank, veikiančiu kaip sandorio šalimi, kad būtų pasiektas geriausias rezultatas.

Kai kurioms iš pirmiau išvardytų priemonių ir esant tam tikroms prekybos apimtims siūlome vykdyti tiesioginę prekybą per vieną iš mūsų siūlomų internetinės bankininkystės sprendinių.

Įvykdymo geriausiomis sąlygomis kriterijai

Obligacijų atveju pagrindinis įvykdymą geriausiomis sąlygomis užtikrinantis veiksnys yra **kaina**.

Obligacijų rinkoms būdingi įvairūs likvidumo lygiai, nes vienoms obligacijoms būdingas aukštas likvidumo lygis, o kitoms – žemesnis likvidumo lygis.

Pagrindiniai obligacijų kainodaros veiksniai yra šie:

- prekybos vietose stebimos identiškų ar panašių priemonių (jei tokių yra) kainos;
- pelningumo kreivės, kintamumas, pelningumo ir kainos pasiskirstymas, bendras nuokrypis;
- rinkos likvidumas;
- pavedimo dydis ir pobūdis;
- kainodarai įtaką darantys reguliavimo klausimai.

Todėl obligacijų kaina pirmiausia priklauso nuo neuztikrintumo dėl būsimų palūkanų normos dydžių ir rinkos likvidumo pokyčių.

Likvidžių obligacijų atveju kotiruojamas kainas nustatome pirmiausia pagal prekybos vietose stebimas rinkos kainas (pirkimo ir pardavimo kainas).

Kuo mažiau likvidžios obligacijos, tuo labiau pasikliaujame aukščiau išvardytais kitais veiksniais ir vidiniais kainodaros modeliais. Mūsų modeliai grindžiami rinkos informacija, kurią laikome svarbia ir, esant reikalui, jie yra priderinami prie mūsų pačių informacijos, tokiu būdu siekdami užtikrinti, mūsų vertinimu, sąžiningą rinkos kainą. Derinimo lygis priklauso nuo atitinkamos rinkos kintamumo ir likvidumo lygio.

Žr. Pavedimų vykdymo politikos 4.1 skyrių, kuriame aprašytas įvairių vykdymo veiksnių išdėstymas pagal svarbą, įskaitant kitus veiksnus, ne tik kainą. Šiuos veiksnus taikome šiame priede aptartoms priemonėms vykdyti, kai jūs pateikiate pavedimą rinkos kaina.

4 priedas. Pavedimų vykdymo politika

Finansinės priemonės

Šiame priede aptariami įvykdymo geriausiomis sąlygomis procesai, taikomi:

- **struktūriniais lakštams.**

Kaip pateikti pavedimą / prekiauti

Danske Bank leidžia įvairius struktūrinius lakštus, kuriais galima prekiauti pirminėje arba antrinėje rinkoje.

Pirmą kartą struktūriniais lakštais prekiaujama pirminėje rinkoje. Sandoris per pasirašymo laikotarpį sudaromas tiesiogiai tarp jūsų ir „Danske Bank“.

Pasibaigus pirminei prekybai (pirminėje rinkoje), prekyba vyksta antrinėje rinkoje, jei aptariamų struktūrinių lakštų atveju veikia tokia antrinė rinka.

Pasirašymas – pirminė rinka

Prekiaudami pirminėje rinkoje struktūrinius lakštus pasirašote per pasirašymo laikotarpį. Pasirašymas grindžiamas orientaciniais terminais ir sąlygomis, kuriais paaiškinamos aptariamų struktūrinių lakštų savybės.

Prekyba – antrinė rinka

Prekiaudami antrinėje rinkoje, jūs prekiaujate pagal mūsų nurodytą kotiruojamą kainą arba pateikdami pavedimą rinkos kaina. Jums pateikus pavedimą rinkos kaina, mes pasirenkame įvykdymo metodą, remdamiesi Pavedimų vykdymo politika. Jūs galite pasirinkti „pavedimą rinkos kaina su apribojimais“. Tai reiškia, kad nurodote kainos ribą, kurios laikantis pageidaujate, kad mes įvykdytume jūsų pavedimą.

Kai prekiaujate kotiravimo pagrindu, jūsų pavedimą visada vykdome kaip sandorio šalis. Tai reiškia, kad sandorius vykdome savo sąskaita, ir jūs prekiaujate tiesiogiai su mumis.

Kai kurioms iš pirmiau išvardytų priemonių ir esant tam tikroms prekybos apimtims siūlome vykdyti tiesioginę prekybą per vieną iš mūsų siūlomų internetinės bankininkystės sprendinių.

Įvykdymo geriausiomis sąlygomis kriterijai

Struktūrinių lakštų atveju pagrindinis įvykdymą geriausiomis sąlygomis užtikrinantis veiksnys yra **kaina**.

