

## Order Execution Policy - financial instruments

Applicable from 3 January 2018

This policy sets out the principles that we follow when executing orders for our retail and professional clients in financial instruments to ensure that our clients obtain best execution.

The financial instruments in scope are listed at the end of this policy.

### 1. Best execution - summary for retail clients

Under the rules governing best execution (the so-called MiFID II rules), we are required to provide our retail clients (see section 2 below) with a summary of this policy:

Danske Bank A/S is required to take **all sufficient steps** to obtain the best possible result for its clients when executing their orders in financial instruments.

This is also known as our obligation to deliver **best execution**.

This policy explains the different criteria that we will take into account when providing you with best execution.

For **retail clients** the best possible result shall be determined in terms of the **total consideration**, i.e. the **total price** when they buy or sell financial instruments.

Total consideration is the price of the financial instrument and the costs related to execution. The total consideration includes all expenses for our client that are directly related to the execution of the order, such as execution venue fees, clearing and settlement fees and any other fees paid to third parties involved in the execution of the order.

## Polityka wykonywania zleceń – instrumenty finansowe

Obowiązuje od dnia 3 stycznia 2018 r.

Niniejsza polityka określa zasady, jakimi kierujemy się przy wykonywaniu zleceń kupna lub sprzedaży instrumentów finansowych składanych przez naszych klientów detalicznych i profesjonalnych celem działania w najlepiej pojętym interesie klienta.

Instrumenty finansowe objęte zakresem niniejszej polityki zostały wymienione na końcu.

### 1. Działanie w najlepiej pojętym interesie klienta – streszczenie dla klientów detalicznych

Zgodnie z zasadami działania w najlepiej pojętym interesie klienta (tzw. zasadami MiFID II) mamy obowiązek przedstawić naszym klientom detalicznym (zob. punkt 2 poniżej) streszczenie niniejszej polityki:

Danske Bank A/S zobowiązany jest podejmować **wszelkie niezbędne działania** w celu uzyskania możliwie najlepszego dla klientów wyniku przy wykonywaniu składanych przez nich zleceń, których przedmiotem są instrumenty finansowe.

Obowiązek ten jest również znany jako zobowiązanie do **działania w najlepiej pojętym interesie klienta**.

W niniejszej polityce wyjaśniono różne kryteria uwzględniane przez nas w celu działania w najlepiej pojętym interesie klienta.

W przypadku **klientów detalicznych** możliwie najlepszy wynik określa się w **ujęciu całkowitej kwoty rozliczenia**, tj. **całkowitej ceny** nabycia lub zbycia instrumentu finansowego.

Całkowita kwota rozliczenia obejmuje cenę instrumentu finansowego oraz koszty związane z realizacją zlecenia. Całkowita kwota rozliczenia uwzględnia wszystkie wydatki, jakie ponosi nasz klient w bezpośrednim związku z realizacją zlecenia, w tym opłaty pobierane przez systemy wykonywania zleceń, opłaty z tytułu rozliczania i rozrachunku oraz wszelkie inne opłaty wnoszone na rzecz pozostałych podmiotów uczestniczących w wykonywaniu zlecenia.

Specific instructions from you regarding an order may affect our obligation and possibility of delivering best execution and may prevent us from taking the steps that we would otherwise take to comply with this policy.

When executing your order, we may act as **principal** by dealing on own account. You will then trade the financial instrument in question directly with us. We may also choose to fill your order via an execution venue or by transmitting your order to one of our brokers who will then execute it. When we choose between different ways of executing orders, our focus will be on ensuring the best total consideration for you.

In order to make sure that we can provide best execution on an ongoing basis, we will continuously monitor our own performance and the performance of the execution venues and brokers that we use for executing your orders. If we find that the performance is not satisfactory we will resolve this.

We will publish **periodic reports** demonstrating how we have complied with our obligation to provide best execution.

At [www.danskebank.com/bestexecution](http://www.danskebank.com/bestexecution) you will find our **most recent execution quality** data on the financial instruments where we act as systematic internaliser, market maker or liquidity provider. The website also provides a link to the most recent execution quality data published by the major execution venues that we use (see section 5.2.3).

At your request, we will demonstrate to you that we have executed your order in accordance with this policy. We may not have obtained the best possible result for you on a single specific occasion, but we will demonstrate that we have complied with the policy in the order execution process.

*Please read the following for more details about how we deliver best execution.*

Szczegółowe instrukcje dotyczące zlecenia otrzymane od klienta mogą mieć wpływ na nasze zobowiązanie i możliwość działania w najlepiej pojętym interesie klienta oraz mogą uniemożliwiać nam podejmowanie działań, które podjęlibyśmy w przeciwnym razie w celu zapewnienia zgodności z niniejszą polityką.

Przy wykonywaniu zlecenia możemy występować w charakterze **kontrahenta**, zawierając transakcję na własny rachunek. Wówczas klient zawiera transakcję na dany instrument finansowy bezpośrednio z nami. Możemy również zdecydować się na wykonanie zlecenia za pośrednictwem **systemu wykonywania zleceń** lub poprzez naszych **brokerów**, którzy następnie wykonają zlecenie. Przy podejmowaniu decyzji o sposobie realizacji zlecenia dążymy do tego, by całkowita kwota rozliczenia **była najkorzystniejsza dla klienta**.

Aby móc nieustannie działać w najlepiej pojętym interesie klienta, będziemy stale monitorować swoją skuteczność oraz skuteczność działania systemów wykonywania zleceń i brokerów, którym powierzamy wykonywanie zleceń klienta. Jeżeli stwierdzimy, że ich skuteczność jest niezadowalająca, przystąpimy do rozwiązania zaistniałego problemu.

Będziemy publikować **sprawozdania okresowe** pokazujące, w jaki sposób dopełniliśmy obowiązku działania w najlepiej pojętym interesie klienta.

Na stronie [www.danskebank.com/bestexecution](http://www.danskebank.com/bestexecution) znajdują się **najnowsze dane o jakości wykonywania zleceń** dotyczące instrumentów finansowych, dla których występujemy jako podmiot systematycznie internalizujący transakcje, animator rynku lub dostawca płynności. Strona internetowa publikuje także link do najnowszych danych o jakości wykonywania zleceń opublikowanych przez główne miejsca wykonywania zleceń, z którymi współpracujemy (zob. pkt 5.2.3).

Na żądanie klienta wykażemy, że jego zlecenie zostało wykonane zgodnie z niniejszą polityką. W danym, konkretnym przypadku może nam się nie udać osiągnąć możliwie najlepszego wyniku dla klienta, ale wykażemy, że przestrzegaliśmy polityki podczas wykonywania zlecenia.

*Prosimy zapoznać się z poniższymi szczegółowymi informacjami, opisującymi sposób postępowania Danske Banku w ramach działania w najlepiej pojętym interesie klienta.*

## 2. Scope - retail and professional clients

We are required to divide our clients into three categories:

- **eligible counterparties** (banks, pension funds and insurance companies, etc.)
- **professional clients** (typically very large corporate clients)
- **retail clients** (all other clients)

This policy applies to you if you are a retail client or a professional client.

The policy does not apply to you if you are classified as an eligible counterparty. However, we will act honestly, fairly and professionally when executing orders from clients classified as eligible counterparties.

## 3. Best execution at Danske Bank

Danske Bank provides investment services to its clients in two business areas where we are subject to best execution obligations.

The two business areas are:

(a) *Execution of orders on behalf of clients and reception and transmission of our clients' orders.* Here, we execute orders that you place with us. This service begins when **you have decided** to buy or sell a financial instrument.

(b) *Portfolio management.* Here, you have given us a mandate to buy or sell financial instruments on your behalf under a portfolio management agreement. We are obliged both to make decisions to deal, which serve your best interests, and to execute these **decisions to deal** in accordance with the best execution requirements.

These two business areas are handled separately by Danske Bank with full functional and structural separation.

Although our aim in both business areas is to provide the client with the best result when we execute orders, differences between the two areas exist.

## 2. Zakres - klienci detaliczni i profesjonalni

Mamy obowiązek dzielenia klientów na trzy kategorie:

- **uprawnieni kontrahenci** (banki, fundusze emerytalne, zakłady ubezpieczeń itd.)
- **klienci profesjonalni** (zazwyczaj duże korporacje)
- **klienci detaliczni** (wszyscy pozostali klienci)

Niniejsza polityka dotyczy zarówno klientów detalicznych, jak i profesjonalnych.

Nie ma ona natomiast zastosowania do klientów sklasyfikowanych jako uprawnieni kontrahenci. Wykonując zlecenia składane przez klientów sklasyfikowanych jako uprawnieni kontrahenci, będziemy jednak postępować uczciwie, rzetelnie i profesjonalnie.

## 3. Działanie Danske Banku w najlepiej pojętym interesie klienta

Danske Bank świadczy usługi inwestycyjne na rzecz klientów w dwóch obszarach działalności, w których ciąży na nim zobowiązania do działania w najlepiej pojętym interesie klienta.

Są nimi:

(a) *Wykonywanie zleceń na rzecz klientów oraz przyjmowanie i przekazywanie zleceń klientów.* W ramach tej działalności wykonujemy zlecenia składane przez klientów. Świadczenie usługi rozpoczyna się z chwilą **przystąpienia do realizacji transakcji** kupna lub sprzedaży instrumentu finansowego.

(b) *Zarządzanie portfelem.* W ramach tej działalności klient upoważnia nas do kupna lub sprzedaży instrumentów finansowych na jego rzecz na mocy umowy o zarządzanie portfelem. Jesteśmy zobowiązani zarówno do podejmowania **decyzji o zawieraniu transakcji** leżących w najlepszym interesie klienta, jak i do ich realizacji zgodnie z wymogami działania w najlepiej pojętym interesie klienta.

Te dwa obszary działalności są obsługiwane przez Danske Bank niezależnie, z zachowaniem pełnej odrębności funkcjonalnej i organizacyjnej.

Mimo, że naszym celem w obu obszarach działalności jest zapewnienie jak najlepszego wyniku dla klienta przy wykonywaniu zleceń, obszary te różnią się między sobą.

How Danske Bank provides best execution within portfolio management is explained in the portfolio **management addendum** to this policy.

Please note that portfolio management is not provided by all branches of Danske Bank.

Likewise, we do not offer trading in the same financial instruments in all parts of Danske Bank. In addition, there may be local differences in the way our branches execute orders.

### 3.1 Exceptions - four-fold cumulative test

The requirement to provide best execution is subject to certain exceptions. These are situations where you do not **legitimately rely** on us to provide best execution. This may in particular be the case in quote-driven markets as described below.

If you as a **professional client** trade based on a **quote** provided by us, the initial assumption will be that you do not legitimately rely on us to provide best execution. This assumption will be checked against the so-called four-fold cumulative test, published by the European Commission to establish whether you may rely on us to provide best execution. The four-fold cumulative test encompasses the following criteria:

- which party initiates the transaction. If the client initiates a transaction it is less likely that the client will be relying on us to provide best execution.
- questions of market practice and the existence of a convention to "shop around". In some markets, it is common practice that the client solicits quotes from various sources and then bases its decision to deal on these quotes. Under these circumstances, the client could not expect the dealer chosen to owe best execution.
- the relative levels of price transparency in a market. In markets where we have ready access to prices in the relevant markets and the client does not, the client is more likely to rely on us to provide best execution.
- the information provided by us and any agreement reached between

Sposób zapewnienia działania w najlepiej pojętym interesie klienta przez Danske Bank przy zarządzaniu portfelem został wyjaśniony w  **dodatku „Zarządzanie portfelem” do niniejszej polityki.**

Należy zwrócić uwagę na fakt, że nie wszystkie oddziały Danske Banku świadczą usługę zarządzania portfelem.

Ponadto nie wszystkie jednostki Danske Banku oferują transakcje obrotu takimi samymi instrumentami finansowymi. Ponadto mogą występować lokalne różnice między naszymi oddziałami w zakresie sposobu wykonywania zleceń.

### 3.1 Wyłączenia – test czterech łącznych warunków (ang. *four-fold cumulative test*)

Wymóg zapewnienia działania w najlepiej pojętym interesie klienta podlega pewnym ograniczeniom. Istnieją sytuacje, w których klient nie może **zasadnie oczekiwać** od nas działania w jego najlepiej pojętym interesie. Może to dotyczyć zwłaszcza rynków opartych na kwotowaniach, co zostało opisane poniżej.

Jeżeli **klient profesjonalny** zawiera z nami transakcję w oparciu o podane przez nas **kwotowanie**, należy wyjść z założenia, że nie może zasadnie oczekiwać od nas działania w jego najlepiej pojętym interesie. Założenie to zostanie zweryfikowane poprzez tzw. test czterech łącznych warunków, opublikowany przez Komisję Europejską w celu ustalenia, czy klient może oczekiwać działania w jego najlepiej pojętym interesie. Test czterech łącznych warunków obejmuje następujące kryteria:

- który podmiot inicjuje transakcję. Jeżeli transakcję inicjuje klient, jest mniej prawdopodobne, by oczekiwał od nas działania w jego najlepiej pojętym interesie.
- kwestie praktyki rynkowej i istnienie zwyczaju „porównywania ofert”. Na niektórych rynkach powszechną praktyką jest uzyskiwanie przez klientów kwotowań z różnych źródeł, na podstawie których klient podejmuje następnie decyzję o zawarciu transakcji. W takich okolicznościach klient nie może oczekiwać od wybranego dealera, że będzie on działał w jego najlepiej pojętym interesie.
- względny poziom przejrzystości cenowej na rynku. Na rynkach, gdzie posiadamy dostęp do cen na danym rynku, natomiast nie ma go klient, jest bardziej prawdopodobne, że klient będzie od nas oczekiwał działania w jego najlepiej pojętym interesie.
- udzielone przez nas informacje oraz wszelkie uzgodnienia zawarte

the client and us may impact on whether we owe best execution.

For **retail clients**, the result of the four-fold cumulative test will normally be that you are entitled to best execution when you trade based on a quote provided by us.

#### 4. Factors affecting best execution

##### 4.1 Factors

When we choose how to ensure best execution, we take into account the following factors regarding the order:

- price
- costs
- speed
- likelihood of execution and settlement
- type and size of the order
- any other factor considered relevant to the execution of the order

In general, we prioritise the factors on the basis of the following:

- your situation and the objective of the order
- current market conditions
- the specific financial instrument that the order concerns
- relevant execution venues

By default, we will consider the following factors to be the most important:

*Price and costs:* In most cases, the **price** of the financial instrument and the **costs**, including commissions and fees, related to the execution are the essential factors for ensuring best execution.

For **retail clients** the best possible result shall be determined in terms of the **total consideration**. Total consideration means the price of the financial instrument together with the costs related to execution, including all expenses incurred by the client that are directly related to the execution of the order, such as execution venue fees, clearing and settlement fees and any other fees paid to third parties involved in the execution of the order.

między nami a klientem mogą mieć wpływ na to, czy winniśmy działać w najlepiej pojętym interesie klienta.

W przypadku **klientów detalicznych** wynikiem testu czterech łącznych warunków jest zazwyczaj stwierdzenie, że klient oczekuje działań prowadzonych w jego najlepiej pojętym interesie, jeżeli zawiera transakcję w oparciu o podane przez nas kwotowanie.

