

Retningslinjer for utførelse av kundeordre

Gjelder fra 1. januar 2021

Disse retningslinjene redegjør for de prinsipper Danske Bank følger for å oppnå best mulig resultat ved utførelse av en kundeordre («**Beste Resultat**») i finansielle instrumenter for ikke-profesjonelle kunder og profesjonelle kunder som ikke er kvalifisert motpart (heretter benevnt «**Kunde**» eller «**Kunder**»).

For nærmere beskrivelse av hvilke finansielle instrumenter som omfattes, se vedleggene.

1. Beste Resultat – sammendrag for ikke-profesjonelle Kunder

Som en del av det såkalte MiFID II-regelverket er Danske Bank pålagt å gi Kunder som regnes som ikke-profesjonell et sammendrag av retningslinjene:

Danske Bank er pålagt å treffe **alle tilstrekkelige tiltak** for å oppnå Beste Resultat for kundene ved utførelsen av en ordre i finansielle instrumenter.

Dette er også kjent som plikten til å oppnå for **Beste Resultat**.

Disse retningslinjene forklarer de ulike kriteriene Danske Bank tar hensyn til for å sørge for at Kunder oppnår beste resultat.

For **ikke-profesjonelle kunder** skal det best mulige resultatet vurderes utfra **samlet vederlag**, dvs. **den samlede prisen** ved kjøp og salg av finansielle instrumenter.

Med **samlet vederlag** menes prisen for det finansielle instrumentet og kostnader knyttet til utførelsen.

Det samlede vederlaget omfatter alle utgifter for en Kunde som er direkte knyttet til utførelsen av ordren, for eksempel transaksjonsgebyrer eller avregnings- og oppgjørsgebyrer betalt til tredjeparter som er involvert i ordreførelsen.

Hvis en Kunde gir spesifikke instruksjoner vil dette kunne forhindre Danske Bank i å utføre en ordre i tråd med retningslinjene i dette dokumentet for å sikre Beste Resultat.

Når Danske Bank utfører en kundeordre kan Danske Bank velge å utføre ordren via en **utførelsesplass** eller en av Danske Banks meglere. Danske Bank kan også utføre kundeordre ved å helt eller delvis tre inn som motpart og handle for egen regning. Uavhengig av om Danske Bank ved utførelsen av en kundeordre opptre for egen regning eller via utførelsesplass eller megler, gjør Danske Bank dette etter prinsippene i dette dokumentet. Fokuset vil være at Kunden skal få det **beste samlede vederlag**.

For å sikre Beste Resultat, vil Danske Bank kontinuerlig overvåke egne ytelser, samt ytelsen til utførelsesplasser og meglere som benyttes til ordreførelser. Dersom Danske Bank oppdager at resultatene ikke er tilfredsstillende, løser Danske Bank dette.

Danske Bank vil publisere **periodiske rapporter** som viser hvordan Danske Bank oppfyller forpliktelsene til å oppnå Beste Resultat.

Informasjon om kvaliteten på utførelse av kundeordre relatert til finansielle instrumenter som Danske Bank opptre som systematisk internaliserer, prisstiller eller pristilbyder i relasjon til, vil til enhver tid være tilgjengelig på www.danskebank.com/bestexecution.

På denne siden finnes også en link til informasjon om kvaliteten på ordreførelse som er publisert av de store utførelsesplassene som Danske Bank benytter (se punkt 5.2.3)

På forespørsel fra en Kunde vil Danske Bank dokumentere at en ordre har blitt utført i henhold til disse retningslinjene. Selv om det ikke alltid vil være mulig å oppnå beste resultat for hver enkelt ordre, skal Danske Bank kunne dokumentere at retningslinjene for ordreførelse er fulgt.

Vennligst les det følgende hvis du som Kunde vil vite mer om hvordan Danske Bank sørger for Beste Resultat.

2. Omfang – ikke-profesjonelle og profesjonelle kunder

Danske Bank er pålagt å dele alle kunder inn i tre ulike kategorier:

- **kvalifiserte motparter** (banker, pensjonsfond og forsikringsselskaper osv.)
- **profesjonelle kunder** (vanligvis store bedriftskunder)
- **ikke-profesjonelle kunder** (alle andre kunder)

Som nevnt gjelder disse retningslinjene kun for Kunder som faller inn under kategoriene ikke-profesjonell kunde eller profesjonell kunde.

Disse retningslinjene gjelder ikke for kunder som regnes som kvalifisert motpart. Danske Bank vil likevel opptre ærlig, rettfærdig og profesjonelt ved utførelse av ordre fra kunder som klassifiseres som kvalifiserte motparter.

3. Beste Resultat hos Danske Bank

Danske Bank tilbyr investeringstjenester på to ulike forretningssområder hvor det gjelder et krav om Beste Resultat.

Disse to forretningsområdene er:

- (a) Utførelse av ordrer på vegne av kunder, og mottak og overføring av kundeordrer. Her utfører Danske Bank ordrer som en Kunde legger inn. Denne tjenesten begynner når **en Kunde har valgt** å kjøpe eller selge et finansielt instrument.
- (b) Porteføljeforvaltning. For Kunder som har gitt Danske Bank fullmakt til å kjøpe eller selge finansielle instrumenter på Kundens vegne under en avtale om porteføljeforvaltning. Danske Bank er både forpliktet til å ta handelsbeslutninger på en måte som er til kundens beste, og utføre disse handelsbeslutningene i overensstemmelse med kravene om beste resultat.

Disse to forretningsområdene håndteres hver for seg av Danske Bank, med full funksjonell og strukturell adskillelse.

Selv om Danske Banks mål for begge forretningsområdene er å sørge for best mulig resultat ved utførelsen av en kundeordre, finnes det forskjeller mellom de to områdene.

Howdan Danske Bank sørger for Beste Resultat innenfor porteføljeforvaltning er forklart i **forvaltningsvedlegget** til disse retningslinjene.

Vær oppmerksom på at porteføljeforvaltning ikke tilbys av alle avdelinger av Danske Bank.

Alle avdelinger av Danske Bank tilbyr heller ikke handel i de samme finansielle instrumentene, og det kan være lokale forskjeller i hvordan ordre utføres.

3.1 Unntak – firedelt kumulativ test

Kravet til oppnåelse av Beste Resultat har enkelte unntak, der Kunden ikke kan ta for gitt at Beste Resultat oppnås. Dette kan spesielt være tilfelle i kursdrevne markeder, slik som beskrevet nedenfor.