Struktūrinių lakštų kaina grindžiama pagrindiniu orientaciniu vienetu, kuris, pavyzdžiui, gali būti konkreti finansinė priemonė arba indeksas, padedantis stebėti finansinių priemonių prekybą.

Pagrindiniai struktūrinių lakštų kainodaros veiksniai pirminėse ir antrinėse rinkose yra šie:

- prekybos vietose stebimos identiškų ar panašių priemonių (jei tokių yra) kainos;
- pagrindinių finansinių priemonių ir valiutų neatidėliotina vertė;
- pelningumo ir kreditingumo kreivės, kintamumas, pelningumo ir kainos pasiskirstymas, bendras nuokrypis;
- rinkos likvidumas;
- pavedimo dydis ir pobūdis;
- kainodarai įtaką darantys reguliavimo klausimai.

Danske Bank savo išleistų struktūrinių lakštų atveju prekybos vietose paprastai veikia kaip rinkos formuotojas. Tai reiškia, kad Danske Bank, nustatydamą kotiruotes, pirmiausia atsižvelgia į konkrečią prekybos vietą ir aukščiau paminėtus kriterijus. Kaina išlieka tokia pati, kai „Danske Bank“ prekiauja šiomis priemonėmis ne biržos rinkoje, t. y. už prekybos vietų.

Žr. Pavedimų vykdymo politikos 4.1 skyrių, kuriame aprašytas įvairių vykdymo veiksnių išdėstymas pagal svarbą, įskaitant kitus veiksnius, ne tik kainą. Šiuos veiksnius taikome šiame priede aptartoms priemonėms vykdyti, kai jūs pateikiate pavedimą rinkos kaina.

5 priedas. Pavedimų vykdymo politika

Finansinės priemonės

Šiame priede aptariami įvykdymo geriausiomis sąlygomis procesai, taikomi žemiau nurodytoms išvestinių finansinių priemonių palūkanų normoms:

- **palūkanų normos apskaitos sandoriams;**
- **išankstiniams palūkanų normų sandoriams;**
- **palūkanų normos pasirinkimo sandoriams;**
- **priešpriešiniams valiutų apskaitos sandoriams;**
- **infliacijos apskaitos sandoriams;**
- **išankstiniams palūkanų normų susitarimams.**

Kaip pateikti pavedimą / prekiauti

Palūkanų normų išvestinėmis finansinėmis priemonėmis prekiaujate priimdami mūsų pateiktą kotiruojamos kainos pasiūlymą arba pateikdami pavedimą be mūsų kotiruojamos kainos pasiūlymo. Mūsų prekybos skyriai vertina visus pavedimus individualiai.

Kai prekiaujate palūkanų normų išvestinėmis finansinėmis priemonėmis su banku, jūsų pavedimą visada vykdome kaip sandorio šalis. Tai reiškia, kad sandorius vykdome savo sąskaita, ir jūs prekiaujate tiesiogiai su mumis.

Įvykdymo geriausiomis sąlygomis kriterijai

Palūkanų normų išvestinių finansinių priemonių atveju pagrindinis įvykdymą geriausiomis sąlygomis užtikrinantis veiksnys yra **kaina**.

Palūkanų normų išvestinių finansinių priemonių rinkai būdingi įvairūs likvidumo lygiai, nes vienoms išvestinėms finansinėms priemonėms būdingas aukštas likvidumo lygis, o kitoms – žemas likvidumo lygis.

Pagrindiniai palūkanų normų išvestinių finansinių priemonių kainodaros veiksniai yra šie:

- prekybos vietose stebimos identiškų ar panašių priemonių (jei tokių yra) kainos (pardavimo ir pirkimo);
- pelningumo kreivės, kintamumas, pelningumo ir kainos pasiskirstymas, bendras nuokrypis;
- rinkos likvidumas;
- pavedimo dydis ir pobūdis;
- kainodarai įtaką darantys reguliavimo klausimai

Todėl palūkanų normų priemonės kaina pirmiausia priklauso nuo neužtikrintumo dėl būsimų palūkanų normos dydžių ir rinkos likvidumo pokyčių.

Likvidžių palūkanų normų priemonių atveju kotiruojamas kainas nustatome pirmiausia pagal prekybos vietose stebimas rinkos kainas (pirkimo ir pardavimo kainas).

Kuo mažiau likvidi palūkanų normų priemonė, tuo labiau pasikliaujame aukščiau išvardytais kitais veiksniais ir vidiniais kainodaros modeliais. Mūsų modeliai grindžiami rinkos informacija, kurią laikome svarbia ir, esant reikalui, jie yra priderinami prie mūsų pačių informacijos, tokiu būdu siekdami užtikrinti, mūsų vertinimu, sąžiningą rinkos kainą. Derinimo lygis priklauso nuo atitinkamos rinkos kintamumo ir likvidumo lygio.