#### 4. Czynniki wpływające na działanie w najlepiej pojętym interesie klienta

##### 4.1 Czynniki

Decydując o sposobie działania w najlepiej pojętym interesie klienta, uwzględniamy następujące czynniki związane ze zleceniem:

- cenę
- koszty
- szybkość
- prawdopodobieństwo wykonania zlecenia i jego rozliczenia
- typ i wielkość zlecenia
- wszelkie inne aspekty mające istotny wpływ na wykonanie zlecenia

Ogólnie rzecz ujmując, hierarchię ważności poszczególnych czynników ustalamy biorąc pod uwagę:

- sytuację klienta i cel zlecenia
- aktualne warunki rynkowe
- konkretny instrument finansowy, którego dotyczy zlecenie
- odpowiednie systemy wykonywania zleceń

Standardowo za najważniejsze uznajemy następujące czynniki:

*Cenę i koszty:* W większości przypadków czynnikami zapewniającymi działanie w najlepiej pojętym interesie klienta są **cena** instrumentu finansowego oraz **koszty** związane z realizacją zlecenia, w tym opłaty i prowizje.

W przypadku **klientów detalicznych** możliwie najlepszy wynik określa się w **ujęciu całkowitej kwoty rozliczenia**. **Całkowita kwota rozliczenia** oznacza cenę instrumentu finansowego z uwzględnieniem kosztów związanych z realizacją zlecenia, w tym wszystkie wydatki, jakie ponosi klient w bezpośrednim związku z realizacją zlecenia, takie jak opłaty pobierane przez systemy wykonywania zleceń, opłaty z tytułu rozliczania i rozrachunku oraz wszelkie inne opłaty wnoszone na rzecz podmiotów uczestniczących w wykonywaniu zlecenia.

It is not always possible to execute your order at the best price, but we will always strive to execute your order in accordance with our policy.

We strive to execute purchase orders at the lowest sales price offered and to execute sales orders at the highest purchase price offered.

Certain financial instruments (**OTC instruments**) do not have what could be defined as an observable market price, either because they are not admitted to trading on any trading venue or because trading does not take place on the relevant trading venue(s). For such instruments, we must check the fairness of the price by using relevant market data and also, where possible, by making a comparison with similar or comparable products.

*Speed and likelihood of execution:* Next to price and costs, we consider, by default, speed and likelihood of execution to be the most important factors when ensuring best execution.

**Speed** is the rate at which we progress your order. If you provide no instructions regarding the speed at which your order should be carried out, we will progress it at a rate that we believe represents a balance between creating market impact and executing your order in a timely fashion so as to reduce execution risk.

We will seek to achieve prompt execution of the entire order if we do not believe that prompt execution of the entire order will have a negative impact on execution quality.

If we believe, for example, that the size or nature of your order may affect the price level, we may postpone the execution of the entire order or parts of it. On the other hand, depending on the circumstances, we may also prioritise quick execution if we are of the opinion that this will be most favourable for you.

**Likelihood of execution** is the likelihood that we will be able to fill your order in full or at least a substantial part of it. This factor will be of particular relevance if, for instance, the financial instrument in question is illiquid or if you limit the price of the order at a price that does not correspond to the prevailing market price.

Wykonanie zlecenia klienta po najlepszej możliwej cenie nie zawsze jest możliwe, ale będziemy zawsze starali się realizować zlecenia zgodnie z naszą polityką.

Staramy się wykonywać zlecenia kupna po najniższej zaoferowanej cenie sprzedaży, a zlecenia sprzedaży po najwyższej zaoferowanej cenie kupna.

Niektóre instrumenty finansowe (**instrumenty rynku nieregulowanego**) nie mają możliwości do zaobserwowania cen rynkowych albo dlatego że nie są dopuszczone do obrotu w żadnym systemie obrotu, albo dlatego że w danym systemie lub systemach obrotu nie dokonuje się tego typu transakcji. W przypadku takich produktów musimy sprawdzić godziwość ceny w oparciu o dane z rynku właściwego, a w miarę możliwości również poprzez porównanie z produktami podobnymi lub porównywalnymi.

*Szybkość i prawdopodobieństwo wykonania zlecenia:* Oprócz ceny i kosztów standardowo zaliczamy do najważniejszych czynników zapewnienia działania w najlepiej pojętym interesie klienta również szybkość i prawdopodobieństwo wykonania zlecenia.

**Szybkość** oznacza tempo wykonania zlecenia złożonego przez klienta. Jeżeli klient nie pozostawi żadnych instrukcji co do szybkości wykonania zlecenia, to zlecenie zostanie przez nas zrealizowane w tempie, które naszym zdaniem zapewnia właściwą równowagę między jego wpływem wywieranym na rynek a pilnym wykonaniem zlecenia w celu ograniczenia ryzyka związanego z zawarciem transakcji.

Będziemy starali się wykonać całe zlecenie niezwłocznie, o ile nie uznamy, że niezwłoczne wykonanie całego zlecenia będzie miało negatywny wpływ na jakość realizacji zlecenia.

Jeżeli przykładowo uważamy, że wielkość lub charakter zlecenia złożonego przez klienta może wpływać na poziom cen, możemy odłożyć w czasie wykonanie całości lub niektórych części zlecenia. Z drugiej strony, zależnie od okoliczności, możemy również nadać priorytet szybkości wykonania zlecenia, o ile uznamy, że będzie to najbardziej korzystne dla klienta.

**Prawdopodobieństwo wykonania zlecenia** oznacza prawdopodobieństwo, że będziemy w stanie zrealizować zlecenie klienta w całości lub przynajmniej w znacznej części. Ten czynnik ma szczególne znaczenie, jeżeli przykładowo dany instrument finansowy nie jest płynny lub jeżeli klient ograniczy cenę zlecenia do ceny nieodpowiadającej aktualnej cenie rynkowej.

Market conditions for the relevant financial instrument may cause us to prioritise the likelihood of execution. We may therefore decide to execute your order at the execution venue(s) that have the necessary liquidity and depth of trading interests to ensure timely execution and the smallest possible effect on the price level.

*Likelihood of settlement:* Generally, we expect orders that we execute on your behalf to be settled in a timely fashion. If we become aware that a particular execution strategy may compromise the likelihood of settlement, we may not pursue that strategy even if it would result in a better price.

*Other relevant factors:* While we consider the abovementioned factors to be the predominant ones there may be situations where additional factors may influence our strategy to obtain best execution.

#### 4.2 Client instructions

If you provide us with instructions regarding an order or any aspect of an order, we will execute the order in accordance with such instructions to the extent reasonably possible.

However, please note that these instructions may prevent us from taking the steps that we would otherwise take to comply with this policy. Therefore, we may not be able to ensure best execution in respect of the aspect(s) of the trade where we act in accordance with your instructions.

If your instructions only cover certain parts or aspects of the order, we will endeavour to ensure best execution in respect of any other part or aspect of your order.

If you do not provide any instructions, we will exercise our own discretion regarding the order in accordance with this policy.

### 5. Order execution

#### 5.1 Own account, execution venues and brokers

Warunki rynkowe związane z danym instrumentem finansowym mogą sprawić, że priorytetowo potraktujemy prawdopodobieństwo wykonania zlecenia. Możemy wówczas zdecydować się na wykonanie zlecenia w systemie lub systemach wykonywania zleceń cechujących się płynnością i poziomem zainteresowania zawarciem transakcji niezbędnymi do zapewnienia terminowej realizacji zlecenia i ograniczenia do minimum wpływu na poziom cen.

*Prawdopodobieństwo rozliczenia:* Ogólnie rzecz biorąc oczekujemy, że zlecenia wykonywane przez nas na rzecz klienta będą rozliczane terminowo. Jeżeli dowiemy się, że określona strategia wykonania zlecenia może zmniejszać prawdopodobieństwo jego rozliczenia, możemy zrezygnować z tej strategii, nawet gdyby jej rezultatem była lepsza cena.

*Inne istotne czynniki:* Choć powyższe czynniki są naszym zdaniem najistotniejsze, w pewnych sytuacjach na naszą strategię podjętą w celu działania w najlepiej pojętym interesie klienta mogą wpływać również inne czynniki.

#### 4.2 Instrukcje otrzymywane od klientów

Jeżeli klient pozostawi nam instrukcje co do zlecenia lub jakiegokolwiek jego aspektu, wykonamy zlecenie zgodnie z takimi instrukcjami, w zakresie w jakim będzie to racjonalnie możliwe.

Należy jednak zauważyć, że takie instrukcje mogą uniemożliwiać nam podejmowanie działań, które podjęlibyśmy w przeciwnym razie w celu zapewnienia zgodności z niniejszą polityką. W związku z tym możemy nie być w stanie zapewnić działania w najlepiej pojętym interesie klienta w odniesieniu do tych aspektów transakcji, w których działamy zgodnie z instrukcją klienta.

Jeżeli instrukcje klienta dotyczą jedynie określonych części lub aspektów zlecenia, będziemy się starali działać w najlepiej pojętym interesie klienta w odniesieniu do wszelkich pozostałych części lub aspektów tego zlecenia.

Jeżeli klient nie udzieli nam żadnych instrukcji, wykonamy zlecenie według własnego uznania, zgodnie z postanowieniami niniejszej polityki.

### 5. Wykonanie zlecenia

#### 5.1 Transakcje na rachunek własny, systemy wykonywania zleceń i brokerzy



<p>When executing your order, we choose the place of execution that, in our opinion, will provide you with the best result.</p> <p>We execute orders at execution venues as well as outside execution venues.</p> <p>When we execute orders outside execution venues we may act as principal by dealing on own account. You will then trade the financial instrument in question directly with us. This may be in our capacity as systematic internaliser (see section 6).</p> <p>At your request, we can provide you with additional information about the consequences of trading outside trading venues.</p> <p>We may execute orders by combining clients' trading interests (clients' buy and sell orders). We may do this outside a trading venue or by concluding the transaction under the rules of a trading venue.</p> <p>We execute orders promptly, fairly and expeditiously and in the sequence in which they are received.</p> <p><b>5.2.1 Execution venues</b>          Execution venues are regulated markets, multilateral trading facilities (MTF), organised trading facilities (OTF), systematic internalisers, market makers and liquidity providers.</p> <p>If we choose to execute your order via an execution venue, we will choose an execution venue that, in our opinion, offers the best possibilities of ensuring best execution. For all classes of financial instruments, the main criterion when choosing between execution venues is efficient pricing, such as the size of bid-ask spreads and access to price information. In this assessment, we include liquidity and the costs of executing orders on the relevant execution venues.</p> <p>To make sure that our clients' total consideration is not negatively affected by our choice of execution venue, we also consider any external costs when choosing between venues. These could be costs related to for instance clearing.</p>	<p>Wykonując zlecenie klienta, wybieramy miejsce realizacji, które naszym zdaniem zapewni najlepszy rezultat dla klienta.</p> <p>Wykonujemy zlecenia w systemach wykonywania zleceń oraz poza takimi systemami.</p> <p>Wykonując zlecenia poza systemami wykonywania zleceń, możemy występować w charakterze kontrahenta, zawierając transakcje na własny rachunek. Wówczas klient zawiera transakcję na dany instrument finansowy bezpośrednio z nami. Możemy wtedy występować w roli podmiotu systematycznie internalizującego transakcje (zob. pkt 6).</p> <p>Na Państwa życzenie możemy dostarczyć dodatkowe informacje na temat konsekwencji zawierania transakcji poza systemami obrotu.</p> <p>Możemy wykonywać zlecenia, łącząc ze sobą zlecenia zawarcia transakcji składane przez naszych klientów (zlecenia kupna i sprzedaży). Może to się odbywać poza systemem obrotu lub w drodze realizacji transakcji na zasadach obowiązujących w danym systemie obrotu.</p> <p>Realizujemy zlecenia sprawnie, szybko i rzetelnie, w kolejności ich wpływu.</p> <p><b>5.2.1 Systemy wykonywania zleceń</b>          Do systemów wykonywania zleceń zalicza się rynki regulowane, wielostronne platformy obrotu (MTF), zorganizowane platformy obrotu (OTF), podmioty systematycznie internalizujące transakcje, animatorów rynku i dostawców płynności.</p> <p>Jeżeli zdecydujemy się na wykonanie zlecenia klienta za pośrednictwem systemu wykonywania zleceń, wybierzemy taki system, który naszym zdaniem zapewnia największe możliwości działania w najlepiej pojętym interesie klienta. Dla wszystkich kategorii instrumentów finansowych głównym kryterium wyboru systemu wykonywania zleceń jest racjonalna polityka cenowa, m.in. wielkość różnic pomiędzy ceną kupna a ceną sprzedaży oraz dostęp do informacji o cenach. Bierzemy pod uwagę płynność i koszty realizacji zleceń w danych systemach wykonywania zleceń.</p> <p>Aby dokonany przez nas wybór systemu wykonywania zleceń nie wywierał niekorzystnego wpływu na całkowitą kwotę rozliczenia dla klientów, podejmując decyzję o wyborze systemu uwzględniamy również wszelkiego rodzaju koszty zewnętrzne. Mogą one być związane np. z rozliczaniem transakcji.</p>
--	---



### 5.2.2 Brokers

In this context, a broker is another investment firm that receives the order from us and decides how to execute it. If we choose to execute your order via a broker, we will choose a broker that, in our opinion, offers the best possibilities of ensuring best execution. We only transmit client orders to brokers who we believe can deliver a result that will live up to the best execution requirements.

### 5.2.3 List of execution venues and brokers

Our most recent list of major execution venues and brokers is available at [www.danskebank.com/bestexecution](http://www.danskebank.com/bestexecution). Here, you can also see which execution venues we use for each class of financial instruments, for retail client orders and professional client orders.

As described in more detail in section 9 below, we will continuously monitor the execution quality that we deliver to our clients. This includes monitoring the performance of the execution venues and brokers that we use.

## 6. Systematic internaliser (SI)

We are a systematic internaliser in financial instruments which we trade on an organised, frequent, systematic and substantial basis when executing client orders outside trading venues.

As a systematic internaliser, we have certain obligations to make firm quotes available to our clients.

When we provide firm quotes to our clients in our capacity as a systematic internaliser, these quotes must meet our best execution requirements.

In addition, we must ensure that the prices we quote as a systematic internaliser reflect prevailing market conditions.

In terms of shares, depositary receipts, exchange-traded funds, certificates and other similar financial instruments, this means that our quoted prices must be close in price to the prices on the most relevant European trading venue in terms of liquidity.

### 5.2.2 Brokerzy

W tym kontekście broker oznacza inną firmę inwestycyjną, która otrzymuje od nas zlecenie i decyduje o sposobie jego realizacji. Jeżeli zdecydujemy się na wykonanie zlecenia klienta za pośrednictwem brokera, wybierzemy takiego brokera, który naszym zdaniem zapewnia najlepsze możliwości działania w najlepiej pojętym interesie klienta. Przekazujemy zlecenia klientów wyłącznie brokerom, którzy naszym zdaniem są w stanie uzyskać rezultat spełniający wymogi działania w najlepiej pojętym interesie klienta.

### 5.2.3 Wykaz systemów wykonywania zleceń i brokerów

Nasz aktualny wykaz ważniejszych systemów wykonywania zleceń i brokerów jest dostępny pod adresem [www.danskebank.com/bestexecution](http://www.danskebank.com/bestexecution). Można tam również sprawdzić, z jakich systemów wykonywania zleceń korzystamy dla poszczególnych kategorii instrumentów finansowych przy wykonywaniu zleceń składanych przez klientów detalicznych i profesjonalnych.

Będziemy nieustannie monitorować jakość realizacji zleceń na rzecz naszych klientów, co opisujemy bardziej szczegółowo poniżej w pkt 9. Obejmuje to monitorowanie działania systemów wykonywania zleceń i brokerów, którym powierzamy zlecenia.

## 6. Podmiot systematycznie internalizujący transakcje (SI)

Jesteśmy podmiotem systematycznie internalizującym transakcje na instrumentach finansowych w przypadku transakcji, które są przez nas zawierane często, systematycznie i w znacznych wielkościach, przy wykonywaniu zleceń klientów poza systemami obrotu.