Som et utgangspunkt vil en **profesjonell Kunde** som handler på grunnlag av et **pristilbud** fra Danske Bank på Kundens forespørsel ikke kunne ta for gitt at Beste Resultat oppnås. Dette utgangspunktet kontrolleres mot den såkalte firedelte kumulative testen som anvendes ved en vurdering av om reglene om Beste Resultat får anvendelse, utgitt av Europakommisjonen. Den firedelte kumulative testen omfatter følgende forhold:

- Hvem tar initiativ til transaksjonene, Kunden eller Danske Bank? Hvis det er Kunden som tar initiativ til en transaksjon er det mindre sannsynlig at Kunden tar det for gitt at Danske Bank oppnår Beste Resultat.
- Spørsmål om markedspraksis og om det er vanlig å sammenligne priser. I enkelte markeder er det vanlig praksis at en Kunde som oftest ber om pristilbud fra ulike kilder og deretter baserer beslutningen sin på disse tilbudene. Under disse omstendigheter kan Kunden ikke forvente at den valgte megler oppnår Beste Resultat.
- Hvor transparent er det aktuelle markedet? I markeder med god tilgang til priser for det aktuelle markedet for Danske Bank, men ikke for Kunden, er det mer sannsynlig at Kunden baserer seg på at Danske Bank oppnår Beste Resultat.
- Den informasjonen som leveres av Danske Bank og alle avtaler inngått mellom Kunden og Danske Bank kan ha betydning for om Danske Bank er pliktige til å oppnå Beste Resultat.

For **ikke-profesjonelle kunder** vil resultatet av den firedelte kumulative testen normalt være at kravet om Beste Resultat gjelder ved handel basert på tilbud levert av Danske Bank.

4. Faktorer som påvirker beste resultat

4.1 Faktorer

Når Danske Bank vurderer hva som vil være Beste Resultat foretas vurderingen på bakgrunn av følgende faktorer:

- pris
- kostnader
- hastighet (tid)
- sannsynlighet for utførelse (gjennomføring) og oppgjør av ordren
- ordrens type og størrelse (størrelse og særtrekk)
- andre forhold som anses relevante for ordreførelsen.

Disse faktorene vil generelt vurderes på grunnlag av følgende:

- Kundens situasjon og mål med ordren
- gjeldende markedsforhold
- det spesifikke finansielle instrumentet som ordren gjelder
- aktuelle utførelsesplasser

Danske Bank anser generelt sett følgende faktorer som de viktigste:

Pris og kostnader: I de fleste tilfeller er **prisen** på det finansielle instrumentet og **kostnadene**, inkludert kurtasje og gebyrer for utførelsen, de viktigste faktorene for å sikre Beste Resultat.

For **ikke-profesjonelle kunder** skal Beste Resultat beregnes ut fra **det samlede vederlag**. Med samlet vederlag menes prisen for det finansielle instrumentet og kostnader knyttet til utførelsen. Dette inkluderer alle kostnader for Kunden som er direkte knyttet til ordreførelsen, slik som gebyrer fra utførelsesplassen, avregnings- og oppgjørsgebyrer, samt andre gebyrer som betales til tredjeparter involvert i ordreførelsen.

Det er ikke alltid mulig å utføre en ordre til den beste prisen, men Danske Bank bestreber seg alltid mot å utføre ordren i overensstemmelse med disse retningslinjene.

For kjøpsordrer søkes den laveste prisen som tilbys og for salg-ordrer søkes den høyeste prisen som tilbys.

Visse finansielle instrumenter (**OTC-instrumenter**) har ikke det som kan defineres som en observerbar markedspris, enten fordi de ikke er tilgjengelige for handel på en handelsplass, eller fordi handel ikke finner sted på de(n) aktuelle handelsplassen(e). For slike instrumenter må Danske Bank kontrollere at prisen er riktig ved bruk av relevante markedsdata, og der det er mulig, sammenligne med lignende eller sammenlignbare produkter.

Hastighet og sannsynligheten for utførelse: I tillegg til pris og kostnader vurderes hastighet og sannsynlighet for utførelse av en ordre som noen av de viktigste faktorene for å sikre Beste Resultat.

Hastighet beskriver hvor raskt en ordre kan behandles. Ved fravær av spesifikke instruksjoner fra en Kunde om hvor raskt en ordre skal utføres, behandles ordren i en hastighet Danske Bank mener representerer en balanse mellom å innvirke på markedet og å utføre ordren til rett tid for å redusere transaksjonsrisiko.

Danske Bank søker å oppnå rask utførelse av hele ordren, med mindre rask utførelse av hele ordren vil kunne ha negativ innvirkning på utførelseskvaliteten.

Hvis Danske Bank for eksempel tror at en ordres størrelse eller art kan påvirke prisen, kan det hende at utførelse av hele ordren eller deler av den utsettes. På den andre siden kan rask utførelse prioriteres dersom Danske Bank mener at det er det mest gunstige for Kunden.

Sannsynligheten for utførelse: Sannsynlighet for utførelse er sannsynligheten for at Danske Bank får utført hele eller en betydelig del av ordren.

Denne faktoren er av særlig relevans hvis det finansielle instrumentet for eksempel har lav likviditet

eller hvis Kunden har begrenset ordreprisen til en pris som ikke svarer til den rådende markedsprisen.

Markedsforholdene for det aktuelle finansielle instrumentet kan gjøre at sannsynligheten for utførelse vil vektet tyngst. Det kan derfor bli besluttet å utføre en ordre på en utførelsesplass som har nødvendig likviditet og handelsinteresse til å sikre rask nok utførelse av ordren på en måte som får minst mulig innvirkning på prisen.

Sannsynligheten for oppgjør: Danske Bank forutsetter på generelt grunnlag at en kundeordre som utføres gjøres opp til rett tid. Hvis Danske Bank får kjennskap til at en bestemt strategi for utførelse av ordre kan innebære en risiko for at oppgjør ikke vil skje til rett tid, kan Danske Bank se bort fra den bestemte strategien selv om den ville gitt en bedre pris.

Andre relevante faktorer: Selv om de ovennevnte forholdene anses som de viktigste, kan det forekomme situasjoner der flere faktorer kan påvirke strategien for å oppnå Beste Resultat.

4.2 Kundens spesifikke instruksjoner

Hvis en Kunde gir spesifikke instruksjoner med hensyn til hvordan en ordre skal utføres (for eksempel begrensninger med tanke på pris eller at en ordre skal behandles samlet), vil ordren utføres i tråd med disse i den grad det med rimelighet lar seg gjøre.