6 priedas. Pavedimų vykdymo politika

Finansinės priemonės

Šiame priede aptariami įvykdymo geriausiomis sąlygomis procesai, taikomi žemiau nurodytoms užsienio valiutų keitimo išvestinėms finansinėms priemonėms:

- užsienio valiutų keitimo išankstiniai sandoriai;
- užsienio valiutų keitimo apsikaitimo sandoriai;
- užsienio valiutų keitimo išankstiniai sandoriai, kurių pagrindinė suma neperduodama;
- užsienio valiutų keitimo pasirinkimo sandoriai.

Kaip pateikti pavedimą / prekiauti

Užsienio valiutų keitimo finansinėms priemonėms prekiaujate priimdami mūsų pateiktą kotiruojamos kainos pasiūlymą.

Kai prekiaujate užsienio valiutų keitimo finansinėms priemonėms su banku, jūsų pavedimą visada vykdome kaip sandorio šalis. Tai reiškia, kad sandorius vykdome savo sąskaita, ir jūs prekiaujate tiesiogiai su mumis.

Kai kurioms iš aukščiau išvardytų priemonių ir esant tam tikroms prekybos apimtims siūlome vykdyti tiesioginę prekybą per vieną iš mūsų siūlomų internetinės bankininkystės sprendinių.

Įvykdymo geriausiomis sąlygomis kriterijai

Užsienio valiutų keitimo finansinių priemonių atveju pagrindinis įvykdymą geriausiomis sąlygomis užtikrinantis veiksnys yra kaina.

Pagrindiniai užsienio valiutų keitimo priemonių kainodaros veiksniai yra šie:

- atitinkamos valiutos ar valiutų neatidėliotinas keitimo kursas;
- prekybos vietose stebimos identiškų ar panašių priemonių (jei tokių yra) kainos;
- pelningumo kreivės, kintamumas, pelningumo ir kainos pasiskirstymas, bendras nuokrypis;

- rinkos likvidumas;
- pavedimo dydis ir pobūdis;
- kainodarai įtaką darantys reguliavimo klausimai.

Todėl užsienio valiutų keitimo priemonių kaina pirmiausia priklauso nuo neužtikrintumo dėl būsimų užsienio valiutų, palūkanų normos dydžių ir rinkos likvidumo pokyčių.

Likvidžių užsienio valiutų keitimo priemonių atveju kotiruojamas kainas nustatome pirmiausia pagal prekybos vietose stebimas rinkos kainas (pirkimo ir pardavimo kainas).

Kuo mažiau likvidi užsienio valiutų keitimo priemonė, tuo labiau pasikliaujame aukščiau išvardytais kitais veiksniais ir vidiniais kainodaros modeliais. Mūsų modeliai grindžiami rinkos informacija, kurią laikome svarbia ir, esant reikalui, jie yra priderinami prie mūsų pačių informacijos, tokiu būdu siekdami užtikrinti, mūsų vertinimu, sąžiningą rinkos kainą. Derinimo lygis priklauso nuo atitinkamos rinkos kintamumo ir likvidumo lygio.

7 priedas. Pavedimų vykdymo politika

Finansinės priemonės

Šiame priede aptariami įvykdymo geriausiomis sąlygomis procesai, taikomi žemiau nurodytoms biržos prekių išvestinėms priemonėms:

- biržos prekių išankstiniai sandoriai;
- biržos prekių apsikeitimo sandoriai;
- biržos prekių pasirinkimo sandoriai;

Kaip pateikti pavedimą / prekiauti

Biržos prekių išvestinėmis finansinėmis priemonėmis prekiaujate priimdami mūsų pateiktą kotiruojamos kainos pasiūlymą arba pateikdami pavedimą be kotiruojamos kainos pasiūlymo. Mūsų prekybos skyriai vertina visus pavedimus individualiai.

Kai prekiaujate biržos prekių finansinėmis priemonėmis su banku, jūsų pavedimą visada vykdome kaip sandorio šalis. Tai reiškia, kad sandorius vykdome savo sąskaita, ir jūs prekiaujate tiesiogiai su mumis.

Įvykdymo geriausiomis sąlygomis kriterijai

Biržos prekių finansinių priemonių atveju pagrindinis įvykdymą geriausiomis sąlygomis užtikrinantis veiksnys yra kaina.