Jako podmiot systematycznie internalizujący transakcje mamy określone zobowiązania dotyczące udostępniania klientom gwarantowanych kwotowań.

Kiedy przedstawimy klientom gwarantowane kwotowania, występując w roli podmiotu systematycznie internalizującego transakcje, kwotowania te muszą spełniać nasze wymogi w zakresie działania w najlepiej pojętym interesie klienta.

Ponadto musimy dbać o to, by ceny kwotowane przez nas jako podmiot systematycznie internalizujący transakcje odzwierciedlały aktualne warunki rynkowe.

W przypadku akcji, kwitów depozytowych, funduszy inwestycyjnych typu ETF, certyfikatów i innych podobnych instrumentów finansowych oznacza to, że kwotowane przez nas ceny muszą być zbliżone do cen występujących w najbardziej płynnym europejskim systemie obrotu dla danego instrumentu.

In terms of bonds, structured finance products, emission allowances and derivatives, it means that our prices must reflect the prevailing market conditions in relation to prices at which transactions are concluded for the same or similar financial instruments on a trading venue.

The specific requirements for the pricing of instruments where we are systematic internalisers apply only up to certain order sizes.

On our website, you can see the list of instruments for which we are systematic internalisers.

## 7. Aggregation of orders

We may aggregate orders and execute them in one or more tranches if, due to demand, we believe that these orders will then be executed at an average price that we consider generally favourable. Consequently, aggregation may be to the disadvantage of an individual order.

We execute at a weighted average price when we aggregate orders and execute them in more than one tranche.

When executed, aggregated orders are, to the extent possible, allocated to clients on the trading day at the calculated average trade price. If aggregated orders can be executed only in part, we allocate the executed part to the participating clients either proportionately according to the size of the orders or by allocating the same portion to all participating clients (one-for-one basis). When choosing between the two methods, we consider the relevant factors, including the relative size of the orders, in which order we receive the orders and the present liquidity situation in the market of the financial product in question.

If client orders have been aggregated with transactions in our own name, we participate in the allocation only if all participating clients are satisfied in full. If a client order could not have been executed on the same favourable terms without aggregation, we may distribute the transaction proportionately.

W przypadku obligacji, strukturyzowanych produktów finansowych, uprawnień do emisji oraz instrumentów pochodnych oznacza to, że nasze ceny muszą odzwierciedlać aktualne warunki rynkowe w odniesieniu do cen, po jakich w systemie obrotu zawierane są transakcje dotyczące tych samych lub podobnych instrumentów finansowych.

Szczególne wymagania dotyczące cen instrumentów, w przypadku których występujemy w roli podmiotu systematycznie internalizującego transakcje, obowiązują tylko do pewnej wielkości zlecenia.

Na naszej stronie internetowej znajduje się wykaz instrumentów, dla których występujemy w roli podmiotu systematycznie internalizującego transakcje.

## 7. Łączenie zleceń

Zlecenia mogą być przez nas łączone i wykonywane w jednej lub kilku transzach, jeśli ze względu na popyt uważamy, że zlecenia zostaną dzięki temu zrealizowane po średniej cenie uznanej przez nas za korzystną. W związku z tym łączenie zleceń może działać na niekorzyść pojedynczego zlecenia.

W przypadku łączenia zleceń i wykonywania ich w transzach, zlecenia są przez nas wykonywane po średniej ważonej cenie.

Po zrealizowaniu zleceń połączonych są one w miarę możliwości alokowane do klientów w dniu zawarcia transakcji po wyliczonej średniej cenie transakcyjnej. Jeżeli zlecenia połączone mogą być wykonane tylko częściowo, zrealizowana część jest alokowana do uczestniczących klientów proporcjonalnie do wielkości złożonych zleceń lub poprzez przypisanie takiej samej części wszystkim uczestniczącym klientom (w stosunku jeden do jednego). Wybierając jedną z tych dwóch metod, kierujemy się istotnymi czynnikami, takimi jak względna wielkość zleceń, kolejność ich otrzymania oraz aktualna płynność rynku danego produktu finansowego.

Jeżeli zlecenia klientów zostały połączone z transakcjami realizowanymi w naszym własnym imieniu, uczestniczymy w alokacji tylko pod warunkiem, że zlecenia klientów zostaną w pełni zrealizowane. Jeżeli bez połączenia zleceń zlecenie klienta nie mogłoby zostać wykonane na równie korzystnych warunkach, możemy dokonać proporcjonalnego podziału transakcji.

**8. Classes of financial instruments**

**8.1 Annexes**

Annexes 1-8 to this policy explain how we ensure best execution in relation to specific classes of financial instruments with focus on the most relevant execution factor(s). The purpose of the annexes is to provide an overview of different trading scenarios at Danske Bank and not to provide a full description of all trading scenarios and all steps when Danske Bank executes orders. The annexes are an addition to the general description of factors affecting best execution under section 4.1. Where relevant, all the different factors will be included in our trading scenarios even where they are not explained or mentioned in the annexes.

Each annex should be read in conjunction with the other parts of this policy. For instance, the rules described above under section 6 apply if Danske Bank is a systematic internaliser in a financial instrument covered by one of the annexes.

Annex 1: Equities and equity-like instruments

Annex 2: Exchange-traded derivatives

Annex 3: Bonds

Annex 4: Structured notes

Annex 5: Interest rate derivatives

Annex 6: Foreign exchange derivatives

Annex 7: OTC commodity derivatives

Annex 8: Securities financing transactions

**9. Monitoring, evaluation and changes**

We monitor and evaluate the effectiveness of this policy and the measures taken to comply with it.

The monitoring of the effectiveness of this policy takes place on a consistent

**8. Kategorie instrumentów finansowych**

**8.1 Załączniki**

W załącznikach 1-8 do niniejszej polityki wyjaśniono, w jaki sposób zapewniamy działanie w najlepiej pojętym interesie klienta w odniesieniu do określonych kategorii instrumentów finansowych, skupiając się na najistotniejszych czynnikach wykonywania zleceń. Załączniki zawierają omówienie różnych scenariuszy zawierania transakcji przez Danske Bank, natomiast nie zawierają pełnego opisu wszystkich scenariuszy zawierania transakcji i wszystkich etapów realizacji zleceń przez Danske Bank. Załączniki stanowią uzupełnienie ogólnego opisu czynników mających wpływ na działanie w najlepiej pojętym interesie klienta, znajdującego się w pkt 4.1. Nasze scenariusze transakcyjne będą uwzględniały wszystkie właściwe czynniki, nawet jeżeli nie zostały one objaśnione lub wspomniane w załącznikach.

Każdy załącznik należy interpretować w powiązaniu z pozostałymi elementami niniejszej polityki. Na przykład zasady opisane w pkt 6 mają zastosowanie w przypadku, gdy Danske Bank występuje jako podmiot systematycznie internalizujący transakcje, których przedmiotem jest instrument finansowy omówiony w jednym z załączników.

Załącznik 1: Akcje i inne instrumenty udziałowe

Załącznik 2: Giełdowe instrumenty pochodne

Załącznik 3: Obligacje

Załącznik 4: Strukturyzowane papiery wartościowe

Załącznik 5: Instrumenty pochodne na stopę procentową

Załącznik 6: Walutowe Instrumenty pochodne

Załącznik 7: Pozagiełdowe towarowe instrumenty pochodne

Załącznik 8: Transakcje finansowania papierów wartościowych

**9. Monitorowanie, ocena i zmiany**

Skuteczność niniejszej polityki i działań podejmowanych w celu postępowania zgodnie z jej postanowieniami jest przez nas monitorowana i oceniana.

Skuteczność polityki jest konsekwentnie monitorowana przez jednostkę

basis by the trading desks directly responsible for delivering best execution as well as by internal control functions at Danske Bank that operate independently from the functions executing client orders.

In addition, Danske Bank has established a **Best Execution Committee** for the purpose of ensuring that information about execution quality in Danske Bank's business units and areas is gathered and considered centrally.

If we find that we do not fulfil our best execution obligations, we will change our policy and relevant measures promptly and effectively.

We also assess, on an ongoing basis, whether the execution venues and brokers that we have chosen to ensure best execution continue to meet our standards. If not, we will make the necessary changes.

## 10. Reporting

### 10.1 Danske Bank as execution venue

Danske Bank is an execution venue if we act as a systematic internaliser (see section 6). We will also be an execution venue if we act as a market maker or liquidity provider.

Four times a year and not later than three months after the end of each quarter of the calendar year, we will, at [www.danskebank.com/bestexecution](http://www.danskebank.com/bestexecution), publish information about our quality of execution in financial instruments where we act as an execution venue. This will include information about prices, costs and likelihood of execution.

### 10.2. Top five venues and brokers

Once a year, at [www.danskebank.com/bestexecution](http://www.danskebank.com/bestexecution), we will publish information for each class of financial instruments about the top five execution venues in terms of trading volumes for all executed client orders for retail clients and professional clients, respectively, and information about the top five execution venues for all executed client orders in securities financing transactions.

odpowiadającą za handel, ponoszącą bezpośrednią odpowiedzialność za działanie w najlepiej pojętym interesie klienta oraz przez komórki kontroli wewnętrznej w Danske Banku działające niezależnie od komórek wykonujących zlecenia składane przez klientów.

Ponadto, w celu zapewnienia gromadzenia i analizowania informacji o jakości realizacji zleceń w jednostkach organizacyjnych Danske Banku na szczeblu centralnym, Bank ustanowił **Komisję ds. działania w najlepiej pojętym interesie klienta**.

W przypadku stwierdzenia, że nie dopełniamy swoich obowiązków w zakresie działania w najlepiej pojętym interesie klienta, niezwłocznie i skutecznie zmienimy swoją politykę oraz odpowiednie działania.

Ponadto oceniamy na bieżąco, czy systemy wykonywania zleceń i brokerzy wybrani przez nas w celu zapewnienia działania w najlepiej pojętym interesie klienta cały czas spełniają nasze standardy. Jeśli ich nie spełniają, wprowadzimy niezbędne zmiany.

## 10. Sprawozdawczość

### 10.1 Danske Bank jako system wykonywania zleceń

Danske Bank stanowi system wykonywania zleceń w przypadku, gdy występuje w roli podmiotu systematycznie internalizującego transakcje (zob. pkt 6), a także animatora rynku lub dostawcy płynności.

Cztery razy do roku i nie później niż trzy miesiące po zakończeniu każdego kwartału roku kalendarzowego będziemy publikować na stronie [www.danskebank.com/bestexecution](http://www.danskebank.com/bestexecution) informacje o jakości wykonywania zleceń na instrumenty finansowe, gdzie występujemy jako system wykonywania zleceń. Będą to między innymi informacje o cenach, kosztach i prawdopodobieństwie wykonania zlecenia.

### 10.2. Pięć najlepszych systemów i brokerów

Na stronie [www.danskebank.com/bestexecution](http://www.danskebank.com/bestexecution) będziemy raz w roku publikować informacje w odniesieniu do poszczególnych kategorii instrumentów finansowych o pięciu najlepszych systemach wykonywania zleceń pod względem wolumenu transakcji dla wszystkich wykonanych zleceń złożonych przez klientów detalicznych i profesjonalnych, a także informacje o pięciu najlepszych systemach wykonywania zleceń dla wszystkich wykonanych zleceń klientów na transakcje finansowania papierów wartościowych.

As part of this report, we will, for each class of financial instruments, publish a summary of the analysis and conclusions we have drawn from our detailed monitoring of the quality of execution that we have obtained on the execution venues where we executed all our client orders in the previous year.

We will publish a similar report for our top five brokers.

**11. Changes to the policy**

Any changes to our order execution policy will be published on our website.

All clients with whom we have an ongoing client relationship will be informed of any material changes to our order execution arrangements or this order execution policy.

**12. More information**

For more information about the execution of your order, please contact your branch.

**Financial instruments covered by this policy, as defined by the MiFID II rules:**

- (1) Transferable securities;
- (2) Money-market instruments;
- (3) Units in collective investment undertakings;
- (4) Options, futures, swaps, forward rate agreements and any other derivative contracts relating to securities, currencies, interest rates or yields, emission allowances or other derivatives instruments, financial indices or financial measures which may be settled physically or in cash;
- (5) Options, futures, swaps, forwards and any other derivative contracts relating to commodities that must be settled in cash or may be settled in cash at the option of one of the parties other than by reason of default or other termination event;

W ramach tego raportu podamy do wiadomości publicznej, w odniesieniu do każdej kategorii instrumentów finansowych, podsumowanie analizy i wniosków, do jakich doprowadzi szczegółowe monitorowanie uzyskanej jakości wykonywania zleceń w systemach wykonywania zleceń, w których wykonywaliśmy wszystkie zlecenia klientów w poprzednim roku.

Opublikujemy również podobny raport o pięciu najlepszych brokerach.

**11. Wprowadzanie zmian w polityce**

Wszelkie zmiany w polityce wykonywania zleceń będą podawane do wiadomości publicznej na naszej stronie internetowej.

Klienci, z którymi łączy nas współpraca, będą informowani o wszelkich istotnych zmianach w uzgodnieniach dotyczących wykonywania zleceń lub polityce wykonywania zleceń.

**12. Więcej informacji**

Aby uzyskać więcej informacji na temat wykonania swojego zlecenia, prosimy o kontakt ze swoim oddziałem.

**Instrumenty finansowe wchodzące w zakres niniejszej polityki według zasad MiFID II:**

- (1) Zbywalne papiery wartościowe;
- (2) Instrumenty rynku pieniężnego;
- (3) Jednostki uczestnictwa w przedsiębiorstwach zbiorowego inwestowania;
- (4) Transakcje opcyjne, transakcje typu futures, swap, kontrakty terminowe typu forward oraz wszelkie inne kontrakty pochodne dotyczące papierów wartościowych, wymiany walut, stóp procentowych lub rentowności, uprawnień do emisji lub innych instrumentów pochodnych, indeksów finansowych lub środków finansowych, które można rozliczać fizycznie lub w środkach pieniężnych;
- (5) Transakcje opcyjne, transakcje typu futures, swap, kontrakty FRA (forward rate agreement) oraz wszelkie inne kontrakty pochodne dotyczące towarów, które muszą być rozliczane w środkach pieniężnych lub które mogą być rozliczane w środkach pieniężnych według uznania jednej ze stron, w przypadku innym niż niedotrzymanie warunków lub innego rodzaju zdarzenie skutkujące rozwiązaniem kontraktu;