Vær oppmerksom på at spesifikke instruksjoner knyttet til utførelsen av en ordre kan forhindre Danske Bank i å gjennomføre de tiltak som er fastsatt i disse retningslinjene for å sikre Beste Resultat. Danske Bank kan ikke sikre Beste Resultat for aspekter ved en handel der en Kundes spesifikke instruksjoner må følges.

I den grad det gis instruksjoner som kun dekker deler av eller aspekter ved en ordre, vil Danske Bank søke å oppnå Beste Resultatet i relasjon til de deler eller aspekter som ikke dekkes av instruksjonen.

I fravær av spesifikke instruksjoner behandles en ordre i overensstemmelse med disse retningslinjene.

4.3 Mistanke om markedsmissbruk eller innsidhandel

Hvis Danske Bank A/S mistenker markedsmissbruk eller innsidhandel, har banken rett til ikke å utføre ordren.

5. Ordreutførelse

5.1 Utførelsesplasser og meglere

Ved utførelse av en ordre velges den utførelsesplassen som etter Danske Banks oppfatning vil gi Kunden det Beste Resultatet. Les mer om ulike former for utførelsesplasser i punkt 5.2.1 og punkt 5.2.3 under.

Danske Bank kan også utføre ordre utenfor en utførelsesplass.

Når en ordre utføres utenfor en utførelsesplass kan Danske Bank helt eller delvis tre inn som motpart slik at Kunden handler det finansielle instrumentet direkte med Danske Bank. Når Danske Bank opptrer som motpart vil det kunne være i bankens kapasitet av å være systematisk internaliserer (se avsnitt 6).

På forespørsel fra en Kunde vil Danske Bank gi ytterligere informasjon om hvilke konsekvenser handel utenfor en handelsplass har.

Dersom Danske Bank har mottatt ordre om både kjøp og salg av samme finansielle instrument kan ordrene utføres ved å matche kjøps- og salgsordrer. Danske Bank kan gjøre dette utenfor en handelsplass eller ved å utføre transaksjonen under bestemmelsene til en handelsplass.

Danske Bank utfører ordrer raskt og rettferdig, i den rekkefølgen de mottas.

5.2.1 Utførelsesplasser

Utførelsesplasser er regulerte markeder, multilaterale handelsfasiliteter (MHF), organiserte handelsfasiliteter (OHF), systematiske internaliserere, prisstillere og pristilbydere.

Dersom Danske Bank velger å utføre en ordre via en utførelsesplass, velges den utførelsesplassen som antas å gi de beste mulighetene til å oppnå Beste Resultat. For alle typer finansielle instrumenter er hovedkriteriet i en slik valgsituasjon effektiv prissetting, slik som forskjellen mellom kjøps- og salgskurs (bid-ask spread) og tilgangen til prisinformasjon. I tillegg denne vurderingen inkluderes likviditet og kostnader for ordreførelse på aktuelle utførelsesplasser.

For å sikre at kundenes samlede vederlag ikke påvirkes negativt av valg av utførelsesplass, tas det også hensyn til eksterne kostnader. Dette kan for eksempel være kostnader relatert til clearing.

5.2.2 Meglere

Med megler menes her et annet verdipapirforetak som mottar en ordre fra Danske Bank og bestemmer hvordan den skal utføres. Hvis Danske Bank velger å utføre en ordre via en megler, velges den megleren som anses for å ha best forutsetninger til å sikre Beste Resultat. Danske Bank vil kun overlevere kundeordrer til meglere som er egnet til å oppnå et resultat som lever opp til kravene for Beste Resultat.

5.2.3 Liste over utførelsesplasser og meglere

En oppdatert liste med de viktigste utførelsesplassene og meglerne som Danske Bank benytter er tilgjengelig på www.danskebank.com/bestexecution. Listen skiller mellom utførelsesplasser som brukes for de ulike typer finansielle instrumenter, ordrer fra ikke-profesjonelle kunder og ordrer fra profesjonelle kunder.

Som beskrevet i detalj i avsnitt 9 nedenfor, vil Danske Bank kontinuerlig overvåke utførelseskvaliteten som leveres til sine kunder. Dette inkluderer overvåking av ytelsen til de utførelsesplasser og meglere som brukes av Danske Bank.

6. Systematisk internaliserer (SI)

Dersom Danske Bank på en organisert, regelmessig og systematisk måte handler en bestemt type finansielle instrumenter utenfor en handelsplass for egen regning ved utførelsen av ordre for kunder, vil Danske Bank anses for å være en systematisk internaliserer (SI) for det eller de finansielle instrumenter det gjelder.

Som SI for et bestemt finansielt instrument vil Danske Bank blant annet være forpliktet til å publisere forpliktende pristilbud for handel i det bestemte finansielle instrumentet. Et slikt tilbud må oppfylle kravene til Beste Resultat.

De priser som oppgis skal gjenspeile gjeldende markedsforhold. Når det gjelder aksjer, depotbevis, børsnoterte fond, sertifikater og andre lignende finansielle instrumenter, betyr det at prisen på det aktuelle finansielle instrumentet må være nært opptil prisen på den europeiske handelsplassen med best likviditet. Når det gjelder obligasjoner, strukturerte gjeldsprodukter, utslippskvoter og derivater betyr det at prisen må gjenspeile markedsforholdene i forhold til prisene i transaksjoner for samme eller lignende finansielle instrumenter på en handelsplass.

De spesifikke kravene for prising av finansielle instrumenter som Danske Bank er systematisk internaliserer for, gjelder bare opp til visse ordrestørrelser.

En oversikt over hvilke finansielle instrumenter Danske Bank opptrer som systematisk internaliserer for, er til enhver tid tilgjengelig på www.danskebank.com/bestexecution.

7. Sammenslåing av kundeordrer

Danske Bank kan slå sammen ulike kundeordrer og utføre dem i én eller flere transjer, dersom etterspørselen er slik at sammenslåing vil gi en gjennomsnittspris som er å anse som mer fordelaktig. En sammenslåing kan som følge av dette være en ulempe for enkelte individuelle ordrer. Ved sammenslåing av kundeordrer i flere enn én transje, utføres ordrene til en vektet gjennomsnittspris.