Pagrindiniai biržos prekių išvestinių finansinių priemonių kainodaros veiksniai yra šie:

- biržos prekės ar prekių, dėl kurių sudaryta sutartis, vertė;
- prekybos vietose stebimos identiškų ar panašių priemonių (jei tokių yra) kainos;
- pelningumo kreivės, kintamumas, pelningumo ir kainos pasiskirstymas, bendras nuokrypis;
- rinkos likvidumas;
- pavedimo dydis ir pobūdis;
- kainodarai įtaką darantys reguliavimo klausimai.

Todėl biržos prekių išvestinės priemonės kaina pirmiausia priklauso nuo neužtikrintumo dėl būsimų biržos prekių, palūkanų normos dydžių ir rinkos likvidumo pokyčių.

Prekiaujame biržos prekių išvestinėmis finansinėmis priemonėmis, įskaitant apyvartinius taršos leidimus (CO₂), įvairiomis biržos prekėmis, tokiomis kaip energetikos produktai, pramoniniai metalai ir vadinamoji „užauginta produkcija“ (angl. soft commodities).

Konkrečių biržos prekių likvidumas labai skiriasi ir tai turi įtakos atitinkamos biržos prekės išvestinės priemonės kainai.

Likvidžių biržos prekių išvestinių priemonių atveju kotiruojamas kainas nustatome pirmiausia pagal prekybos vietose stebimas rinkos kainas (pirkimo ir pardavimo kainas).

Kuo mažiau likvidi biržos prekių išvestinė priemonė, tuo labiau pasikliaujame pirmiau išvardytais kitais veiksniais ir vidiniais kainodaros modeliais. Mūsų modeliai grindžiami rinkos informacija, kurią laikome svarbia ir, esant reikalui, jie yra priderinami prie mūsų pačių informacijos, tokiu būdu siekdami užtikrinti, mūsų vertinimu, sąžiningą rinkos kainą. Derinimo lygis priklauso nuo atitinkamos rinkos kintamumo ir likvidumo lygio.

Klientams galime pateikti biržos prekių išvestinių priemonių kotiruojamas kainas, kurios grindžiamos rinkos informacija. Paprastai, prieš jums pateikdami kotiruojamą kainą, stengiamės iš verslo partnerių gauti bent du ar tris kotiruojamos kainos pasiūlymus. Mes įvertiname siūlytiną kotiruojamą kainą ir jų skaičių, remdamiesi aukščiausiai minėtais kriterijais.

8 priedas. Pavedimų vykdymo politika

Finansinės priemonės

Šiame priede aptariami įvykdymo geriausiomis sąlygomis procesai, taikomi žemiau nurodytiems vertybinių popierių finansiniams sandoriams (VPFS):

- atpirkimo sandoriai;
- vertybinių popierių skolinimo sandoriai.

Kaip pateikti pavedimą / prekiauti

VPFS sandorį sudarote priimdami mūsų pateiktą kotiruojamos kainos pasiūlymą.

Kai sudarote VPFS su banku, jūsų pavedimą visada vykdome kaip sandorio šalis. Tai reiškia, kad sandorius vykdome savo sąskaita, ir jūs prekiaujate atitinkama finansine priemone tiesiogiai su mumis.

Įvykdymo geriausiomis sąlygomis kriterijai

VPFS atveju pagrindinis įvykdymą geriausiomis sąlygomis užtikrinantis veiksnys yra kaina.

Pagrindiniai VPFS kainodaros veiksniai yra šie:

- atitinkamo pagrindinio turto neatidėliotina vertė;
- pelningumo ir kreditingumo kreivės, kintamumas, pelningumo ir kainos pasiskirstymas, bendras nuokrypis;
- rinkos likvidumas;
- pavedimo dydis ir pobūdis;
- kainodarai įtaką darantys reguliavimo klausimai.

Todėl VPFS kaina pirmiausia priklauso nuo neužtikrintumo dėl būsimų atitinkamo vertybinio popieriaus, palūkanų normos ir rinkos likvidumo pokyčių.

VPFS atveju kotiruojamas kainas grindžiame vidiniais modeliais. Mūsų modeliai grindžiami rinkos informacija, kurią laikome svarbia ir, esant reikalui, jie yra priderinami prie mūsų pačių informacijos, tokiu būdu siekdami užtikrinti, mūsų vertinimu, sąžiningą rinkos kainą. Derinimo lygis priklauso nuo atitinkamos rinkos kintamumo ir likvidumo lygio.

Portfelio valdymo priedas

prie Danske Bank A/S Pavedimų vykdymo politikos

1. Šio priedo tikslas

Šiame priede aprašomi principai, kuriuos Danske Bank A/S taiko vykdydamas su prekyba susijusius sprendimus geriausiomis sąlygomis ir teikdamas portfelio valdymo paslaugas.

Portfelio valdymo paslaugas teikia Investicinio turto valdymo skyrius, kuris priklauso atskiram Danske Bank A/S Turto valdymo padaliniui. Investicinio turto valdymo skyrius vykdo veiklą nepriklausomai nuo kitos Danske Bank A/S veiklos.