<p>(6) Options, futures, swaps, and any other derivative contract relating to commodities that can be physically settled provided that they are traded on a regulated market, a MTF, or an OTF, except for wholesale energy products traded on an OTF that must be physically settled;</p> <p>(7) Options, futures, swaps, forwards and any other derivative contracts relating to commodities, that can be physically settled not otherwise mentioned in point 6 of this Section and not being for commercial purposes, which have the characteristics of other derivative financial instruments;</p> <p>(8) Derivative instruments for the transfer of credit risk;</p> <p>(9) Financial contracts for differences;</p> <p>(10) Options, futures, swaps, forward rate agreements and any other derivative contracts relating to climatic variables, freight rates or inflation rates or other official economic statistics that must be settled in cash or may be settled in cash at the option of one of the parties other than by reason of default or other termination event, as well as any other derivative contracts relating to assets, rights, obligations, indices and measures not otherwise mentioned in this Section, which have the characteristics of other derivative financial instruments, having regard to whether, inter alia, they are traded on a regulated market, OTF, or an MTF;</p> <p>(11) Emission allowances</p>	<p>(6) Transakcje opcyjne, transakcje typu futures, swapy oraz wszelkie inne kontrakty pochodne dotyczące towarów, które można rozliczać fizycznie, pod warunkiem że podlegają one obrotowi na rynku regulowanym, MTF lub OTF, z wyjątkiem produktów energetycznych sprzedawanych w obrocie hurtowym, stanowiących przedmiot obrotu na OTF, które muszą być rozliczane fizycznie;</p> <p>(7) Transakcje opcyjne, transakcje typu futures, swap, kontrakty terminowe typu forward oraz wszelkie inne kontrakty pochodne dotyczące towarów, które można rozliczać fizycznie oraz które nie zostały wymienione w inny sposób w pkt 6 niniejszej sekcji i które nie są przeznaczone do celów handlowych i wykazują właściwości innych pochodnych instrumentów finansowych;</p> <p>(8) Instrumenty pochodne dotyczące przenoszenia ryzyka kredytowego;</p> <p>(9) Kontrakty finansowe na różnicę;</p> <p>(10) Transakcje opcyjne, transakcje typu futures, swapy, kontrakty FRA (forward rate agreement) oraz wszelkie inne kontrakty pochodne odnoszące się do stawek klimatycznych, opłat przewozowych lub stóp inflacji lub innych urzędowych danych statystycznych, które muszą być rozliczane w środkach pieniężnych lub można rozliczać w środkach pieniężnych według uznania jednej ze stron w przypadku innym niż niedotrzymanie warunków lub innego rodzaju zdarzenia skutkującego rozwiązaniem kontraktu, a także wszelkiego rodzaju inne kontrakty pochodne dotyczące aktywów, praw, zobowiązań, indeksów oraz środków niewymienionych gdzie indziej w tej sekcji, które wykazują właściwości innych pochodnych instrumentów finansowych, uwzględniając, między innymi, czy podlegają one obrotowi na rynku regulowanym, OTF lub MTF;</p> <p>(11) Uprawnienia do emisji</p>
---	---

## Annex 1 - Order Execution Policy

### Financial instruments in scope

This annex explains our best execution processes for the following equity and equity-like financial instruments:

- Shares
- Depositary receipts
- Securitised derivatives (warrants and certificate derivatives)
- Exchange traded funds and exchange traded notes
- Units in exchange traded collective investment funds

### How to place an order/trade

You can place an order with us in the following ways:

- **Electronically:** You send the order electronically and directly to Danske Bank for execution via one of our online banking solutions.
- **Manual intervention:** You place the order in direct contact with Danske Bank, for instance at a meeting, over the phone or via a chat function.
- **Quote:** You can trade with us on the basis of a quote provided to you by us. When you trade equities and equity-like instruments with us on the basis of a quote, we act in a principal capacity.

### How we handle your order

The financial instruments covered by this annex are all admitted to trading on trading venues and they are all fundamentally handled by Danske Bank in the same way using one of the three following processes:

- **Routed orders:** Orders that can be sent immediately to one or more venues for execution.
- **Care orders:** Orders that cannot be sent immediately to one or more venues for execution, or which are received with specific execution instructions.
- **Immediate orders:** In some instruments, Danske Bank offers clients immediate orders up to a predefined size. This means that we publish firm bid and offer prices to our clients, which the clients can accept and thus create

## Załącznik 1 – Polityka wykonywania zleceń

### Instrumenty finansowe objęte zakresem polityki

W niniejszym załączniku wyjaśniono przebieg procesów działania w najlepiej pojętym interesie klienta dla następujących instrumentów finansowych udziałowych i instrumentów o podobnym charakterze

- Akcje
- Kwity depozytowe
- Sekurytyzowane instrumenty pochodne (warranty i certyfikaty)
- Fundusze inwestycyjne typu ETF i instrumenty typu ETN
- Jednostki giełdowych funduszy zbiorowego inwestowania

### Sposób składania zleceń / zlecenia transakcji

Akceptujemy następujące sposoby składania zleceń:

- **W formie elektronicznej:** Klient wysyła zlecenie do realizacji drogą elektroniczną bezpośrednio do Danske Banku, korzystając z jednego z naszych rozwiązań w zakresie bankowości internetowej.
- **Interwencja manualna:** Klient składa zlecenie podczas bezpośredniego kontaktu z Danske Bankiem, na przykład na spotkaniu, telefonicznie lub poprzez funkcję chatu.
- **Kwotowanie:** Klient może zawrzeć z nami transakcję na podstawie otrzymanego od nas kwotowania. Kiedy klient zawiera z nami transakcje, których przedmiotem są akcje i inne instrumenty udziałowe, na podstawie kwotowania, my występujemy w roli kontrahenta.

### Postępowanie ze złożonym zleceniem

Wszystkie instrumenty finansowe, o których mowa w tym załączniku, są dopuszczone do obrotu w systemach obrotu i zasadniczo wszystkie są obsługiwane przez Danske Bank w ten sam sposób, za pomocą jednego z trzech następujących procesów:

- **Zlecenia przekierowane:** Zlecenia, które można od razu wysłać do jednego lub kilku systemów obrotu w celu ich wykonania.
- **Zlecenia DDM (do dyspozycji maklera):** Zlecenia, których nie można od razu wysłać do jednego lub kilku systemów obrotu w celu ich wykonania, bądź zlecenia otrzymywane ze szczególnymi instrukcjami wykonania.
- **Zlecenia natychmiastowe:** W przypadku niektórych instrumentów Danske Bank oferuje klientom zlecenia natychmiastowe do określonej wielkości maksymalnej. Oznacza to, że przekazujemy klientom sztywne ceny



immediate trades. Danske Bank's bid and offer prices reflect prevailing market conditions and they thus live up to the best execution requirements. Some of the immediate prices may be in instruments for which Danske Bank is a systematic internaliser.

- **Quotes:** If you have received a quote from us the trade is concluded when you accept the quote.

In addition, Danske Bank provides certain e-trading solutions to our professional clients and eligible counterparties, which allow these clients to trade directly on trading venues via direct market / strategy access. Such solutions are subject to a special on-boarding process and are not described further in this annex.

#### Routed orders

An order is processed as a routed order when it meets certain pre-set requirements in Danske Bank's systems. When setting up these requirements for routing, we aim to secure best execution.

Depending on the specific financial instrument in question and the order size, Danske Bank's internal systems decide whether the order is to be sent directly to one or more trading venues for execution or directly to one of the external brokers, which Danske Bank uses for execution.

If an order does not meet the pre-set parameters for routing, it is automatically stopped and directed to a trader to be treated as a care order. For example, the financial instrument in question may not be sufficiently liquid to be routed directly to a trading venue.

Danske Bank's automated routing system and the parameters used are monitored on an ongoing basis by Danske Bank to make sure that the system is always able to provide best execution.

#### Care orders

If an order does not meet the pre-set parameters in Danske Bank's system for auto-routing, the order is handled as a care order.

kupna i sprzedaży, które mogą zostać przez klienta zaakceptowane, co skutkuje natychmiastowym zawarciem transakcji. Ceny kupna i sprzedaży Danske Banku stanowią odzwierciedlenie aktualnej sytuacji rynkowej, a zatem są zgodne z wymogami działania w najlepiej pojętym interesie klienta. Niektóre ceny natychmiastowe mogą dotyczyć instrumentów, w przypadku których Danske Bank występuje jako podmiot systematycznie internalizujący transakcje.

- **Kwotowania:** W przypadku otrzymania kwotowania od Danske Banku transakcja jest zawierana po zaakceptowaniu kwotowania.

Ponadto Danske Bank oferuje różne rozwiązania w zakresie obrotu elektronicznego dla klientów profesjonalnych i uprawnionych kontrahentów, które umożliwiają im bezpośrednio zawieranie transakcji w systemach obrotu poprzez bezpośredni dostęp do rynku / strategii. Takie rozwiązania wymagają przeprowadzenia specjalnego procesu weryfikacji i rejestracji klienta, co nie zostało dokładniej opisane w tym załączniku.

#### Zlecenia przekierowane

Zlecenie jest obsługiwane jako zlecenie przekierowane w przypadku, gdy spełnia pewne wymogi, z góry określone w systemach Danske Banku. Ustalając wymogi dotyczące przekierowywania zleceń, staramy się zagwarantować działanie w najlepiej pojętym interesie klienta.

W zależności od danego instrumentu finansowego i wielkości zlecenia systemy wewnętrzne Danske Banku decydują o tym, czy zlecenie należy wysłać bezpośrednio do realizacji do jednego lub kilku systemów obrotu, czy bezpośrednio do jednego z brokerów zewnętrznych, z którymi Danske Bank współpracuje przy wykonywaniu zleceń.

Jeżeli zlecenie nie spełnia ustalonych parametrów wymaganych do jego przekierowania, zostaje ono automatycznie wstrzymane i przekazane do maklera w celu obsłużenia go jako zlecenia DDM. Dany instrument finansowy może cechować się na przykład niedostateczną płynnością, by można było przekazać zlecenie bezpośrednio do systemu obrotu.

Automatyczny system przekierowywania zleceń Danske Banku oraz stosowane parametry są na bieżąco monitorowane przez Danske Bank w celu dopilnowania, by system mógł zawsze zapewniać działanie w najlepiej pojętym interesie klienta.

#### Zlecenia DDM

Jeżeli zlecenie nie spełnia parametrów wymaganych do automatycznego przekierowania ustalonych w systemach Danske Banku, będzie obsługiwane jako zlecenie DDM.

All orders received from our Baltic clients are handled as care orders, including orders sent via online banking.

#### Best execution criteria

The main factors for ensuring best execution are the **price** of the financial instrument and the **costs**, including commissions and fees, related to execution.

This usually leads to Danske Bank promptly either

- placing the order at one or more execution venues with which Danske Bank is directly connected, subject to the rules of the individual venue;
- placing the order with, or soliciting a quote from, one of our external brokers (investment firms) if the financial instrument is traded on execution venues to which Danske Bank does not have direct access; or
- executing the order with Danske Bank as counterparty or cross the order with that of another client.

However, market conditions or specific characteristics regarding the financial instrument in question may mean that we do not believe that you will get the best price if we try to promptly execute the order. For instance, it may be our assessment that placing your entire order could adversely impact prices and that it would be in your best interest to divide the order into smaller orders (child orders) or, for other reasons, to postpone all or part of your order.

Please see section 4.1 of the Order Execution Policy, which describes how we prioritise the various execution factors, including factors other than price and costs. These factors apply to our execution of instruments covered by this annex when you place a market order with us.

Wszystkie zlecenia otrzymywane od naszych klientów z krajów bałtyckich są obsługiwane jako zlecenia DDM, w tym również te składane za pośrednictwem bankowości elektronicznej.

#### Kryteria działania w najlepiej pojętym interesie klienta

Głównymi czynnikami wpływającymi na zapewnienie działania w najlepiej pojętym interesie klienta są **cena** instrumentu finansowego oraz **koszty** związane z realizacją zlecenia, w tym opłaty i prowizje.

W związku z tym Danske Bank zazwyczaj niezwłocznie:

- składa zlecenie w systemie lub systemach wykonywania zleceń, z którymi bezpośrednio współpracuje, na warunkach obowiązujących w danym systemie;
- składa zlecenie u jednego z naszych brokerów zewnętrznych (firm inwestycyjnych) lub uzyskuje od niego kwotowanie, jeśli dany instrument finansowy jest przedmiotem obrotu w systemach, do których Danske Bank nie ma bezpośredniego dostępu; lub
- wykonuje zlecenie, występując w roli kontrahenta, bądź zawiera transakcję typu cross ze zleceniem innego klienta.

Jednak w związku z warunkami panującymi na rynku lub szczególnymi cechami danego instrumentu finansowego możemy dojść do przekonania, że nie uzyskamy dla klienta najlepszej ceny, jeśli będziemy próbowali wykonać zlecenie niezwłocznie. Na przykład możemy ocenić, że złożenie zlecenia w całości może mieć niekorzystny wpływ na ceny, a zatem w najlepszym interesie klienta byłoby podzielenie zlecenia na mniejsze części (podzlecenia) lub przesunięcie terminu realizacji całości bądź części zlecenia.

W punkcie 4.1 naszej Polityki wykonywania zleceń opisujemy, w jaki sposób ustalamy hierarchię różnych czynników wykonywania zleceń, w tym czynników innych niż cena i koszty. Czynniki te dotyczą realizacji instrumentów opisanych w niniejszym załączniku w przypadku złożenia przez klienta zlecenia rynkowego.

## Annex 2 - Order Execution Policy

### Financial instruments in scope

This annex explains our best execution processes for derivatives traded on a trading venue such as the following options and futures:

- Equity options and futures
- Interest rate options and futures
- Commodity options and futures

This annex also covers derivatives traded over-the-counter (OTC) with Danske Bank as your counterparty where the OTC trades have features identical to those of derivatives traded directly on a trading venue. Such OTC derivatives are commonly referred to as look-alike derivatives.

Whether you trade the derivatives on a trading venue or as look-alike derivatives depends on the agreement between you and Danske Bank regarding the derivative product in question.

### How to place an order/trade

You trade the derivatives covered by this annex by placing a market order or on the basis of a quote provided to you by us. When you place a market order, we choose the execution method in accordance with the Order Execution Policy. You may choose a "market order with limit". This means that you specify the limit for the price at which we may execute the order.

Market orders (with or without a limit) are assessed individually by our trading desk. The trading desk decides whether routing the order to a trading venue or executing it with Danske Bank trading as principal will provide the best result for you.

When you trade on the basis of a quote, we always execute the order as

## Załącznik 2 - Polityka wykonywania zleceń

### Instrumenty finansowe objęte zakresem polityki

W niniejszym załączniku wyjaśniono przebieg procesów działania w najlepiej pojętym interesie klienta dla instrumentów pochodnych będących przedmiotem obrotu w systemach obrotu, takich jak następujące transakcje opcyjne i transakcje terminowe typu futures:

- Opcje na akcje i kontrakty terminowe typu future na akcje
- Opcje na stopy procentowe i kontrakty terminowe typu future na stopy procentowe
- Opcje towarowe i towarowe kontrakty terminowe typu future

Załącznik ten obejmuje również instrumenty pochodne będące przedmiotem obrotu poza rynkiem regulowanym z Danske Bankiem występującym w roli kontrahenta, gdzie transakcje pozagiełdowe mają identyczne cechy, jak instrumenty pochodne będące przedmiotem obrotu bezpośrednio w systemie obrotu. Takie instrumenty pochodne będące przedmiotem obrotu poza rynkiem regulowanym nazywa się powszechnie instrumentami podobnymi do giełdowych instrumentów pochodnych.

To, czy transakcje na instrumenty pochodne zawierane są w systemie obrotu czy w formie instrumentów podobnych do giełdowych instrumentów pochodnych, zależy od ustaleń zawartych między Danske Bankiem a klientem w sprawie konkretnego instrumentu pochodnego.

### Sposób składania zleceń / zlecenia transakcji

Klient zawiera z nami transakcje, o których mowa w tym załączniku, składając zlecenie rynkowe na podstawie otrzymanego od nas kwotowania. Po złożeniu zlecenia rynkowego wybieramy metodę wykonania tego zlecenia zgodnie z Polityką wykonywania zleceń. Klient może się zdecydować na złożenie „zlecenia rynkowego z limitem”. Oznacza to, że klient ustala limit ceny, za jaką możemy wykonać zlecenie.

Zlecenia rynkowe (z limitem lub bez) są oceniane indywidualnie przez naszą jednostkę odpowiadającą za handel. Jednostka odpowiadająca za handel decyduje, czy najlepszy rezultat dla klienta zostanie osiągnięty poprzez przekazanie zlecenia do systemu obrotu, czy poprzez wykonanie zlecenia z Danske Bankiem występującym w roli kontrahenta.