Når sammenslåtte ordrer er utført, allokeres de til kundene på handelsdagen, til den beregnede gjennomsnittlige handelsprisen, i den grad det er mulig. Hvis sammenslåtte ordrer bare kan utføres delvis, tildeles den utførte andelen

til de respektive kundene enten proporsjonalt i forhold til ordrestørrelsene, eller ved å tildele hver kunde en like stor andel. Ved valg mellom to metoder vurderes relevante faktorer, inkludert størrelse på ordre, i hvilken rekkefølge ordrene mottas og den gjeldende likviditeten i markedet for det aktuelle finansielle produktet.

Dersom kundeordrer har blitt slått sammen med Danske Banks egne transaksjoner, vil Danske Bank kun delta i allokeringen dersom alle kundeordrene fylles helt. Dersom en kundeordre ikke kunne blitt utført til samme fordelaktige vilkår uten sammenslåing, kan Danske Bank fordele transaksjonen proporsjonalt.

8. Klasser av finansielle instrumenter

8.1 Vedlegg

I vedlegg 1-8 til disse retningslinjene beskrives hvordan Danske Bank søker å oppnå Beste Resultat i relasjon til de spesifikke klasser av finansielle instrumenter, med fokus på de mest relevante utførelsesfaktorene. Formålet med vedleggene er å gi en oversikt over ulike scenarier for handel i Danske Bank, og ikke å gi en fullstendig beskrivelse av alle mulige scenarier og hele prosessen når Danske Bank utfører ordrer.

Vedleggene er tillegg til den generelle beskrivelsen av faktorer som påvirker Beste Resultat under avsnitt 4.1.

Der det er relevant vil alle de ulike faktorene inkluderes i de konkrete handelsscenariene, selv om de ikke er forklart eller nevnt i vedleggene.

Hvert vedlegg må leses i forbindelse med de andre delene av disse retningslinjene. Dette gjelder for eksempel reglene beskrevet ovenfor, under avsnitt 6, dersom Danske Bank er systematisk internaliserer for et finansielt instrument som omfattes av vedleggene.

Vedlegg 1: Aksjer og aksjerelaterte instrumenter

Vedlegg 2: Børsnoterte derivater

Vedlegg 3: Obligasjoner

Vedlegg 4: Strukturerte produkter

Vedlegg 5: Rentederivater

Vedlegg 6: Valutaderivater

Vedlegg 7: OTC råvaderivater

Vedlegg 8: Finansiering av verdipapirtransaksjoner

For ordens skyld nevnes at det før vedlegg 1 ligger vedlagt en generell oversikt over hvilke finansielle instrumenter som omfattes av disse retningslinjene, som vist til innledningsvis. Videre nevnes at forvaltningsvedlegget som vist til i punkt 3 over, ligger vedlagt etter vedlegg 1-8.

9. Overvåking, evaluering og endringer

Danske Bank skal kontinuerlig overvåke og evaluere effektiviteten av disse retningslinjene og tiltakene for å overholde retningslinjene for å sørge for at Beste Resultat oppnås.

Med andre ord skal Danske Bank overvåke at Beste Resultat oppnås på kontinuerlig basis, samt overvåke egne systemer og gjøre endringer dersom nødvendig eller hensiktsmessig.

Overvåking av effektiviteten i disse retningslinjene gjøres fortløpende av Danske Banks egne meglere med ansvar for Beste Resultat, samt av interne uavhengige kontrollfunksjoner.

I tillegg har Danske Bank opprettet et **Utvalg for beste resultat** med det formål å sikre at informasjon om utførelseskvalitet i Danske Banks forretningsenheter og områder samles inn og vurderes sentralt.

Dersom Danske Bank oppdager at kravet til om Beste Resultat ikke oppfylles, vil retningslinjer endres og andre relevante tiltak fattes.

Danske Bank vurderer også fortløpende de utvalgte utførelsesplassene og meglerne som benyttes, for å sikre oppnåelse av Beste Resultat. Nødvendige endringer vil bli gjennomført dersom disse ikke skulle leve opp til Danske Banks standarder.

10. Rapporter

10.1 Danske Bank som utførelsesplass

Danske Bank regnes som en utførelsesplass dersom Danske Bank opptretr som systematisk internaliserer (se avsnitt 6), som prisstiller eller som pristilbyder.

Fire ganger i året, og ikke senere enn tre måneder etter slutten av hvert kvartal i kalenderåret, vil Danske Bank publisere informasjon om kvaliteten på utførelsen i finansielle instrumenter Danske Bank opptretr som utførelsesplass for. Dette omfatter informasjon om priser, kostnader og sannsynlighet for utførelse.

Informasjonen vil publiseres på www.danskebank.com/bestexecution.

10.2. De fem viktigste utførelsesplassene og meglerne

En gang i året publiserer Danske Bank også informasjon om hver klasse av finansielle instrumenter for de fem viktigste utførelsesplassene, målt i handelsvolum for alle utførte kundeordrer fra ikke-profesjonelle kunder og profesjonelle kunder, samt informasjon om de fem viktigste utførelsesplassene for alle utførte kundeordrer i verdipapirtransaksjoner.

Som en del av denne rapporten vil Danske Bank for hver klasse av finansielle instrumenter publisere et sammendrag av analysen og konklusjonene Danske Bank har trukket. Disse baserer seg på Danske Banks detaljerte overvåking av kvaliteten på utførelsen fra samtlige utførelsesplasser hvor Danske Bank har utført kundeordrer i løpet av det siste året.

Danske Bank vil publisere lignende rapporter for de fem viktigste meglere. Informasjonen vil publiseres på www.danskebank.com/bestexecution.

11. Endringer i retningslinjene

Eventuelle endringer i disse retningslinjer for utførelse av kundeordre vil bli publisert på Danske Banks nettside.

Alle kunder med et løpende kundeforhold til Danske Bank blir informert om viktige endringer.

12. Mer informasjon

For mer informasjon om utførelse av ordre ta kontakt med Danske Bank.