Portfelio valdymo investavimo paslauga sudaryta iš jūsų finansinių priemonių portfelio valdymo pagal sutartus investavimo įgaliojimus. Teikdami portfelio valdymo paslaugą, veikiame savo nuožiūra – tai reiškia, kad mes priimame sprendimą, kada jūsų vardu pirkti ar parduoti finansines priemones .

Priimdami sprendimą esame įsipareigoję siekti jums palankiausių rezultatų. Tai reiškia, kad privalome stengtis priimti tokius investicinius sprendimus, kurie yra jums naudingi, t. y. kurias finansines priemones pirkti ar parduoti ir kada vykdyti investicijas.

Įsipareigojimą siekti įvykdymo geriausiomis sąlygomis pradėdame įgyvendinti iš karto priėmę sprendimą inicijuoti konkrečios finansinės priemonės pirkimą ar pardavimą.

Šiame priede pateikiamos nuorodos į Danske Bank A/S Pavedimų vykdymo politikos (toliau – „PVP“) nuostatas, susijusias su portfelio valdymo paslaugomis.

2. Įvykdymo geriausiomis sąlygomis įsipareigojimas

„Įvykdymas geriausiomis sąlygomis“ reiškia, kad, vykdydami su prekyba susijusius sprendimus, turime imtis **visų pakankamų veiksmų nuolat siekiant jums geriausiai įmanomų rezultatų** . Privalome atsižvelgti į 4 ir 5 skyriuose nurodytus įvykdymo veiksmus ir nustatyti jų santykinę reikšmę remdamiesi jūsų portfelio įgaliojimo ypatybėmis.

Pabrėžtina, kad įvykdymo geriausiomis sąlygomis reikalavimas nereiškia, kad kiekvienu atskiru atveju turime pasiekti jums geriausią rezultatą. Vietoj to, nuolat stebime, kad šiame priede apibūdinti įvykdymo geriausiomis sąlygomis procesai veiktų tinkamai, kai jūsų vardu vykdome su prekyba susijusius sprendimus.

3. Klientai

Visiems portfelio valdymo paslaugos klientams vykdome paslaugas geriausiomis sąlygomis.

Kita vertus, jei portfelio valdymo sutartyje susitarėte dėl konkrečių sąlygų arba pateikėte konkrečius nurodymus, su prekyba susijusius sprendimus vykdysime atsižvelgdami į šias sąlygas ir nurodymus, kuriuos visus kartu įvardijame kaip „Specialiąsias sąlygas“.

Specialiosios sąlygos yra viršesnės už šio priedo nuostatas. Tai reiškia, kad susitarimas dėl Specialiųjų sąlygų gali neleisti jums imtis veiksmų, kuriuos kitu atveju atliktume vykdydami šiame priede nurodytus reikalavimus. Todėl gali atsitikti taip, kad dėl tam tikro (-ų) sandorio aspekto (-ų), laikydamiesi Specialiųjų sąlygų, negalėsime užtikrinti įvykdymo geriausiomis sąlygomis.

Pagal Specialiąsias sąlygas visada siekiame užtikrinti geriausią rezultatą.

4. Finansinių tarpininkų pasirinkimas ir stebėseną

Pasirinkimo procesas

Rinkdamiesi tarpininkus, įvykdymo vietas ir sandorio šalis, kurias visas kartu vadiname „finansiniais tarpininkais“, pirmiausia siekiame rasti tokius paslaugos teikėjus, kurie jums padėtų nuolat teikti jums įvykdymo paslaugas geriausiomis sąlygomis, atsižvelgiant į 4 ir 5 skyriuose apibūdintus įvykdymo veiksmus.

„Finansinius tarpininkus“ renkamės pagal tuos pačius kriterijus, kurie nurodyti PVP 5.2.1 ir 5.2.2 skyriuose.

Teikdami portfelio valdymo paslaugas, paprastai veikiame kaip tarpininkai; tai reiškia, kad su prekyba susijusius sprendimus priimame savo vardu, bet jūsų naudai, todėl iš sandorio negauname pelno ir nepatiriame nuostolių. Teikdami portfelio valdymo paslaugas, mes neveikiame kaip savo sąskaita prekiaujanti sandorio šalis.

Tačiau rinkdamiesi finansinius tarpininkus galime kreiptis į kitą Danske Bank A/S padalinį, kuris teikia tarpininko paslaugas. Pasirinkus kitą Danske Bank A/S padalinį, jis, vykdydamas sandorį pagal PVP reikalavimus, gali veikti savo sąskaita kaip sandorio šalis,

Rinkdamiesi finansinius tarpininkus, vertiname jų galimybes geriausiai įvykdyti atitinkamą sandorį, atsižvelgiant į jūsų geriausius interesus. Todėl sandorio vykdymui galime pasirinkti kitą Danske Bank A/S padalinį. Sandoriai ar santykiai tarp padalinių vykdomi pagal Danske Bank A/S Interesų konfliktų vengimo politiką.