Kiedy klient zawiera transakcje na podstawie kwotowania, Danske Bank

<p>principal. This means that we deal on own account and that you trade directly with us.</p> <p>The financial instruments covered by this annex are all admitted to trading on trading venues, or traded similarly to such instruments.</p> <p><b>Best execution criteria</b></p> <p>In most cases, the <b>price</b> of the financial instrument and the <b>costs</b>, including commissions and fees, related to execution are the main factors for ensuring best execution.</p> <p>In the case of a market order, this usually leads to Danske Bank promptly either:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• placing the order at one or more execution venues with which Danske Bank is directly connected subject to the rules of the individual venue;</li> <li>• placing the order with, or soliciting a quote from, one of our external brokers (investment firms) if the financial instrument is traded on execution venues to which Danske Bank does not have direct access, or</li> <li>• executing the order with Danske Bank as counterparty or cross the order with that of another client</li> </ul> <p>In the case of look-alike derivatives, the trade we enter into with you reflects current conditions on the relevant trading venue(s).</p> <p>However, market conditions or specific characteristics regarding the financial instrument in question may mean that we do not believe that you will get the best price if we try to promptly execute the order. For instance, it may be our assessment that placing your entire order could adversely impact prices and that it would be in your best interest to divide the order into smaller orders (child orders) or, for other reasons, to postpone all or part of your order.</p> <p>Please see section 4.1 of the Order Execution Policy, which describes how we prioritise the various execution factors, including factors other than price and costs. These factors apply to our execution of instruments covered by this annex when you place a market order with us.</p>	<p>zawsze wykonuje zlecenie pełniąc rolę kontrahenta. Oznacza to, że Danske Bank zawiera transakcję na własny rachunek, a klient zawiera transakcję bezpośrednio z Danske Bankiem.</p> <p>Wszystkie instrumenty finansowe, o których mowa w tym załączniku, są dopuszczone do obrotu w systemach obrotu lub obrót nimi przebiega podobnie.</p> <p><b>Kryteria działania w najlepiej pojętym interesie klienta</b></p> <p>W większości przypadków głównymi czynnikami wpływającymi na zapewnienie działania w najlepiej pojętym interesie klienta są <b>cena</b> instrumentu finansowego oraz <b>koszty</b> związane z realizacją zlecenia, w tym opłaty i prowizje.</p> <p>W związku z tym w przypadku zlecenia rynkowego Danske Bank zazwyczaj niezwłocznie:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• składa zlecenie w systemie lub systemach wykonywania zleceń, z którymi bezpośrednio współpracuje, na warunkach obowiązujących w danym systemie;</li> <li>• składa zlecenie u jednego z naszych brokerów zewnętrznych (firm inwestycyjnych) lub uzyskuje od niego kwotowanie, jeśli dany instrument finansowy jest przedmiotem obrotu w systemach, do których Danske Bank nie ma bezpośredniego dostępu; lub</li> <li>• wykonuje zlecenie, występując w roli kontrahenta, bądź zawiera transakcję typu cross ze zleceniem innego klienta</li> </ul> <p>W przypadku instrumentów podobnych do giełdowych instrumentów pochodnych transakcja zawierana z klientem uwzględnia warunki panujące aktualnie w danym systemie lub systemach obrotu.</p> <p>Jednak w związku z warunkami panującymi na rynku lub szczególnymi cechami danego instrumentu finansowego możemy dojść do przekonania, że nie uzyskamy dla klienta najlepszej ceny, jeśli będziemy próbowali wykonać zlecenie niezwłocznie. Na przykład możemy ocenić, że złożenie zlecenia w całości może mieć niekorzystny wpływ na ceny, a zatem w najlepszym interesie klienta byłoby podzielenie zlecenia na mniejsze części (podzlecenia) lub przesunięcie terminu realizacji całości bądź części zlecenia.</p> <p>W punkcie 4.1 naszej Polityki wykonywania zleceń opisujemy, w jaki sposób ustalamy hierarchię różnych czynników wykonywania zleceń, w tym czynników innych niż cena i koszty. Czynniki te dotyczą realizacji instrumentów opisanych w niniejszym załączniku w przypadku złożenia przez klienta zlecenia rynkowego.</p>
---	--

### Annex 3 - Order Execution Policy

#### Financial instruments in scope

This annex explains our best execution processes for bonds such as

- Government bonds
- Mortgage bonds
- Credit bonds

#### How to place an order/trade

You trade bonds on the basis of a quote provided to you by us or by placing a market order. When you place a market order, we choose the execution method in accordance with the Order Execution Policy. You may choose a "market order with limit". This means that you specify the limit for the price at which we may execute the order.

When you trade bonds on the basis of a quote, we always execute the order as principal. This means that we deal on own account and that you trade directly with us.

Market orders (with or without a limit) are assessed individually by our trading desk. The trading desk decides whether routing the order to a trading venue or executing it with Danske Bank trading as principal will provide the best result for you.

For some of the above instruments and certain trade sizes, we offer immediate trading via one of our online banking solutions.

#### Best execution criteria

The main factor for ensuring best execution in relation to bonds is the **price**.

The markets for bonds are characterised by varying levels of liquidity, as some bonds have a high level of liquidity and some a lower level of liquidity.

The key factors when pricing bonds are

### Załącznik 3 - Polityka wykonywania zleceń

#### Instrumenty finansowe objęte zakresem polityki

W niniejszym załączniku wyjaśniono przebieg procesów działania w najlepiej pojętym interesie klienta dla obligacji, takich jak:

- Obligacje skarbowe
- Hipoteczne listy zastawne
- Obligacje kredytowe

#### Sposób składania zleceń / zlecenia transakcji

Klient zawiera z nami transakcje, których przedmiotem są obligacje, na podstawie otrzymanego od nas kwotowania lub składając zlecenie rynkowe. Po złożeniu zlecenia rynkowego wybieramy metodę wykonania tego zlecenia zgodnie z Polityką wykonywania zleceń. Klient może się zdecydować na złożenie „zlecenia rynkowego z limitem”. Oznacza to, że klient ustala limit ceny, za jaką możemy wykonać zlecenie.

Kiedy klient zawiera transakcje, których przedmiotem są obligacje, na podstawie kwotowania, Danske Bank zawsze wykonuje zlecenie, pełniąc rolę kontrahenta. Oznacza to, że Danske Bank zawiera transakcję na własny rachunek, a klient zawiera transakcję bezpośrednio z Danske Bankiem.

Zlecenia rynkowe (z limitem lub bez) są oceniane indywidualnie przez naszą jednostkę odpowiadającą za handel. Jednostka odpowiadająca za handel decyduje, czy najlepszy rezultat dla klienta zostanie osiągnięty poprzez przekazanie zlecenia do systemu obrotu, czy poprzez wykonanie zlecenia z Danske Bankiem występującym w roli kontrahenta.

W przypadku niektórych z powyższych instrumentów oraz określonych wolumenów transakcji oferujemy transakcje natychmiastowe zawierane za pośrednictwem jednego z naszych rozwiązań bankowości internetowej.

#### Kryteria działania w najlepiej pojętym interesie klienta

Głównym czynnikiem umożliwiającym działanie w najlepiej pojętym interesie klienta w przypadku obligacji jest **cena**.

Rynki obligacji charakteryzują się zróżnicowanym stopniem płynności, ponieważ niektóre obligacje są bardziej, a inne mniej płynne.

Kluczowymi czynnikami przy wycenie obligacji są:

- observable prices on trading venues for identical or similar instruments (if any)
- yield curves, volatility, yield and price spreads, co-variation
- market liquidity
- size and nature of the order
- regulatory issues affecting pricing

The price of bonds thus depends in particular on the uncertainty about the future development in interest rate levels and market liquidity.

For liquid bonds, we base our quotes in particular on observable market prices (bid and offer) on trading venues.

The less liquid the bonds are, the more we generally rely on the other factors described above and our internal models for pricing. Our models are based on market feeds that we consider relevant and are, when necessary, calibrated with our own input to ensure what we see as a fair market price. The level of calibration depends on the level of volatility and liquidity in the relevant market.

Please see section 4.1 of the Order Execution Policy, which describes how we prioritise the various execution factors, including factors other than price. These factors apply to our execution of instruments covered by this annex when you place a market order with us.

- ewentualne ceny takich samych lub podobnych instrumentów możliwe do zaobserwowania w systemach obrotu
- krzywe rentowności, zmienność, rozpiętość rentowności i cen, kowariancja
- płynność rynkowa
- wielkość i charakter zlecenia
- zagadnienia prawne mające wpływ na ceny

Cena obligacji zależy zatem zwłaszcza od niepewności co do zachowania się poziomów stóp procentowych i płynności rynkowej w przyszłości.

W przypadku obligacji płynnych nasze kwotowania opierają się w szczególności na możliwych do zaobserwowania cenach rynkowych (kupna i sprzedaży) w systemach obrotu.

Im mniej płynne są obligacje, w tym większym stopniu polegamy, ogólnie rzecz biorąc, na innych opisanych powyżej czynnikach oraz naszych wewnętrznych modelach wycen. Nasze modele bazują na danych rynkowych uznanych przez nas za istotne, a w razie konieczności są przeliczane w oparciu o nasze własne dane wejściowe, aby móc właściwie określić uczciwą cenę rynkową. Stopień kalibracji zależy od poziomu zmienności i płynności właściwego rynku.

W punkcie 4.1 naszej Polityki wykonywania zleceń opisujemy, w jaki sposób ustalamy hierarchię różnych czynników wykonywania zleceń, w tym czynników innych niż cena. Czynniki te dotyczą realizacji instrumentów opisanych w niniejszym załączniku w przypadku złożenia przez klienta zlecenia rynkowego.

## Annex 4 - Order Execution Policy

### Financial instruments in scope

This annex explains our best execution processes for

- **Structured notes**

#### How to place an order/trade

Danske Bank issues a variety of structured notes that can be traded in the primary or the secondary market.

The first time a structured note is traded, it is traded in the primary market. The transaction takes place during the subscription period directly between you and Danske Bank.

Once the initial sale (in the primary market) is complete, trading takes place in the secondary market, if there is a secondary market for the structured notes in question.

#### Subscription - primary market

When you trade in the primary market, you subscribe for structured notes during the subscription period. The subscription is based on indicative terms and conditions, which explain the characteristics of the structured note in question.

#### Trading - secondary market

When you trade in the secondary market, you trade on the basis of a quote provided to you by us or by placing a market order. When you place a market order, we choose the execution method in accordance with the Order Execution Policy. You may choose a "market order with limit". This means that you specify a limit for the price at which you want us to execute the order.

When you trade on the basis of a quote, we always execute the order as principal. This means that we deal on our own account and that you trade directly with us.

For some of the above instruments and certain trade sizes, we offer immediate

## Załącznik 4 - Polityka wykonywania zleceń

### Instrumenty finansowe objęte zakresem polityki

W niniejszym załączniku wyjaśniono przebieg procesów działania w najlepiej pojętym interesie klienta dla

- **Strukturyzowanych papierów wartościowych**

#### Sposób składania zleceń / zlecenia transakcji

Danske Bank emituje różne strukturyzowane papiery wartościowe, które mogą być przedmiotem obrotu na rynku pierwotnym lub wtórnym.

Kiedy strukturyzowane papiery wartościowe są przedmiotem obrotu po raz pierwszy, obrót odbywa się na rynku pierwotnym. Transakcja jest zawierana w okresie przyjmowania zapisów bezpośrednio między klientem a Danske Bankiem.

Po zrealizowaniu pierwszej sprzedaży (na rynku pierwotnym) dalszy obrót odbywa się na rynku wtórnym, o ile istnieje rynek wtórny na dane strukturyzowane papiery wartościowe.

#### Przyjmowanie zapisów - rynek pierwotny

W przypadku zawierania transakcji na rynku pierwotnym, klient zapisuje się na strukturyzowane papiery wartościowe w okresie przyjmowania zapisów. Zapisy odbywają się na orientacyjnych warunkach, które objaśniają cechy danego strukturyzowanego papieru wartościowego.

#### Obrót - rynek wtórny

Klient zawiera z nami transakcje na rynku wtórnym na podstawie otrzymanego od nas kwotowania lub składając zlecenie rynkowe. Po złożeniu zlecenia rynkowego wybieramy metodę wykonania tego zlecenia zgodnie z Polityką wykonywania zleceń. Klient może się zdecydować na złożenie „zlecenia rynkowego z limitem”. Oznacza to, że klient ustala limit ceny, za jaką chce zrealizować zlecenie.

Kiedy klient zawiera transakcje na podstawie kwotowania, Danske Bank zawsze wykonuje zlecenie pełniąc rolę kontrahenta. Oznacza to, że Danske Bank zawiera transakcję na własny rachunek, a klient zawiera transakcję bezpośrednio z Danske Bankiem.

W przypadku niektórych z powyższych instrumentów oraz określonych



<p>trading via one of our online banking solutions.</p> <p><b>Best execution criteria</b> The main factor for ensuring best execution in relation to structured notes is the <b>price</b>.</p> <p>The price of a structured note is based on an underlying reference item, which can be, for instance, a specific financial instrument or an index, which tracks the performance of financial instruments.</p> <p>The key factors when pricing structured notes, on primary and secondary markets, are</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• observable prices on trading venues for identical or similar instruments (if any)</li> <li>• spot values of underlying financial instruments and currencies</li> <li>• yield and credit curves, volatility, yield and price spreads, co-variation</li> <li>• market liquidity</li> <li>• size and nature of the order</li> <li>• regulatory issues affecting pricing</li> </ul> <p>Danske Bank typically acts as market maker on trading venues for structured notes that Danske Bank has issued. This means that Danske Bank bases its quotes in particular on the trading venue in question and on the above criteria. The price is the same when Danske Bank trades these instruments OTC, that is, outside a trading venue.</p> <p>Please see section 4.1 of the Order Execution Policy, which describes how we prioritise the various execution factors, including factors other than price. These factors apply to our execution of instruments covered by this annex when you place a market order with us.</p>	<p>wolumenów transakcji oferujemy transakcje natychmiastowe zawierane za pośrednictwem jednego z naszych rozwiązań bankowości internetowej.</p> <p><b>Kryteria działania w najlepiej pojętym interesie klienta</b> Głównym czynnikiem umożliwiającym działanie w najlepiej pojętym interesie klienta w przypadku strukturyzowanych papierów wartościowych jest <b>cena</b>.</p> <p>Cena strukturyzowanego papieru wartościowego opiera się na bazowej pozycji referencyjnej, którą może być na przykład konkretny instrument finansowy lub indeks opisujący zachowanie instrumentów finansowych.</p> <p>Kluczowymi czynnikami przy wycenie strukturyzowanych papierów wartościowych na rynkach pierwotnych i wtórnych są:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• ewentualne ceny takich samych lub podobnych instrumentów możliwe do zaobserwowania w systemach obrotu</li> <li>• wartości spot bazowych instrumentów finansowych i walut</li> <li>• krzywe rentowności i kredytowe, zmienność, rozpiętość rentowności i cen, kowariancja</li> <li>• płynność rynkowa</li> <li>• wielkość i charakter zlecenia</li> <li>• zagadnienia prawne mające wpływ na ceny</li> </ul> <p>Danske Bank zazwyczaj występuje w roli animatora rynku w systemach obrotu dla wyemitowanych przez siebie strukturyzowanych papierów wartościowych. Oznacza to, że Danske Bank opiera swoje kwotowania w szczególności na danym systemie obrotu oraz na powyższych kryteriach. Kiedy Danske Bank prowadzi obrót pozagiełdowy takimi instrumentami, czyli poza systemem obrotu, cena jest taka sama.</p> <p>W punkcie 4.1 naszej Polityki wykonywania zleceń opisujemy, w jaki sposób ustaliśmy hierarchię różnych czynników wykonywania zleceń, w tym czynników innych niż cena. Czynniki te dotyczą realizacji instrumentów opisanych w niniejszym załączniku w przypadku złożenia przez klienta zlecenia rynkowego.</p>
--	--

## Annex 5 - Order Execution Policy

### Financial instruments in scope

This annex explains our best execution processes for interest rate derivatives such as

- Interest rate swaps
- Interests rate forwards
- Interest rate options
- Cross currency swaps
- Inflation swaps
- Forward rate agreements

### How to place an order/trade

You trade an interest rate derivative by accepting a quote provided to you by us or by placing an order with us without having received a quote. Our trading desk assesses all orders individually.