Finansielle instrumenter omfattet av disse retningslinjene, som definert av MiFID II-reglene:

- (1) Omsettelige verdipapirer
- (2) Pengemarkedsinstrumenter
- (3) Andeler i innretning for kollektive investeringsforetak
- (4) Opsjoner, terminer, bytteavtaler, framtidige renteavtaler, og alle andre derivatkontrakter som gjelder verdipapirer, valutaer, renter, avkastning eller utslippskvoter eller andre derivater, finansindekser eller finansielle mål som kan gjøres opp fysisk eller kontant
- (5) Opsjoner, terminer, bytteavtaler, forwardkontrakter og alle andre derivatkontrakter som gjelder varer og som må gjøres opp kontant, eller som kan gjøres opp kontant dersom en av partene ønsker det av annen grunn enn mislighold eller annen hendelse som fører til heving av kontrakten
- (6) Opsjoner, terminkontrakter, bytteavtaler og alle andre derivatkontrakter som gjelder varer og som kan gjøres opp fysisk, forutsatt at de omsettes på et regulert marked, MHF eller OHF, unntatt engroshandlede energiprodukter som handles på OHF og må gjøres opp fysisk
- (7) Opsjoner, terminer, bytteavtaler, forwardkontrakter og alle andre derivatkontrakter som gjelder varer og har egenskaper som andre finansielle derivater, som kan gjøres opp fysisk dersom ikke annet er nevnt under punkt 6, og som ikke har et kommersielt formål
- (8) Derivater for overføring av kredittrisiko
- (9) Finansielle differansekontrakter (CFD-er)
- (10) Opsjoner, terminkontrakter, bytteavtaler, framtidige renteavtaler og alle andre derivatkontrakter som gjelder klimavariasjoner, fraktrater eller inflasjonsrate eller andre offisielle økonomiske statistikker, som må gjøres opp kontant eller kan gjøres opp kontant der som en av partene ønsker det av en annen grunn enn mislighold eller en annen hendelse som fører til heving av kontrakter, samt alle andre derivatkontrakter som gjelder eiendeler, rettigheter, forpliktelser, indekser og mål som ikke ellers er nevnt i bestemmelsen her, og som har egenskaper som andre finansielle derivater, idet det blant annet tas hensyn til om de omsettes på et regulert marked, på MHF eller OHF
- (11) Utslippskvoter

Vedlegg 1 – Retningslinjer for utførelse av kundeordre

- Aksjer og aksjerelaterte instrumenter

Finansielle instrumenter som omfattes

Dette vedlegget forklarer prosessene for beste resultat for de følgende aksjene og aksjerelaterte finansielle instrumentene:

- **Aksjer**
- **Depotbevis**
- **Verdipapiriserte derivater (warrants og sertifikat)**
- **Børsnoterte fond (ETF) og børsnoterte obligasjoner (ETN «Notes»)**
- **Andeler i børsnoterte kollektive investeringsforetak**

Slik håndterer Danske Bank Kundens ordre

Alle finansielle instrumenter omtalt i dette vedlegget omsettes på handelsplasser, og alle håndteres av Danske Bank ved bruk av en av følgende prosesser:

- **Elektroniske ordre:** Ordre som kan sendes straks til én eller flere handelsplasser for utførelse, eller som kan utføres via en elektronisk utførelsesstrategi.
- **Manuelle ordre:** Ordre som ikke kan sendes til én eller flere handelsplasser for utførelse, mens som utføres manuelt på grunn av ordrens art eller spesifikke instruksjoner for utførelse.
- **Prisstillelse:** Kunden kan handle med banken på grunnlag av en pris, som banken stiller til kunden. Når kunden handler aksjer eller aksjelignende finansielle instrumenter med banken på grunnlag av en prisstillelse, handler banken for egen regning. Hvis kunden har mottatt en prisstillelse fra banken, er handelen inngått, når kunden aksepterer prisen banken stiller.
- **Straksordre:** I noen instrumenter tilbyr Danske Bank kundene straksordre opp til en fastsatt størrelse. Det betyr at banken publiserer konkrete kjøps- og salgspriser til kundene, som kundene kan godta for å handle umiddelbart. Danske Banks kjøps- og salgspriser gjenspeiler de gjeldende markedsforholdene og lever opp til kravene for beste utførelse. Noen av prisene for

øyeblikkelig handel kan være i instrumenter som Danske Bank er systematisk internaliserer for.

Elektroniske ordre

Ruted ordre

En bestilling behandles som en ruted ordre når den oppfyller visse forhåndsdefinerte krav i Danske Banks systemer. Når Kunden angir disse kravene for adressering gjør Danske Bank sitt beste for å sikre beste resultat.

Avhengig av det spesifikke finansielle instrumentet og ordrestørrelsen vil Danske Banks interne systemer avgjøre om ordren skal sendes direkte til én eller flere handelsplasser for utførelse, eller direkte til en av de eksterne meglerne, som Danske Bank bruker til utførelse. Avhengig av handelens størrelse kan det være at banken utfører ordren som systematisk internaliserer.

Dersom en ordre ikke oppfyller de forhåndsdefinerte parameterne for ordreforsendelse stoppes den automatisk og sendes til en trader for å behandles som en manuell ordre. Det aktuelle finansielle instrumentet er kanskje ikke tilstrekkelig likvid til å kunne sendes direkte til en handelsplass.

Digitale kanaler og tjenester

Når kunden benytter bankens digitale kanaler og tjenester, kan ordren bli gjennomført på forskjellige måter avhengig av ordrens art, størrelse og spesifikke instruksjoner fra kunden.

Banken tilbyr e-handelsløsninger til visse kunder, som gjøre det mulig for disse kundene å handle direkte på handelsplasser via direkte markedsadgang/markedsstrategi. Slike løsninger krever en særskilt onboarding-prosess.

Ordre gjennomført som ruted ordre og via digitale kanaler og tjenester overvåkes fortløpende av Danske Bank for å sikre at systemet alltid gir beste resultat.

Manuelle ordre

Dersom en ordre ikke oppfyller de forhåndsdefinerte parameterne i Danske Banks system for elektroniske ordre, håndteres ordren som en manuell ordre.

Kriterier for beste resultat

De viktigste faktorene for å sikre beste resultat, er prisen på det finansielle instrument og kostnadene, inkludert kurtasje og gebyrer, forbundet med utførelse.

Dette fører normalt til at Danske Bank enten

- legger inn en ordre på én eller flere utførelsesplasser med direkte tilknytning til Danske Bank, underlagt reglene for den individuelle utførelsesplassen
- legger inn ordren hos, eller ber om et tilbud fra, en av bankens eksterne meglere (verdipapirforetak), eller
- utfører ordren med Danske Bank som motpart eller matcher ordren med en ordre fra en annen kunde

Markedsforholdene eller de spesifikke karakteristikene til det finansielle instrumentet kan lede Danske Bank til å tro at Kunden ikke får den beste prisen hvis banken forsøker å utføre ordren raskt. Danske Banks vurdering kan for eksempel være at å legge inn hele ordren kan være negativt for prisen og at det kan være i Kundens interesse å dele opp ordren i mindre ordrer eller, av andre årsaker, utsette hele eller deler av ordren.