Kiekvienos finansinių priemonių klasės finansinių tarpininkų sąrašas pateikiamas svetainėje www.danskebank.com/bestexecution.

Pasirinktų finansinių tarpininkų stebėseną

Paprastai bent vieną kartą per metus vertiname pasirinktus finansinius tarpininkus, atsižvelgdami į jų gebėjimus atitikti nustatytus kriterijus ir reguliariai vykdyti sandorius pagal šiame priede nustatytas sąlygas. Šiame vertinime taip pat analizuojamos ir palyginamos paskelbtos finansinių tarpininkų vykdymo kokybės ataskaitos, siekiant užtikrinti, kad pasirinkti paslaugų teikėjai laikytųsi įvykdymo geriausiomis sąlygomis įsipareigojimų.

5. Su prekyba susijusių sprendimų vykdymas

Sujungimas ir paskirstymas

Teikdami portfelio valdymo paslaugas, veikiamo vadovaudamiesi geriausiais jūsų interesais ir užtikriname vienodą elgesį su visais klientais. Todėl, priėmę sprendimą tuo pačiu metu prekiauti kelių klientų vienodomis finansinėmis priemonėmis, sujungiame įvykdyti rinkoje pateiktus pavedimus. Pavedimų sujungimas – įprasta praktika.

Įvykdyti sujungti pavedimai pagal pardavimo kainą paskirstomi tarp klientų portfelių. Jei pavedimai per vieną dieną vykdomi keletą kartų, atitinkamas finansines priemones paskirstome pagal apskaičiuotą vidutinę kainą. Jei sujungtus pavedimus galima įvykdyti tik iš dalies, pajamas paskirstome proporcingai, o tai reiškia, kad iš dalies įvykdyto pavedimo dalį gausite atsižvelgiant į geriausią galimą galutinį rezultatą jums ir visiems klientams priskirtą vienodą dalį. Nuo proporcingo paskirstymo principo galime nukrypti tuo atveju, jei pagrįstai manome, kad tikėtinos įvykdyto sujungto pavedimo naudos neįmanoma pasiekti gaunant proporcingai paskirstytą dalį.

Pavedimų pateikimas rinkai

Kai investuodami priimame sprendimą prekiauti jūsų vardu, turime skirtingus vykdymo pasirinkimus:

- Galime priimti sprendimą prekiauti prekybos vietoje, t. y. reguliuojamoje rinkoje, daugiadalėse prekybos sistemose („DPS“) arba organizuotose prekybos sistemose („OPS“). Teikdami portfelio valdymo paslaugas neturime tiesioginės prieigos prie reguliuojamos rinkos, bet galime į ją patekti netiesiogiai, pateikdami pavedimą per tarpininką, įskaitant Danske Bank A/S padalinį, kuris teikia tarpininkavimo paslaugas ir yra atitinkamos reguliuojamos rinkos narys.
- Be to, galime vykdyti sandorius už prekybos vietų ribų (ne biržoje). Tokiu atveju sandorio šalis veikia kaip šalis savo sąskaita. Tai apima situacijas, kai sandorio šalis, įskaitant tarpininkavimo paslaugas teikiančią Danske Bank A/S padalinį, veikia kaip sistemingai sandorius savo viduje sudarantis tarpininkas (angl. SI) (žr. PVP 6 skyrių).
- Galime priimti su prekyba susijusį sprendimą, kai pagal vieno kliento portfelio įgaliojimus perkame finansinę priemonę, o paskui tą pačią finansinę priemonę parduodame pagal kito kliento portfelio įgaliojimus. Paprastai tokius sandorius vykdomė prekybos vietoje arba per tarpininką, įskaitant Danske Bank A/S padalinį, kuris teikia tarpininkavimo paslaugas. Tokius vienašališkus priešpriešinius sandorius vykdomė tik tada, kai manome, kad tai atitiks geriausius jūsų interesus.

Susiklosčius tam tikroms aplinkybėms rinkoje, pavyzdžiui, kai likvidumas yra nepakankamas arba kai dėl finansinės priemonės specifinio pobūdžio gali veikti tik vienas tinkamas finansinis tarpininkas, arba kreipimasis į daugelį finansinių tarpininkų dėl konkurencingo pasiūlymo galėtų turėti neigiamą poveikį sandorio kainai dėl galimo informacijos nutekimo, vykdydami sprendimą prekiauti ir siekdami užtikrinti jūsų geriausius interesus, stengiamės visomis įmanomomis priemonėmis patvirtinti kainą.