When you trade an interest rate derivative with us, we always execute as principal. This means that we deal on own account and that you trade directly with us.

### Best execution criteria

The main factor for ensuring best execution in relation to interest rate derivatives is the **price**.

The market for interest rate derivatives is characterised by varying levels of liquidity, as some derivatives have a high level of liquidity and some a low level of liquidity.

The key factors when pricing interest rate derivatives are

- observable prices (bid and offers) on trading venues for identical or similar instruments (if any)
- yield curves, volatility, yield and price spreads, co-variation

## Załącznik 5 – Polityka wykonywania zleceń

### Instrumenty finansowe objęte zakresem polityki

W niniejszym załączniku wyjaśniono przebieg procesów działania w najlepiej pojętym interesie klienta dla instrumentów pochodnych na stopę procentową, takich jak:

- Swapy na stopę procentową
- Kontrakty terminowe typu forward na stopę procentową
- Opcje na stopy procentowe
- Dwuwalutowe swapy na stopę procentową
- Swapy oparte o wskaźniki inflacji
- Kontrakty forward rate greement (FRA)

### Sposób składania zleceń / zlecenia transakcji

Klient zawiera z nami transakcje, których przedmiotem są instrumenty pochodne na stopę procentową, akceptując otrzymane od nas kwotowanie lub składając zlecenie rynkowe bez kwotowania. Nasza jednostka odpowiadająca za handel ocenia każde zlecenie z osobna.

Przy zawieraniu transakcji na instrumenty pochodne na stopę procentową z Danske Bankiem Bank zawsze występuje w roli kontrahenta. Oznacza to, że Danske Bank zawiera transakcję na własny rachunek, a klient zawiera transakcję bezpośrednio z Danske Bankiem.

### Kryteria działania w najlepiej pojętym interesie klienta

Głównym kryterium umożliwiającym działanie w najlepiej pojętym interesie klienta w przypadku instrumentów pochodnych na stopę procentową jest **cena**.

Rynek instrumentów pochodnych na stopę procentową charakteryzuje się zróżnicowanym stopniem płynności, ponieważ niektóre instrumenty pochodne na stopę procentową są bardziej, a inne mniej płynne.

Kluczowymi czynnikami przy wycenie instrumentów pochodnych na stopę procentową są:

- ewentualne ceny (kupna i sprzedaży) takich samych lub podobnych instrumentów możliwe do zaobserwowania w systemach obrotu
- krzywe rentowności, zmienność, rozpiętość rentowności i cen, kowariancja

<ul style="list-style-type: none"> <li>• market liquidity</li> <li>• size and nature of the order</li> <li>• regulatory issues affecting pricing</li> </ul> <p>The price of an interest rate instrument thus depends in particular on the uncertainty about the future development in interest rate levels and market liquidity.</p> <p>For liquid interest rate instruments, we base our quotes in particular on observable market prices (bid and offer) on trading venues.</p> <p>The less liquid the interest rate instrument is, the more we generally rely on the other factors described above and our internal models for pricing. Our models are based on market feeds that we consider relevant and are, when necessary, calibrated with our own input to ensure what we see as a fair market price. The level of calibration depends on the level of volatility and liquidity in the relevant market.</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• płynność rynkowa</li> <li>• wielkość i charakter zlecenia</li> <li>• zagadnienia prawne mające wpływ na ceny</li> </ul> <p>Cena instrumentu pochodnego na stopę procentową zależy zatem zwłaszcza od niepewności co do kształtowania się poziomów stóp procentowych i płynności rynkowej w przyszłości.</p> <p>W przypadku płynnych instrumentów pochodnych na stopę procentową nasze kwotowania opierają się w szczególności na możliwych do zaobserwowania cenach rynkowych (kupna i sprzedaży) w systemach obrotu.</p> <p>Im mniej płynny jest dany instrument na stopę procentową, w tym większym stopniu polegamy, ogólnie rzecz biorąc, na innych opisanych powyżej czynnikach oraz naszych wewnętrznych modelach wycen. Nasze modele bazują na danych rynkowych uznanych przez nas za istotne, a w razie konieczności są przeliczane w oparciu o nasze własne dane wejściowe, aby móc właściwie określić uczciwą cenę rynkową. Stopień kalibracji zależy od poziomu zmienności i płynności właściwego rynku.</p>
--	--

## Annex 6 - Order Execution Policy

### Financial instruments in scope

This annex explains our best execution processes for foreign exchange derivatives such as

- FX forwards
- FX swaps
- FX non deliverable forwards (NDF)
- FX options

### How to place an order/trade

You trade an FX instrument by accepting a quote provided to you by us.

When you trade an FX instrument with us, we always execute as principal. This means that we deal on own account and that you trade directly with us.

For some of the above instruments and for certain trade sizes, we offer immediate trading via one of our online banking solutions.

### Best execution criteria

The main factor for ensuring best execution in relation to FX instruments is the **price**.

The key factors when pricing FX instruments are

- the spot rate(s) of the relevant currency or currencies
- observable prices on trading venues for identical or similar instruments (if any)
- yield curves, volatility, yield and price spreads, co-variation
- market liquidity
- size and nature of the order
- regulatory issues affecting the pricing

The price of an FX instrument thus depends in particular on the uncertainty about the future development in the relevant currencies, interest rate levels

## Załącznik 6 - Polityka wykonywania zleceń

### Instrumenty finansowe objęte zakresem polityki

W niniejszym załączniku wyjaśniono przebieg procesów działania w najlepiej pojętym interesie klienta dla instrumentów pochodnych na waluty, takich jak:

- Walutowe kontrakty terminowe typu forward
- Swapy walutowe
- Kontrakty typu forward bez obowiązku dostawy (NDF)
- Opcje walutowe

### Sposób składania zleceń / zlecenia transakcji

Klient zawiera z nami transakcje, których przedmiotem są instrumenty walutowe, akceptując otrzymane od nas kwotowanie.

Przy zawieraniu transakcji na instrumenty walutowe z Danske Bankiem Bank zawsze występuje w roli kontrahenta. Oznacza to, że Danske Bank zawiera transakcję na własny rachunek, a klient zawiera transakcję bezpośrednio z Danske Bankiem.

W przypadku niektórych z powyższych instrumentów oraz określonych wolumenów transakcji oferujemy transakcje natychmiastowe zawierane za pośrednictwem jednego z naszych rozwiązań bankowości internetowej.

### Kryteria działania w najlepiej pojętym interesie klienta

Głównym czynnikiem umożliwiającym działanie w najlepiej pojętym interesie klienta w przypadku instrumentów walutowych jest **cena**.

Kluczowymi czynnikami przy wycenie instrumentów walutowych są:

- kurs rynkowy (spotowy) danej waluty (walut)
- ewentualne ceny takich samych lub podobnych instrumentów możliwe do zaobserwowania w systemach obrotu
- krzywe rentowności, zmienność, rozpiętość rentowności i cen, kowariancja
- płynność rynkowa
- wielkość i charakter zlecenia
- zagadnienia prawne mające wpływ na cenę

Cena instrumentu walutowego zależy zatem zwłaszcza od niepewności co do kształtowania się kursów wymiany określonych walut, poziomów stóp

and market liquidity.

For liquid FX instruments, we base our quotes in particular on observable market prices (bid and offer) on trading venues.

The less liquid the FX instrument is, the more we generally rely on the other factors described above and our internal models for pricing. Our models are based on market feeds that we consider relevant and are, when necessary, calibrated with our own input to ensure what we see as a fair market price. The level of calibration depends on the level of volatility and liquidity in the relevant market.

procentowych i płynności rynkowej w przyszłości.

W przypadku płynnych instrumentów walutowych nasze kwotowania opierają się w szczególności na możliwych do zaobserwowania cenach rynkowych (kupna i sprzedaży) w systemach obrotu.

Im mniej płynny jest dany instrument walutowy, w tym większym stopniu polegamy, ogólnie rzecz biorąc, na innych opisanych powyżej czynnikach oraz naszych wewnętrznych modelach wycen. Nasze modele bazują na danych rynkowych uznanych przez nas za istotne, a w razie konieczności są przeliczane w oparciu o nasze własne dane wejściowe, aby móc właściwie określić uczciwą cenę rynkową. Stopień kalibracji zależy od poziomu zmienności i płynności właściwego rynku.

## Annex 7 - Order Execution Policy

### Financial instruments in scope

This annex explains our best execution processes for commodity derivatives such as

- Commodity forwards
- Commodity swaps
- Commodity options

### How to place an order/trade

You trade a commodity derivative by accepting a quote provided to you by us, or by placing an order with us without having received a quote. Our trading desk assesses all orders individually.

When you trade a commodity derivative with us, we always execute as principal. This means that we deal on own account and that you trade directly with us.

### Best execution criteria

The main factor for ensuring best execution in relation to commodity derivatives is the **price**.

The key factors when pricing commodity derivatives are

- the value of the commodity or commodities on which the contract is based
- observable prices on trading venues for identical or similar instruments (if any)
- yield curves, volatility, yield and price spreads, co-variation
- market liquidity
- size and nature of the order
- regulatory issues affecting pricing

The price of a commodity derivative thus depends in particular on the uncertainty about the future development in the relevant commodities,

## Załącznik 7 - Polityka wykonywania zleceń

### Instrumenty finansowe objęte zakresem polityki

W niniejszym załączniku wyjaśniono przebieg procesów działania w najlepiej pojętym interesie klienta dla pochodnych instrumentów towarowych, takich jak:

- Towarowe kontrakty terminowe typu forward
- Swapy towarowe
- Opcje towarowe

### Sposób składania zleceń / zlecenia transakcji

Klient zawiera z nami transakcje, których przedmiotem są towarowe instrumenty pochodne, akceptując otrzymane od nas kwotowanie lub składając zlecenie rynkowe bez kwotowania. Nasza jednostka odpowiadająca za handel ocenia każde zlecenie z osobna.

Przy zawieraniu transakcji na towarowe instrumenty pochodne z Danske Bankiem Bank zawsze występuje w roli kontrahenta. Oznacza to, że Danske Bank zawiera transakcję na własny rachunek, a klient zawiera transakcję bezpośrednio z Danske Bankiem.

### Kryteria działania w najlepiej pojętym interesie klienta

Głównym czynnikiem umożliwiającym działanie w najlepiej pojętym interesie klienta w przypadku towarowych instrumentów pochodnych jest **cena**.

Kluczowymi czynnikami przy wycenie towarowych instrumentów pochodnych są:

- wartość towaru lub towarów, na których opiera się kontrakt
- ewentualne ceny takich samych lub podobnych instrumentów możliwe do zaobserwowania w systemach obrotu
- krzywe rentowności, zmienność, rozpiętość rentowności i cen, kowariancja
- płynność rynkowa
- wielkość i charakter zlecenia
- zagadnienia prawne mające wpływ na cenę

Cena towarowego instrumentu pochodnego zależy zatem zwłaszcza od niepewności co do kształtowania się cen określonych towarów giełdowych,

<p>interest rate levels and market liquidity.</p> <p>We trade commodity derivatives, including emission allowances (CO2), in a wide range of commodities such as energy products, industrial metals and soft commodities.</p> <p>There is significant variation in the liquidity of specific commodities and this affects the pricing of a given commodity derivative.</p> <p>For liquid commodity derivatives, we base our quotes in particular on observable market prices (bid and offer) on trading venues.</p> <p>The less liquid the commodity derivative is, the more we generally rely on the other factors described above and our internal models for pricing. Our models are based on market feeds that we consider relevant and are, when necessary, calibrated with our own input to ensure what we see as a fair market price. The level of calibration depends on the level of volatility and liquidity in the relevant market.</p> <p>We may provide quotes to our clients in commodity derivatives based on quotes solicited in the market. Normally, we try to get at least two or three quotes from our business partners before providing a quote to you. We assess the quotes and the number of quotes we believe we should solicit on the basis of the above criteria.</p>	<p>poziomów stóp procentowych i płynności rynkowej w przyszłości.</p> <p>Zawieramy transakcje na towarowe instrumenty pochodne (w tym uprawnienia do emisji [CO<sub>2</sub>]) powiązane z wieloma różnymi towarami giełdowymi, takimi jak produkty energetyczne, metale przemysłowe i towary typu „soft commodities”.</p> <p>Płynność poszczególnych towarów giełdowych jest znacząco zróżnicowana, co ma wpływ na cenę danego towarowego instrumentu pochodnego.</p> <p>W przypadku płynnych towarowych instrumentów pochodnych nasze kwotowania opierają się w szczególności na możliwych do zaobserwowania cenach rynkowych (kupna i sprzedaży) w systemach obrotu.</p> <p>Im mniej płynny jest dany pochodny instrument towarowy, w tym większym stopniu polegamy, ogólnie rzecz biorąc, na innych opisanych powyżej czynnikach oraz naszych wewnętrznych modelach wycen. Nasze modele bazują na danych rynkowych uznanych przez nas za istotne, a w razie konieczności są kalibrowane w oparciu o nasze własne dane wejściowe, aby móc właściwie określić uczciwą cenę rynkową. Stopień kalibracji zależy od poziomu zmienności i płynności właściwego rynku.</p> <p>Kwotowania pochodnych instrumentów towarowych przedstawiane przez nas klientom mogą bazować na kwotowaniach uzyskanych na rynku. Zazwyczaj przed przedstawieniem kwotowania klientowi staramy się uzyskać co najmniej dwa lub trzy kwotowania od swoich partnerów handlowych. Kwotowania oraz liczba potrzebnych kwotowań są przez nas oceniane w oparciu o powyższe kryteria.</p>
--	--



## Annex 8 - Order Execution Policy

### Financial instruments in scope

This annex explains our best execution processes for securities financing transactions (SFT) such as

- REPOs
- Securities lending

### How to place an order/trade

You enter into an SFT by accepting a quote provided to you by us.

When you enter into an SFT with us, we always execute as principal. This means that we deal on own account and that you trade the financial instrument in question directly with us.

### Best execution criteria

The main factor for ensuring best execution in relation to SFTs is the **price**.

The key factors when pricing SFTs are

- the spot rate of the relevant underlying asset
- yield and credit curves, volatility, yield and price spreads, co-variation
- market liquidity
- size and nature of the order
- regulatory issues affecting the pricing

The price of the SFT thus depends in particular on the uncertainty about the future development in the relevant security, interest rate levels and market liquidity.

For SFTs, we base our quotes on internal models. Our models are based on market feeds that we consider relevant and are, when necessary, calibrated with our own input to ensure what we see as a fair market price. The level of calibration depends on the level of volatility and liquidity in the relevant market.

## Załącznik 8 – Polityka wykonywania zleceń

### Instrumenty finansowe objęte zakresem polityki

W niniejszym załączniku wyjaśniono przebieg procesów działania w najlepiej pojętym interesie klienta dla transakcji finansowania papierów wartościowych (SFT).

- Umowy z udzielonym przyrzeczeniem odkupu (REPO)
- Udzielanie pożyczek papierów wartościowych

### Sposób składania zleceń / zlecenia transakcji

Klient zawiera z nami transakcje SFT, akceptując otrzymane od nas kwotowanie.