Se avsnitt 4.1 Retningslinjer for utførelse av kundeordre, som beskriver hvordan Danske Bank prioriterer de ulike faktorene i forbindelse med utførelse av ordre, herunder andre faktorer enn pris og kostnad. Disse faktorene gjelder Danske Banks utførelse av ordre knyttet til finansielle instrumenter beskrevet i dette vedlegget når Kunden legger inn en markedsordre hos banken.

Vedlegg 2 – Retningslinjer for utførelse av kundeordre - Børsnoterte derivater

Finansielle instrumenter som omfattes

Dette vedlegget forklarer Danske Banks prosessene for beste ordreførelse for derivater som handles på en handelsplass, for eksempel opsjoner og terminkontrakter:

- Aksjeopsjoner og terminkontrakter
- Renteopsjoner og terminkontrakter
- Råvareopsjoner og terminkontrakter

Dette vedlegget omfatter også OTC-derivater som handles med Danske Bank som motpart, der OTC-handlene har likheter med derivater som handles direkte på en handelsplass. Slike OTC-derivater omtales også som «look-alike»-derivater.

Enten Kunden handler derivater på en handelsplass eller som «look-alike»-derivater avhenger av avtalen mellom Kunden og Danske Bank angående det aktuelle derivatet.

Hvordan legge inn en ordre/handel

Kunden kan handle derivatene beskrevet i dette vedlegget ved å legge inn en markedsordre eller ved å godta en pris oppgitt av Danske Bank. Når Kunden legger inn en markedsordre, velger Danske Bank utførelsesmetode i henhold til retningslinjene for utførelse av kundeordre. Kunden kan velge en «markedsordre med limit». Dette betyr at Kunden angir grensen for prisen Kunden vil godta for å utføre ordren.

Markedsordrer (med eller uten limit) vurderes individuelt av meglerbordet til Danske Bank. Meglerbordet bestemmer hvorvidt ordren skal sendes til en handelsplass eller utføres med Danske Bank som pristilbyder, basert på hva som gir best resultat for Kunden..

Når Kunden handler på grunnlag av et pristilbud, utføres alltid ordren med Danske Bank som motpart. Dette betyr at handelen utføres direkte på Danske Banks regning, og at Kunden handler direkte med banken.

De finansielle instrumentene beskrevet i dette vedlegget kan handles på handelsplasser, eller handles på lignende måte som slike instrumenter.

Kriterier for beste resultat

I de fleste tilfeller er **prisen** for det finansielle instrument og **kostnadene**, inkludert kurtasje og gebyrer relatert til utførelse, de viktigste faktorene for å sikre beste resultat.

For markedsordrer betyr dette vanligvis at Danske Bank umiddelbart enten:

- legger inn ordren på én eller flere utførelsesplassen med direkte tilknytning til Danske Bank, underlagt reglene for den individuelle utførelsesplassen
- legger inn ordren hos, eller ber om et tilbud fra, en av Danske Banks eksterne meglere (verdipapirforetak), eller
- utføre ordren med Danske Bank som motpart eller matche ordren med en ordre fra en annen kunde

For «look-alike»-derivater gjenspeiler handelen Danske Bank inngår med Kunden de gjeldende forholdene på den aktuelle handelsplassen.

Markedsforholdene eller de spesifikke karakteristikkene til det finansielle instrumentet kan lede Danske Bank til å tro at Kunden ikke får den beste prisen hvis banken forsøker å utføre ordren raskt. Danske Banks vurdering kan for eksempel være at å legge inn hele ordren kan være negativt for prisen og at det kan være i Kundens interesse å dele opp ordren i mindre ordrer eller, av andre årsaker, utsette hele eller deler av ordren.

Se avsnitt 4.1 Retningslinjer for utførelse av kundeordre, som

beskriver hvordan Danske Bank vektlegger de ulike faktorene i forbindelse med utførelse av ordre, inkludert andre faktorer enn pris og kostnad. Disse faktorene gjelder Danske Banks utførelse av ordre i finansielle instrumenter beskrevet i dette vedlegget når Kunden legger inn en markedsordre hos banken.

Vedlegg 3 – Retningslinjer for utførelse av kundeordre

- Obligasjoner

Finansielle instrumenter som omfattes

Dette vedlegget forklarer Danske Banks prosesser for beste resultat når det gjelder følgende obligasjoner:

- Statsobligasjoner
- Obligasjoner med fortrinnsrett (OMF)
- Kredittobligasjoner

Hvordan legge inn en ordre/handel

Kunden handler obligasjoner på grunnlag av en pris oppgitt av Danske Bank eller ved å opprette en markedsordre. Når Kunden legger inn en markedsordre, velger Danske Bank utførelsesmetode i henhold til retningslinjene for utførelse av kundeordre. Kunden kan velge en «markedsordre med limit». Dette betyr at Kunden angir grensen for prisen Kunden vil godta for å utføre ordren.

Når Kunden handler obligasjoner på grunnlag av en oppgitt pris, utføres alltid ordren med Danske Bank som motpart. Dette betyr at handelen utføres direkte på Danske Banks regning, og at Kunden handler direkte med banken.

Markedsordrer (med eller uten limit) vurderes individuelt av meglerbordet i Danske Bank. Meglerbordet bestemmer hvorvidt ordren skal sendes til en handelsplass eller utføres med Danske Bank som pristilbyder, basert på hva som gir best resultat for Kunden.

For noen av de ovennevnte instrumentene og visse handelsstørrelser tilbyr Danske Bank umiddelbar handel via en av bankens nettbankløsninger.

Kriterier for beste resultat

Den viktigste faktoren for å sikre beste resultat når det gjelder obligasjoner er **prisen**.

Markedene for obligasjoner kjennetegnes av varierende grad av likviditet, slik at noen obligasjoner har høy likviditet og andre lavere likviditet.

De viktigste faktorene for prising av obligasjoner er

- observerbare priser på handelsplasser for identiske eller lignende instrumenter (om noen)
- rentekurver, volatilitet, kurs- og rentedifferanser, korrelasjon
- likviditet i markedet
- ordrens størrelse og art
- regulatoriske hendelser som påvirker prissetting

Prisen på obligasjoner avhenger spesielt av usikkerhet rundt utviklingen i rentenivå og likviditet.

For likvide obligasjoner baserer Danske Bank prisene banken oppgir spesielt på observerbare markedspriser (kjøp og salg) på handelsplasser.