Tačiau susiklosčius tokioms aplinkybėms, negalime sukaupti pakankamai informacijos, kad galėtume įvertinti su prekyba susijusį sprendimą, kaip tuo atveju, jei finansine priemone prekiautų įvairūs finansiniai tarpininkai ar ja būtų plačiai prekiaujama kitais būdais. Be to, galime vykdyti su prekyba susijusius sprendimus ir tuo atveju, kai gauname pasiūlymus, neprašydami kotiruočių iš kitų tarpininkų, jei manome, kad tai atitinka geriausius jūsų interesus.

Tais atvejais, kai vykdomė sandorį pagal Tarptautinės apsaikavimo sandorių ir išvestinių finansinių priemonių asociacijos (angl. ISDA) pagrindinę sutartį ar kitą atitinkamą susitarimą, pavyzdžiui, Pagrindinę visuotinę atpirkimo sutartį (angl. Global Master Repurchase Agreement), ypač vykdydami sprendimus prekiauti finansinėmis išvestinėmis priemonėmis arba sudarydami vertybinių popierių finansinius sandorius, esame apriboti dėl tinkamų sandorio šalių, su kuriomis jūsų vardu galime sudaryti sandorį, skaičiaus. Tokiomis aplinkybėmis ribojamos mūsų galimybės pasiekti geriausius rezultatus, priklausomai nuo sandorio šalių, su kuriomis sudarėte sandorius, skaičiaus ir jų tinkamumo sudaryti tokių tipų sandorius, kuriuos ketiname sudaryti. Tokius sandorius reguliuoja sandorio šalies pavedimų vykdymo politika.

Įvykdymo veiksniai

Vykdydami sandorį ir vadovaudamiesi pagrįstu vertinimu ir jūsų portfelio įgaliojimais, atsižvelgiame į veiksnus ir Specialiąsias sąlygas, sandorio tipą, finansinę priemonę ir rinkoje vyraujančias sąlygas.

Įvykdymo veiksniai – tai kaina, kuria galime įvykdyti su prekyba susijusį sprendimą, įvykdymo išlaidos ir skubumas, įvykdymo tikėtinumai ir apmokėjimas, rinkai pateikiamo pavedimo dydis ir pobūdis ir kitos su vykdymu susijusios aplinkybės, pavyzdžiui, poveikis rinkai. Pagrindiniai visų mūsų su prekyba susijusių sprendimų veiksniai yra geriausios kainos už rinkai pateikto sujungto pavedimo dydį gavimas ir rinkos poveikio mažinimas.

Įvykdymo tikėtinumai dažnai priklauso nuo likvidumo rinkoje ir to, ar konkretus tarpininkas gali suteikti arba suteiks reikiamą likvidumą, kad įvykdytume pavedimą.

Atlikdami visus pakankamus veiksmus, kad pasiektume jums geriausiai įmanomą rezultatą, taikome skirtingus vykdymo kriterijus, priklausomai nuo finansinės priemonės klasės ar sandorio, kurį vykdome jūsų vardu, rūšies.

Kriterijai gali apimti (bet tuo neapsiribojama):

- tai, ar finansine priemone prekiaujama prekybos vietoje, ar ne biržoje;
- sandorio dydį, palyginti su tos pačios klasės finansinės priemonės sandoriais;
- galimo rinkos poveikio mažinimą;
- likvidumo užtikrinimą;
- portfelio valdytojo įgaliojimus ir jūsų nurodytas Specialiąsias sąlygas;
- komisinių mokesčių tarifą ir kitas išlaidas;
- finansinių tarpininkų, galinčių vykdyti pavedimą, ypatybes.

Pagrindinių įvykdymo veiksmų apžvalgą galite rasti paskutiniame šio priedo puslapyje.

6. Stebėseną ir ataskaitų teikimas

Stebėseną

Informacija apie šio priedo veiksmingumo stebėseną ir vertinimą pateikiama PVP 9 skyriuje („Stebėseną, vertinimas ir pakeitimai“).

Penkios geriausios prekybos vietos ir tarpininkai

Informacija apie penkias geriausias Danske Bank A/S prekybos vietas ir tarpininkus pateikiama PVP 10.2 skyriuje („Penkios geriausios prekybos vietos ir tarpininkai“).

7. Priedo pakeitimai

Apie bet kokius šio priedo pakeitimus skelbiama Danske Bank A/S interneto svetainėje.

Visus klientus, su kuriais vykdome sandorius, informuojame apie bet kokius esminius įvykdymo susitarimo ar šio priedo pakeitimus.

8. Daugiau informacijos

Jei pageidaujate gauti daugiau informacijos, kreipkitės į savo sąskaitos vadybininką.