Przy zawieraniu transakcji SFT z Danske Bankiem Bank zawsze występuje w roli kontrahenta. Oznacza to, że Danske Bank zawiera transakcję na własny rachunek, a klient zawiera transakcję, której przedmiotem jest dany instrument finansowy, bezpośrednio z Danske Bankiem.

### Kryteria działania w najlepiej pojętym interesie klienta

Głównym czynnikiem umożliwiającym działanie w najlepiej pojętym interesie klienta w przypadku transakcji SFT jest **cena**.

Kluczowymi czynnikami przy wycenie transakcji SFT są:

- kurs rynkowy (spotowy) danego instrumentu bazowego
- krzywe rentowności i kredytowe, zmienność, rozpiętość rentowności i cen, kowariancja
- płynność rynkowa
- wielkość i charakter zlecenia
- zagadnienia prawne mające wpływ na cenę

Cena transakcji SFT zależy zatem zwłaszcza od niepewności co do zachowania danego papieru wartościowego, poziomów stóp procentowych i płynności rynkowej w przyszłości.

W przypadku transakcji SFT nasze kwotowania opierają się na modelach wewnętrznych. Nasze modele bazują na danych rynkowych uznanych przez nas za istotne, a w razie konieczności są kalibrowane w oparciu o nasze własne dane wejściowe, aby móc właściwie określić uczciwą cenę rynkową. Stopień kalibracji zależy od poziomu zmienności i płynności właściwego rynku.

**Portfolio Management Addendum**

to Danske Bank A/S's Order Execution Policy

**1. Purpose of this addendum**

This addendum sets out the principles that Danske Bank A/S applies when executing decisions to deal on the best possible terms in connection with providing portfolio management services to you.

Portfolio management services are provided by Asset Management which is part of a separate Wealth Management business unit in Danske Bank A/S. Asset Management carries out its activities independently of the other activities of Danske Bank A/S.

The portfolio management investment service consists of managing your portfolio of financial instruments in accordance with the investment mandate we have agreed with you. When providing portfolio management, we act on a discretionary basis, which means that we make the decision when to buy or sell financial instruments on your behalf.

We have an obligation to act in your best interest when making decisions to deal. This means that we must aim at making investment decisions that are beneficial for you, that is, which financial instruments to buy or sell and when to carry out the investment decision.

The obligation to provide best execution begins once we have made the decision to initiate the purchase or sale of a particular financial instrument.

References in this addendum are made to the Order Execution Policy of Danske Bank A/S (hereinafter referred to as "OEP") where applicable to the portfolio management services.

**2. Best execution obligation**

"Best execution" means that we must take all sufficient steps to obtain the best possible results for you on a continuous basis when we execute decisions to deal. We are required to take into account the execution factors described in sections 4 and 5 and to determine their relative importance on the basis of the characteristics of your portfolio mandate.

**Dodatek „Zarządzanie portfelem”**

do Polityki wykonywania zleceń Danske Bank A/S

**1. Cel niniejszego dodatku**

W niniejszym dodatku określono zasady stosowane przez Danske Bank A/S przy realizacji decyzji dotyczących zawierania transakcji na możliwie jak najlepszych warunkach w związku ze świadczeniem usług w zakresie zarządzania portfelem na rzecz klienta.

Usługi zarządzania portfelem są świadczone przez pion zarządzania aktywami, wchodzący w skład odrębnej jednostki organizacyjnej Danske Bank A/S zajmującej się zarządzaniem portfelem. Pion zarządzania aktywami prowadzi działalność niezależnie od pozostałych obszarów działalności Danske Bank A/S.

Usługi inwestycyjne w zakresie zarządzania portfelem polegają na zarządzaniu portfelem instrumentów finansowych klienta zgodnie z zakresem uprawnień inwestycyjnych uzgodnionych z klientem. Świadcząc usługi zarządzania portfelem, działamy na zasadzie uznaniowości, co oznacza, że podejmujemy decyzje o momencie kupna lub sprzedaży instrumentów finansowych na rzecz klienta.

Podejmując decyzje o zawieraniu transakcji, mamy obowiązek działać w najlepiej pojętym interesie klienta. Oznacza to, że musimy starać się podejmować takie decyzje inwestycyjne, które będą dla klienta korzystne, czyli decyzje o tym, jakie instrumenty finansowe należy kupić bądź sprzedać oraz kiedy zrealizować daną decyzję inwestycyjną.

Obowiązek działania w najlepiej pojętym interesie klienta powstaje z chwilą podjęcia decyzji o kupnie lub sprzedaży danego instrumentu finansowego.

Niniejszy dodatek zawiera odniesienia do Polityki wykonywania zleceń Danske Bank A/S (zwanej dalej „Polityką”) w zakresie, w jakim dotyczy ona usług zarządzania portfelem.

**2. Obowiązek działania w najlepiej pojętym interesie klienta**

„Działanie w najlepiej pojętym interesie klienta” oznacza, że mamy obowiązek zawsze podejmować wszelkie wystarczające działania w celu uzyskania możliwie najlepszego wyniku dla klienta przy realizacji decyzji o zawarciu transakcji. Musimy uwzględniać czynniki wykonywania transakcji opisane w pkt 4 i 5 oraz określać ich względne znaczenie na podstawie zakresu

It should be noted that the best execution requirement does not mean that we must obtain the best result for you on every single occasion. Rather, we monitor on an ongoing basis that the processes for providing you with best execution in accordance with this addendum work well when executing decisions to deal on your behalf.

### 3. Scope of customers

We provide best execution to all our portfolio management customers.

However, where we have agreed to specific terms in the portfolio management agreement or receive specific instructions from you, we execute the decisions to deal in accordance with those terms and instructions, collectively referred to as "Specific Conditions".

Specific Conditions have precedence over what is stated in this addendum. This means that Specific Conditions may prevent us from taking the steps that we would otherwise have taken to comply with this addendum. Therefore, we may not be able to ensure best execution in respect of the aspect(s) of the transaction where we are acting in accordance with Specific Conditions.

We always strive to ensure the best possible result for you within the framework of any Specific Conditions.

### 4. Selection and monitoring of financial intermediaries

#### Selection process

Our primary goal when selecting brokers, execution venues and counterparties, collectively referred to as "financial intermediaries", is to select the providers that enable us to provide best execution to you on a continuous basis, taking into account the execution factors described in sections 4 and 5.

We choose "financial intermediaries" in accordance with the same criteria as described sections 5.2.1 and 5.2.2 of the OEP.

In connection with the portfolio management services, we generally act in an agency capacity, meaning that we execute decisions to deal in our own name, but on your behalf, without realising any gain or loss on the transaction. When

uprawnień do zarządzania portfelem przyznanych nam przez klienta.

Należy pamiętać o tym, że wymóg działania w najlepiej pojętym interesie klienta nie oznacza, że musimy za każdym razem uzyskać dla klienta najlepszy możliwy wynik. Zamiast tego stale monitorujemy, czy przy realizowaniu decyzji o zawieraniu transakcji na rzecz klienta procesy mające na celu zapewnienia działania w najlepiej pojętym interesie klienta zgodnie z niniejszym załącznikiem przebiegają prawidłowo.

### 3. Zakres podmiotowy

Działanie w najlepiej pojętym interesie klienta dotyczy wszystkich klientów korzystających z naszych usług zarządzania portfelem.

Jednak w przypadku uzgodnienia z klientem szczegółowych warunków w umowie o zarządzanie portfelem lub otrzymania od klienta szczegółowych instrukcji realizujemy decyzje o zawieraniu transakcji zgodnie z takimi warunkami, zwanymi łącznie „Warunkami szczególnymi”.

Warunki szczególne mają pierwszeństwo w stosunku do postanowień tego dodatku. Oznacza to, że Warunki szczególne mogą uniemożliwić nam podejmowanie działań, które podjęlibyśmy w przeciwnym razie w celu zapewnienia zgodności z niniejszym dodatkiem. W związku z tym możemy nie być w stanie zapewnić działania w najlepiej pojętym interesie klienta w odniesieniu do tych aspektów transakcji, w których działamy zgodnie z Warunkami szczególnymi.

W ramach wszelkich Warunków szczególnych zawsze staramy się uzyskać możliwie najlepszy wynik dla klienta.

### 4. Wybór i monitorowanie pośredników finansowych

#### Proces selekcji

Naszym głównym celem przy wybieraniu brokerów, systemów wykonywania zleceń i kontrahentów, zwanych dalej „pośrednikami finansowymi”, jest wybór takich dostawców, którzy umożliwią nam nieustanne działanie w najlepiej pojętym interesie klienta, z uwzględnieniem czynników wykonywania zleceń opisanych w pkt 4 i 5.

„Pośredników finansowych” wybieramy według kryteriów opisanych w pkt 5.2.1 i 5.2.2 Polityki.

W związku z usługami zarządzania portfelem Danske Bank występuje zazwyczaj w roli agenta, co oznacza, że wykonuje decyzje o zawieraniu transakcji we własnym imieniu, ale na rzecz klienta, nie realizując żadnego

<p>providing portfolio management services, we do not act as principal by dealing on own account.</p> <p>In our selection of financial intermediaries, however, we may choose another unit of Danske Bank A/S to provide brokerage services. When we choose another unit of Danske Bank A/S, that unit may act as principal by dealing on own account in a transaction in accordance with the OEP.</p> <p>We choose our financial intermediaries on the basis of an assessment of their capability to best carry out any given transaction in your best interest. This may lead to us selecting another unit of Danske Bank A/S to execute a transaction.</p> <p>Any dealing or relationship between units is conducted in accordance with Danske Bank A/S's Conflict of Interest policy.</p> <p>A list of applicable financial intermediaries per class of financial instrument can be found here: <a href="http://www.danskebank.com/bestexecution">www.danskebank.com/bestexecution</a></p> <p><b>Monitoring of selected financial intermediaries</b> Regularly, and at least once a year, we assess our selected financial intermediaries on the basis of their ability to meet the set criteria and provide execution on a continuous basis in accordance with this addendum. The assessment will include evaluating and comparing published execution quality reports of the financial intermediaries to ensure that the selected providers meet their best execution obligations.</p> <p><b>5. Executing decisions to deal</b></p> <p><b>Aggregations and allocations</b> When providing portfolio management services, we act in your best interest, and we secure equal treatment of all our customers. We will therefore aggregate orders to be placed on the market for execution where we make a decision to deal the same financial instrument for several customers at the same time. Aggregation of orders is common practice.</p> <p>Executed aggregated orders are allocated among the customer portfolios using the traded price. When orders are executed by multiple fills over the day, we allocate the financial instruments in question using a calculated average</p>	<p>zysku ani straty z transakcji. Świadcząc usługi zarządzania portfelem, nie występujemy w charakterze kontrahenta, zawierającego transakcję na własny rachunek.</p> <p>Jednakże wybierając pośredników finansowych, możemy zlecić świadczenie usług brokerskich innej jednostce Danske Bank A/S. W takim wypadku jednostka ta może występować w charakterze kontrahenta, zawierając transakcję na własny rachunek zgodnie z Polityką.</p> <p>Pośredników finansowych wybieramy na podstawie oceny ich zdolności do jak najlepszego zrealizowania danej transakcji, zgodnie z najlepiej pojętym interesem klienta. W związku z tym możemy się zdecydować na powierzenie realizacji transakcji innej jednostce Danske Bank A/S.</p> <p>Wszelkie transakcje lub współpraca między poszczególnymi jednostkami przebiegają zgodnie z polityką konfliktu interesów obowiązującą w Danske Bank A/S.</p> <p>Wykaz odpowiednich pośredników finansowych dla poszczególnych kategorii instrumentów finansowych znajduje się pod adresem <a href="http://www.danskebank.com/bestexecution">www.danskebank.com/bestexecution</a></p> <p><b>Monitorowanie wybranych pośredników finansowych</b> Regularnie, co najmniej raz w roku, oceniamy wybranych przez nas pośredników finansowych pod kątem ich zdolności do spełniania wyznaczonych kryteriów oraz ciągłej realizacji transakcji zgodnie z niniejszym dodatkiem. Ocena obejmuje ewaluację i porównywanie raportów dotyczących jakości wykonywania zleceń publikowanych przez pośredników finansowych w celu upewnienia się, czy wybrani dostawcy dopełniają swoich obowiązków w zakresie działania w najlepiej pojętym interesie klienta.</p> <p><b>5. Realizacja decyzji o zawarciu transakcji</b></p> <p><b>Łączenie i alokowanie zleceń</b> Świadcząc usługi w zakresie zarządzania portfelem, działamy w najlepiej pojętym interesie klienta i zapewniamy wszystkim klientom równe traktowanie. W związku z tym będziemy łączyć ze sobą zlecenia składane na rynku do realizacji, jeżeli podejmiemy decyzję o zawarciu transakcji, której przedmiotem jest ten sam instrument finansowy, dla kilku klientów jednocześnie. Łączenie zleceń jest powszechną praktyką.</p> <p>Po zrealizowaniu połączone zlecenia są alokowane do portfeli klientów po cenie zawarcia transakcji. W przypadku realizacji zleceń w kilku partiach w ciągu dnia, instrumenty finansowe są przez nas alokowane w oparciu o</p>
---	---

price. If the aggregated orders can be executed only partially, we allocate on a pro rata basis, which means that you will receive your proportion of the partially executed order taking into account the best possible final result for you, and the equal treatment of all customers. We may deviate from the pro rata allocation if we justifiably believe that the expected benefits of the executed aggregated order cannot be realised by receiving a pro rata allocation.

#### Placing orders on the market

Where our investment process results in taking decisions to deal on your behalf, we have different choices for execution:

1. We may execute the decision to deal on a trading venue, that is, a Regulated Market, Multilateral Trading Facility ("MTF") or Organised Trading Facility ("OTF"). When providing portfolio management services, we do not have direct access to any regulated market, but we can access them indirectly by placing an order through a broker, including a unit of Danske Bank A/S providing brokerage services, which is a member of the relevant regulated market.

2. We may also execute transactions outside trading venues (Over The Counter ("OTC")). The counterparty then acts as principal by dealing on own account. This includes situations where the counterparty, including a unit of Danske Bank A/S providing brokerage services, acts in its capacity as Systematic Internaliser ("SI")(see section 6 of the OEP).

3. We may take decisions to deal that result in buying a financial instrument on behalf of one customer portfolio mandate and selling the same financial instrument under another customer portfolio mandate. We normally execute such deals on a trading venue or via a broker, including a unit of Danske Bank A/S providing brokerage services. We execute such simultaneous crossing deals only when we believe it is in your best interest.

In certain market situations, such as where there is insufficient liquidity or where, due to the specific nature of the class of financial instrument, there may be only one appropriate financial intermediary available or approaching multiple financial intermediaries for a competing quote would be likely to have an adverse effect on the price of the transaction because of possible information leakage, we will, to safeguard your best interest when executing a

wyliczoną cenę średnią. Jeżeli połączone zlecenia mogą zostać wykonane tylko częściowo, dokonujemy alokacji proporcjonalnej, co oznacza, że klient otrzyma swoją część częściowo wykonanego zlecenia z uwzględnieniem możliwie najlepszego wyniku końcowego dla klienta oraz przy równym traktowaniu wszystkich klientów. Możemy odstąpić od alokacji proporcjonalnej, jeżeli zasadnie uznamy, że realizacja zleceń połączonych nie przyniesie oczekiwanych korzyści przy podziale proporcjonalnym.