Desto mindre likvide obligasjonene er, jo viktigere blir de andre faktorene beskrevet ovenfor og bankens interne prismetoder. Modellene til Danske Bank er basert på informasjon om markedspriser i sanntid som banken anser som relevante, og om nødvendig kalibreres de med bankens egne data for å sikre det banken vurderer som en rimelig markedspris. Graden av kalibrering avhenger av volatiliteten og likviditeten i det aktuelle markedet.

Se avsnitt 4.1 Retningslinjer for utførelse av kundeordre, som beskriver hvordan Danske Bank vektlegger ulike faktorer i forbindelse med utførelse av ordre, herunder andre faktorer enn pris. Disse faktorene gjelder Danske Banks utførelse av ordre i finansielle instrumenter beskrevet i dette vedlegget når Kunden legger inn en markedsordre hos banken.

Vedlegg 4 – Retningslinjer for utførelse av kundeordre

- Strukturerte produkter

Finansielle instrumenter som omfattes

Dette vedlegget forklarer våre prosesser for beste resultat for

- Strukturerte obligasjoner

Hvordan legge inn en ordre/handel

Danske Bank utsteder ulike strukturerte obligasjoner som kan omsettes i førstehånds- eller annenhåndsmarkedet.

Første gang en strukturert obligasjon omsettes, handles det i førstehåndsmarkedet. Transaksjonen gjøres direkte mellom Kunden og Danske Bank i løpet av tegningsperioden..

Når en strukturert obligasjon først er omsatt i førstehåndsmarkedet, vil videre handel i produktet skje i annenhåndsmarkedet dersom det foreligger et annenhåndsmarkedet for den aktuelle strukturerte obligasjonen.

Tegning – førstehåndsmarkedet

Når Kunden handler i førstehåndsmarkedet, kan Kunden investere gjennom tegning i den strukturerte obligasjonen i løpet av tegningsperioden. Tegningen er foretatt basert på indikative vilkår og betingelser som forklarer egenskapene til det aktuelle strukturerte obligasjonen.

Handel – annenhåndsmarkedet

Når Kunden handler i annenhåndsmarkedet, handler Kunden på grunnlag av et pristilbud til Kunden fra Danske Bank eller ved å legge inn en markedsordre. Når Kunden legger inn en markedsordre, velger Danske Bank utførelsesmetode i henhold til retningslinjene for utførelse av kundeordre. Kunden kan velge en «markedsordre med limit». Dette betyr at Kunden setter en grense for prisen Kunden ønsker at Danske Bank skal utføre ordren på.

Når Kunden handler på grunnlag av et pristilbud, utføres alltid ordren med banken som motpart. Dette betyr at handelen utføres direkte på Danske Banks regning, og at Kunden handler direkte med banken.

For noen av de ovennevnte instrumentene og visse handelsstørrelser tilbyr Danske Bank umiddelbar handel via en av bankens nettbankløsninger.

Kriterier for beste resultat

Den viktigste faktoren for å sikre beste resultat for strukturerte obligasjoner er **prisen**.

Prisen for en strukturert obligasjon avhenger av en underliggende referanse, som for eksempel kan være et spesifikt finansielt instrument eller en indeks som følger utviklingen til finansielle instrumenter.

De viktigste faktorene for prising av strukturerte obligasjoner i første- og annenhåndsmarkedet er

- observerbare priser på handelsplasser for identiske eller lignende instrumenter (om noen)
- spotpriser for underliggende finansielle instrumenter og valutaer
- rentekurver, volatilitet, kurs- og rentedifferanser, korrelasjon, likviditet i markedet
- ordrens størrelse og art
- regulatoriske hendelser som påvirker prissetting

Danske Bank fungerer vanligvis som en prisstiller på handelsplasser for strukturerte obligasjoner utstedt av Danske Bank. Dette betyr at Danske Bank baserer sine pristilbud spesielt på den aktuelle handelsplassen og på kriteriene ovenfor. Prisen er den samme når Danske Bank handler disse produktene OTC, dvs. utenfor en handelsplass.

Se avsnitt 4.1 Retningslinjer for utførelse av kundeordre, som beskriver hvordan Danske Bank vektlegger ulike faktorer i forbindelse med utførelsen, herunder andre faktorer enn pris. Disse faktorene gjelder Danske Banks utførelse av ordre i finansielle instrumenter beskrevet i dette vedlegget når Kunden legger inn en markedsordre hos banken.

Vedlegg 5 – Retningslinjer for utførelse av kundeordre - Rentederivater

Finansielle instrumenter som omfattes

Dette vedlegget forklarer Danske Banks prosesser for beste resultat for rentederivater, som for eksempel

- Rentebytteavtaler
- Rentefutures
- Renteopsjoner
- Valutabytteavtaler
- Inflasjonsswapper
- Forward rate agreements (FRA)

Hvordan legge inn en ordre/handel

Kunden handler et rentederivat ved å godta et pristilbud oppgitt av Danske Bank eller ved å legge inn en ordre uten å ha fått et pristilbud fra banken. Meglerbordet i Danske Bank vurderer alle ordrer individuelt.

Når Kunden handler et rentederivat med Danske Bank, utføres alltid ordren med banken som motpart. Dette betyr at handelen utføres direkte på Danske Banks regning, og at Kunden handler direkte med Danske Bank.

Kriterier for beste resultat

Den viktigste faktoren for å sikre beste resultat for rentederivater er **prisen**.

Markedet for rentederivater kjennetegnes av ulik grad av likviditet, slik at noen derivater har høy likviditet mens andre har lav likviditet.

Det viktigste faktorene ved prising av rentederivater er

- observerbare priser (kjøp og salg) på handelsplasser for identiske eller lignende instrumenter (om noen)
- rentekurver, volatilitet, kurs- og rentedifferanser, korrelasjon
- likviditet i markedet
- ordrens størrelse og art
- regulatoriske hendelser som påvirker prissetting

Prisen på renteinstrumenter avhenger spesielt av usikkerhet rundt utvikling i rentenivå og likviditet.

For likvide renteinstrumenter baserer Danske Bank prisene banken oppgir spesielt på observerbare markedspriser (kjøp og salg) på handelsplasser.

Desto mindre likvide renteinstrumentene er, jo viktigere blir de andre faktorene beskrevet ovenfor og Danske Banks interne prismodeller. Modellene til Danske Bank er basert på markedspriser i sanntid som banken anser som relevante, og om nødvendig kalibreres de med bankens egne data for å sikre det banken vurderer som en rimelig markedspris. Graden av kalibrering avhenger av volatiliteten og likviditeten i det aktuelle markedet.