Portfelio valdymas. Įprastai taikomų vykdymo kriterijų apžvalga

Finansinės priemonės klasė	Naudojamos prekybos vietos	Aprašymas	Pagrindiniai įvykdymo veiksniai
Nuosavybės finansinės priemonės, biržoje prekiaujami fondai, depozitoriumo pakvītavimai	Reguliuojamos rinkos, DPS, sistemingai sandorius savo viduje sudarantis tarpininkas	Pavedimas vykdomas per brokerį reguliuojamoje rinkoje, ar sistemingai sandorius savo viduje sudarančio tarpininko pagalba, ar tiesiogiai per DPS. Rinkos poveikis, pavyzdžiui, dėl pavedimo nelikvidumo ar dydžio, gali reikšti, kad pavedimai vykdomi lėčiau nei įprastai arba jie perduodami konkrečiam finansiniam tarpininkui.	1. Kaina ir išlaidos 2. Įvykdymo tikėtinumumas (likvidumas) 3. Skubumas
Obligacijos	Nebiržinė prekyba, DPS, OPS, sistemingai sandorius savo viduje sudarantis tarpininkas	Prašymas pateikti kotiruojamos kainos pasiūlymą iš keleto sandorių šalių, tiek pagal dvišalę sutartį, tiek per DPS arba nebiržinėje prekyboje. Jei, pavyzdžiui, dėl pavedimo nelikvidumo ar dydžio įvairių pasiūlymų gavimas turėtų poveikį rinkos kainai arba neigiamą poveikį gaunamai kainai, prašomų pasiūlymų skaičius gali būti apribojamas iki vieno pasiūlymo.	1. Kaina ir išlaidos 2. Įvykdymo tikėtinumumas (likvidumas)
Pinigų rinkos priemonės	Nebiržinė prekyba, DPS, OPS, sistemingai sandorius savo viduje sudarantis tarpininkas	Prašymas pateikti kotiruojamos kainos pasiūlymą iš keleto sandorių šalių, tiek pagal dvišalę sutartį, tiek per DPS arba nebiržinėje prekyboje. Jei, pavyzdžiui, dėl pavedimo nelikvidumo ar dydžio įvairių pasiūlymų gavimas gali turėti poveikį rinkos kainai arba neigiamą poveikį gaunamai kainai, prašomų pasiūlymų skaičius gali būti apribojamas iki vieno pasiūlymo.	1. Kaina ir išlaidos 2. Įvykdymo tikėtinumumas (likvidumas)
Kolektyvinio investavimo subjektų vienetai	Pavedimo agentas arba kitas paskirtas platintojas	Paprastai vykdoma pasitelkiant pavedimo agentą, paskirtą fondą valdančios įmonės pagal prospektą ar panašų dokumentą. Pavedimo agentas arba kitas paskirtas platintojas paprastai yra atskira įvykdymo vieta, kurioje pavedimai nukreipiami pasirašyti ar išpirkti.	Pavedimo pateikimo savalaikiškumas pagal fondą valdančios įmonės nustatytas taisykles
Biržoje prekiaujamos išvestinės finansinės priemonės	Reguliuojamos rinkos, DPS, sistemingai sandorius savo viduje sudarantis tarpininkas	Pavedimas vykdomas per brokerį reguliuojamoje rinkoje, ar sistemingai sandorius savo viduje sudarančio tarpininko pagalba, ar tiesiogiai per DPS. Rinkos poveikis, pavyzdžiui, dėl pavedimo nelikvidumo ar dydžio, gali reikšti, kad pavedimai vykdomi lėčiau nei įprastai arba jie perduodami konkrečiam finansiniam tarpininkui.	1. Kaina ir išlaidos 2. Įvykdymo tikėtinumumas (likvidumas) 3. Skubumas
Nebiržinių prekių išvestinės finansinės priemonės	Nebiržinė prekyba, DPS, OPS, sistemingai sandorius savo viduje sudarantis tarpininkas	Prašymas pateikti kotiruojamos kainos pasiūlymą iš keleto sandorių šalių, tiek pagal dvišalę sutartį, tiek per DPS arba nebiržinėje prekyboje. Sandorių šalių, iš kurių galima prašyti pateikti pasiūlymą dėl kotiruojamų kainų, skaičius apribojamas prekybos sutartimis, kurias sudarome jūsų vardu. Jei, pavyzdžiui, dėl pavedimo nelikvidumo ar dydžio įvairių pasiūlymų gavimas gali turėti poveikį rinkos kainai arba neigiamą poveikį gaunamai kainai, prašomų pasiūlymų skaičius gali būti apribojamas iki vieno pasiūlymo.	1. Kaina ir išlaidos 2. Įvykdymo tikėtinumumas (likvidumas)