#### Składanie zleceń na rynku

W przypadku gdy rezultatem naszego procesu inwestycyjnego jest podjęcie decyzji o zawarciu transakcji na rzecz klienta, mamy do wyboru różne możliwości realizacji:

1. Możemy zrealizować decyzję o zawarciu transakcji w systemie obrotu, czyli na rynku regulowanym, wielostronnej platformie obrotu („MTF”) lub zorganizowanej platformie obrotu („OTF”). Świadcząc usługi zarządzania portfelem nie mamy bezpośredniego dostępu do żadnych rynków regulowanych, ale możemy uzyskać do nich dostęp pośrednio, składając zlecenie za pośrednictwem brokera (którym może być jednostka Danske Bank A/S świadcząca usługi brokerskie) będącego członkiem właściwego rynku regulowanego.

2. Możemy również zawierać transakcje poza systemami obrotu (na rynku pozagiełdowym („OTC”). Wówczas w charakterze kontrahenta występuje kontrahent, zawierający transakcję na własny rachunek. Obejmuje to sytuacje, w których kontrahent (którym może być jednostka Danske Bank A/S świadcząca usługi brokerskie) występuje w roli podmiotu systematycznie internalizującego transakcje („SI”) (zob. pkt 6 Polityki).

3. Możemy podejmować decyzje o zawarciu transakcji skutkujące kupnem instrumentu finansowego w ramach jednego zakresu uprawnień do zarządzania portfelem klienta i sprzedażą tego samego instrumentu finansowego w ramach innego zakresu uprawnień do zarządzania portfelem klienta. Takie transakcje zazwyczaj są przez nas realizowane w systemach obrotu lub za pośrednictwem brokera, którym może być również jednostka Danske Bank A/S świadcząca usługi brokerskie. Takie jednoczesne transakcje typu cross zawieramy tylko w przypadku, gdy naszym zdaniem leżą one w najlepiej pojętym interesie klienta.

W pewnych sytuacjach rynkowych, na przykład w warunkach niedostatecznej płynności lub jeśli ze względu na specyfikę danej kategorii instrumentów finansowych dostępny może być tylko jeden właściwy pośrednik finansowy, bądź zwrócenie się o konkurencyjne kwotowania do wielu pośredników finansowych mogłoby mieć niekorzystny wpływ na cenę ze względu na możliwość przecieku informacji, postaramy się zweryfikować cenę wszelkimi

decision to deal, try to validate the price by all available means.

Under such circumstances, we may not, however, be able to obtain the same level of information for our assessment of the decision to deal as we would have had if the financial instrument had been available through multiple financial intermediaries or otherwise widely traded. We may also execute decisions to deal where offers are made to us without asking for quotes from other brokers if we believe this is in your best interest.

When we carry out a transaction under your ISDA Master Agreement or any other relevant agreement, for example a Global Master Repurchase Agreement, we are in some cases, particularly in relation to executing decisions to deal in financial derivatives instruments or securities financing transactions, constrained in the number of counterparties with whom we can enter into a transaction on your behalf.

In these situations, our ability to deliver best execution is restricted, depending on the number of counterparties you have entered into agreements with and their suitability for the types of transactions we execute decisions to deal in. Such transactions are covered by the order execution policy of the counterparty.

#### Execution factors

Using our reasonable judgement, we weigh the execution factors at the time of execution in accordance with your portfolio mandate and any Special Conditions, the type of the deal, financial instrument involved and prevailing market conditions.

The execution factors are the price at which we can execute the decision to deal, the cost and the speed of execution, the likelihood of execution and settlement, the size and nature of the order to be placed on the market and any other consideration relevant to execution, such as the market impact. Obtaining the best price for the size of the aggregated order we place on the market while minimising the market impact are the key factors for all of our decisions to deal.

The likelihood of execution often depends on liquidity in the market or on whether a specific broker can or will provide the necessary liquidity to fill an order.

dostępnymi środkami, kierując się najlepiej pojętym interesem klienta.

W takich okolicznościach możemy jednak nie być w stanie uzyskać tak dobrych informacji do oceny decyzji o realizacji transakcji, jakie uzyskalibyśmy, gdyby instrument finansowy był dostępny u wielu pośredników finansowych lub znajdowałby się w powszechnym obrocie. Możemy również realizować decyzje o zawarciu transakcji w przypadku złożenia nam oferty bez zwracania się o kwotowania do innych brokerów, jeżeli uważamy, że leży to w najlepiej pojętym interesie klienta.

Realizując transakcje na mocy umowy ramowej ISDA Master Agreement zawartej z klientem lub innej właściwej umowy, na przykład globalnej umowy ramowej [Global Master Repurchase Agreement], w niektórych przypadkach, szczególnie w odniesieniu do realizacji decyzji o zawarciu transakcji, których przedmiotem są pochodne instrumenty finansowe lub transakcje finansowania papierów wartościowych, liczba kontrahentów, z którymi możemy zawrzeć transakcję na rzecz klienta może być ograniczona.

W takich sytuacjach możliwość działania w najlepiej pojętym interesie klienta jest również ograniczona w zależności od liczby kontrahentów, z którymi klient zawarł umowy oraz możliwości zrealizowania przez nich transakcji, których dotyczą podjęte przez nas decyzje. Takie transakcje podlegają polityce wykonywania zleceń przyjętej przez kontrahenta.

#### Czynniki wykonywania zleceń

Posługując się racjonalnym osądem, nadajemy wagi czynnikom wykonywania zleceń w chwili realizacji, kierując się zakresem uprawnień do zarządzania portfelem klienta oraz wszelkimi Warunkami szczególnymi, rodzajem transakcji, instrumentem finansowym stanowiącym jej przedmiot, a także warunkami panującymi na rynku.

Do czynników wykonywania zleceń należą cena, przy jakiej możemy zrealizować decyzję o zawarciu transakcji, koszt i szybkość wykonania zlecenia, prawdopodobieństwo jego wykonania i rozliczenia, wielkość i charakter zlecenia składanego na rynku oraz wszelkie inne zagadnienia związane z wykonaniem zlecenia, takie jak wpływ wywierany na rynek. Kluczowymi czynnikami, którymi kierujemy się przy podejmowaniu wszelkich decyzji o zawieraniu transakcji, są uzyskanie jak najlepszej ceny za zlecenie połączone danej wielkości składane przez nas na rynku przy jednoczesnym ograniczeniu jego wpływu na rynek.

Prawdopodobieństwo wykonania zlecenia często zależy od płynności rynku lub od tego, czy dany broker może lub chce zapewnić płynność niezbędną do wykonania zlecenia.

When taking all sufficient steps to obtain the best possible results for you, we apply different execution criteria depending on the class of financial instrument or the type of a transaction we execute on your behalf.

Criteria may include, but are not limited to

- whether or not the financial instrument is traded on a trading venue or OTC
- the size of the transaction relative to other transactions in the same class of financial instrument
- minimising the possible market impact
- access to liquidity
- your portfolio mandate and Special Conditions laid down by you
- commission rates and other costs
- characteristics of the financial intermediaries capable of executing the order

An overview of the key execution factors can be found on the last page of this addendum.

## 6. Monitoring and reporting

### Monitoring

For monitoring and evaluation of the effectiveness of this addendum, see section 9 of the OEP (Monitoring, evaluation and changes).

### Top five venues and brokers

For reporting about Danske Bank A/S's top-five venues and brokers, see section 10.2. of the OEP (Top five venues and brokers).

## 7. Changes to the addendum

Any changes to this addendum will be published on Danske Bank A/S's website.

All customers with whom we have an ongoing relationship are informed of any material changes to the execution arrangements or this addendum.

## 8. More information

For more information, please contact your account manager.

Podejmując wszelkie wystarczające działania w celu uzyskania możliwie najlepszego wyniku dla klienta, stosujemy różne kryteria wykonywania zleceń w zależności od kategorii instrumentu finansowego lub rodzaju transakcji, jaką zawieramy na rzecz klienta.

Do tych kryteriów mogą należeć między innymi:

- czy instrument jest przedmiotem obrotu w systemie obrotu lub obrotu pozagełdowego
- wielkość transakcji w stosunku do innych transakcji, których przedmiotem jest ta sama kategoria instrumentów finansowych
- ograniczenie do minimum potencjalnego wpływu na rynek
- dostęp do płynności
- zakres uprawnień do zarządzania portfelem klienta oraz Szczególne warunki ustalone przez klienta
- stawki prowizji i inne koszty
- charakterystyka pośredników finansowych mogących wykonać zlecenie

Na ostatniej stronie dodatku znajduje się zestawienie kluczowych czynników wykonywania zleceń.

## 6. Monitorowanie i sprawozdawczość

### Monitorowanie

Informacje o monitorowaniu i ocenie skuteczności tego dodatku znajdują się w pkt 9 Polityki („Monitorowanie, ocena i zmiany”).

### Pięć najlepszych systemów i brokerów

Informacje o raportowaniu dotyczącym pięciu najlepszych systemów i brokerów Danske Bank A/S znajdują się w pkt 10.2 Polityki („Pięć najlepszych systemów i brokerów”).

## 7. Wprowadzanie zmian do dodatku

Wszelkie zmiany wprowadzone w niniejszym dodatku będą podawane do wiadomości publicznej na stronie internetowej Danske Bank A/S.

Klienci, z którymi łączy nas współpraca, będą informowani o wszelkich istotnych zmianach w uzgodnieniach dotyczących wykonywania zleceń lub w tym załączniku.

## 8. Dalsze informacje

Aby uzyskać więcej informacji, prosimy o kontakt z opiekunem klienta.



Portfolio Management - Overview of generally applied execution criteria /  
Zarządzanie portfelem – Zestawienie ogólnie stosowanych kryteriów wykonywania zleceń

Class of financial instrument / Kategoria instrumentu finansowego	Applicable venues / Możliwe systemy wykonywania zleceń	Description/ Opis	Key execution factors / Kluczowe czynniki wykonywania zleceń
Equities, exchange-traded funds, depository receipts / Akcje, fundusze inwestycyjne typu ETF, kwity depozytowe	Regulated market, MTF, SI / Rynek regulowany, MTF, SI	Executed through a broker on a regulated market or as SI or directly at a MTF./ Transakcje zawierane za pośrednictwem brokera na rynku regulowanym, bądź jako SI, lub bezpośrednio na platformie MTF.  Market impact on the basis, for example, of illiquidity or the size of the order may mean that orders are executed more slowly than would normally be the case, or that orders are directed to a particular financial intermediary. / Wpływ na rynek, na przykład ze względu na brak płynności lub wielkość zlecenia, może oznaczać konieczność wolniejszego niż zwykle wykonywania zleceń lub przekazywania zleceń konkretnemu pośrednikowi finansowemu.	1. Price and cost / Cena i koszt 2. Likelihood of execution (liquidity) / Prawdopodobieństwo wykonania zlecenia (płynność) 3. Speed / Szybkość
Bonds / Obligacje	OTC, MTF, OTF, SI	Request for quote ("RFQ") from several counterparties either bilaterally or through a MTF or an OTF. / Zapytanie o kwotowanie („RFQ”) od kilku kontrahentów, na zasadzie dwustronnej lub za pośrednictwem MTF bądź OTF.  If, on the basis, for example, of illiquidity or the size of the order, obtaining multiple quotes have an impact on the market price or an adverse impact on the obtainable price, the number of requested quotes can be limited to one. / Jeżeli na przykład ze względu na brak płynności lub wielkość zlecenia uzyskanie kilku kwotowań ma wpływ na cenę rynkową lub niekorzystny wpływ na możliwą do uzyskania cenę, można ograniczyć liczbę zapytań o kwotowania do jednego zapytania.	1. Price and cost / Cena i koszt 2. Likelihood of execution (liquidity) / Prawdopodobieństwo wykonania zlecenia (płynność)
Money market instruments / Instrumenty rynku pieniężnego	OTC, MTF, OTF, SI	Request for quote ("RFQ") from several counterparties either bilaterally or through an MTF or an OTF./ Zapytanie o kwotowanie („RFQ”) od kilku kontrahentów, na zasadzie dwustronnej lub za pośrednictwem MTF bądź OTF.  If, on the basis, for example, of illiquidity or the size of the order, obtaining multiple quotes may have an impact on the market price or an adverse impact on the obtainable price, the number of requested quotes can be limited to one. / Jeżeli na przykład ze względu na brak płynności lub wielkość zlecenia uzyskanie kilku kwotowań może wpływać na cenę rynkową lub wywierać niekorzystny wpływ na możliwą do uzyskania cenę, można ograniczyć liczbę zapytań o kwotowania do jednego zapytania.	1. Price and cost / Cena i koszt 2. Likelihood of execution (liquidity) / Prawdopodobieństwo wykonania zlecenia (płynność)
Units in collective investment schemes / Jednostki uczestnictwa w systemach zbiorowego inwestowania	Transfer agent or other appointed distributor / Agent transferowy lub inny wyznaczony dystrybutor	Normally executed via the transfer agent appointed by the fund management company in accordance with the prospectus or similar documentation. A transfer agent or another appointed distributor is normally the single execution venue to which the orders are directed for subscriptions or redemptions. / Zazwyczaj transakcje są zawierane za pośrednictwem agenta transferowego wyznaczonego przez spółkę zarządzającą funduszem zgodnie z prospektem lub podobnym dokumentem. Agent transferowy lub inny wyznaczony dystrybutor jest zazwyczaj jedynym systemem wykonywania zleceń, do którego kierowane są zlecenia dotyczące zapisów lub umorzeń.	Timeliness of the placement of the order according to the rules set by the fund management company / Terminowość złożenia zlecenia zgodnie z zasadami ustalonymi przez spółkę zarządzającą funduszem



<p>Exchange traded derivatives / Giełdowe instrumenty pochodne</p>	<p>Regulated market, MTF, SI / Rynek regulowany, MTF, SI</p>	<p>Executed through a broker on a regulated market or as SI or directly at a MTF. / Transakcje zawierane za pośrednictwem brokera na rynku regulowanym, bądź jako SI, lub bezpośrednio na platformie MTF.</p> <p>Market impact on the basis, for example, of illiquidity or the size of the order may mean that orders are executed more slowly than would normally be the case, or that orders are directed to a particular financial intermediary. / Wpływ na rynek, na przykład ze względu na brak płynności lub wielkość zlecenia, może oznaczać konieczność wolniejszego niż zwykle wykonywania zleceń lub przekazywania zleceń konkretnemu pośrednikowi finansowemu.</p>	<p>1. Price and cost / Cena i koszt 2. Likelihood of execution (liquidity) / Prawdopodobieństwo wykonania zlecenia (płynność) 3. Speed / Szybkość</p>
<p>OTC derivatives / Instrumenty pochodne będące przedmiotem obrotu poza rynkiem regulowanym</p>	<p>OTC, MTF, OTF, SI</p>	<p>Request for quote ("RFQ") from several counterparties either bilaterally or through a MTF or an OTF. / Zapytanie o kwotowanie („RFQ”) od kilku kontrahentów, na zasadzie dwustronnej lub za pośrednictwem MTF bądź OTF.</p> <p>The number of counterparties we can ask for RFQ is restricted to the agreements made available for us to trade on behalf of. / Liczba kontrahentów, do których możemy zwrócić się z zapytaniem o kwotowanie, ogranicza się do umów udostępnionych nam do celów realizacji transakcji.</p> <p>If, on the basis, for example, of illiquidity or the size of the order, obtaining multiple quotes may have an impact on the market price or an adverse impact on the obtainable price, the number of requested quotes can be limited to one. / Jeżeli na przykład ze względu na brak płynności lub wielkość zlecenia uzyskanie kilku kwotowań może wpływać na cenę rynkową lub wywierać niekorzystny wpływ na możliwość do uzyskania cenę, można ograniczyć liczbę zapytań o kwotowania do jednego zapytania.</p>	<p>1. Price and cost / Cena i koszt 2. Likelihood of execution (liquidity) / Prawdopodobieństwo wykonania zlecenia (płynność)</p>