Vedlegg 6 – Retningslinjer for utførelse av kundeordre - Valutaderivater

Finansielle instrumenter som omfattes

Dette vedlegget forklarer Danske Banks prosesser for beste resultat for valutaderivater, som for eksempel

- Valutaterminkontrakter
- Valutaswaps
- Valutaterminer uten levering (NDF)
- Valutaopsjoner

Hvordan legge inn en ordre/handel

Kunden handler valutainstrumenter ved å godta et pristilbud fra Danske Bank.

Når Kunden handler valutainstrumenter med Danske Bank, utføres alltid ordren med banken som motpart. Dette betyr at handelen utføres direkte på Danske Banks regning, og at Kunden handler direkte med banken.

For noen av de ovennevnte instrumentene og for visse handelsstørrelser tilbyr Danske Bank umiddelbar handel via en av bankens nettbankløsninger.

Kriterier for beste resultat

Den viktigste faktoren for å sikre beste resultat når det gjelder valutainstrumenter er **prisen**.

De viktigste faktorene for prising av valutainstrumenter er

- spotprisene for de aktuelle valutaene
- observerbare priser på handelsplasser for identiske eller lignende instrumenter (om noen)
- rentekurver, volatilitet, kurs- og rentedifferanser, korrelasjon
- likviditet i markedet
- ordrens størrelse og art
- regelverk som påvirker prissetting

Prisen på valutainstrumenter avhenger dermed spesielt av usikkerhet rundt utviklingen i de aktuelle valutaene samt rentenivå og likviditet.

For likvide valutainstrumenter baserer Danske Bank prisene banken oppgir spesielt på observerbare markedspriser (kjøp og salg) på handelsplasser.

Desto mindre likvide valutainstrumentene er, jo viktigere blir de andre faktorene beskrevet ovenfor og Danske Banks interne prismodeller. Modellene til Danske Bank er basert på markedspriser i sanntid som banken anser som relevante, og om nødvendig kalibreres de med bankens egne data for å sikre det banken vurderer som en rimelig markedspris. Graden av kalibrering avhenger av volatiliteten og likviditeten i det aktuelle markedet.

Vedlegg 7 – Retningslinjer for utførelse av kundeordre

- OTC råvarederivater

Finansielle instrumenter som omfattes

Dette vedlegget forklarer Danske Banks prosesser for beste resultat for råvarederivater, som for eksempel

- Råvareterminkontrakter
- Råvareswapper
- Råvareopsjoner

Hvordan legge inn en ordre/handel

Kunden handler råvarederivater ved å godta et pristilbud oppgitt av Danske Bank, eller ved å legge inn en ordre med banken uten en oppgitt pris. Meglerbordet vårt vurderer alle ordrer individuelt.

Når Kunden handler et råvarederivat med Danske Bank, utføres alltid ordren som banken som motpart. Dette betyr at handelen utføres direkte på Danske Banks regning, og at Kunden handler direkte med banken.

Kriterier for beste resultat

Den viktigste faktoren for å sikre beste resultat for råvarederivater er prisen.

Det viktigste faktorene ved prising av råvarederivater er

- verdien til råvaren eller råvarene som kontrakten er basert på
- observerbare priser på handelsplasser for identiske eller lignende instrumenter (om noen)
- rentekurver, volatilitet, kurs- og rentedifferanser, korrelasjon
- likviditet i markedet
- ordrens størrelse og art
- regulatoriske hendelser som påvirker prissetting

Prisen på råvarederivater avhenger spesielt av usikkerhet rundt utviklingen i de aktuelle råvarene samt rentenivå og likviditet.

Danske Bank omsetter råvarederivater, inkludert utslippskvoter (CO2), i en rekke råvarer som energiprodukter, industrimaterialer og myke råvarer.

Det er stor variasjon i likviditet for ulike råvarer, og dette påvirker prisen for det aktuelle råvarederivatet.

For likvide råvarederivater baserer Danske Bank prisene banken oppgir spesielt på observerbare markedspriser (kjøp og salg) på handelsplasser.

Desto mindre likvide råvarederivatene er, jo viktigere blir de andre faktorene beskrevet ovenfor og Danske Banks interne prismodeller. Modellene til Danske Bank er basert på markedspriser i sanntid som banken anser som relevante, og om nødvendig kalibreres de med Danske Banks egne data for å sikre det banken vurderer som en rimelig markedspris. Graden av kalibrering avhenger av volatiliteten og likviditeten i det aktuelle markedet.

Danske Bank kan gi kundene priser for råvarederivater basert på priser innhentet fra markedet. Normalt prøver Danske Bank å få minst to eller tre priser fra samarbeidspartnere, før banken gir kunden et tilbud. Danske Bank vurderer prisene og antall priser banken innhenter basert på de ovennevnte kriteriene.

Vedlegg 8 – Retningslinjer for utførelse av kundeordre

- Finansiering av verdipapirtransaksjoner

Finansielle instrumenter som omfattes

Dette vedlegget forklarer prosessene Danske Bank for beste resultat for verdipapirfinansieringstransaksjoner (SFT), som for eksempel

- Gjenkjøpsavtale (REPO)
- Lån av verdipapirer

Hvordan legge inn en ordre/handel

Kunden handler i SFT-er ved å godta et pristilbud fra Danske Bank.

Når Kunden handler i SFT-er med Danske Bank, utføres alltid ordren med Danske Bank som motpart. Dette betyr at handelen utføres direkte på Danske Banks regning, og at Kunden handler det finansielle instrumentet direkte med banken.

Kriterier for beste resultat

Den viktigste faktoren for å sikre beste resultat når det gjelder SFT-er er prisen.

De viktigste faktorene for prising av SFT-er er

- spotprisen for underliggende aktiva
- rentekurver, volatilitet, kurs- og rentedifferanser, korrelasjon, likviditet i markedet
- ordrens størrelse og art
- regulatoriske hendelser som påvirker prissetting

Prisen på SFT-er avhenger spesielt av usikkerhet rundt utviklingen i det aktuelle verdipapiret samt rentenivå og likviditet.

For SFT-er baserer Danske Bank prisene på bankens interne modeller. Modellene til Danske Banker basert på markedspriser i sanntid som banken anser som relevante, og om nødvendig kalibreres de med Danske Banks egne data for å sikre det banken vurderer som en rimelig markedspris. Graden av kalibrering avhenger av volatiliteten og likviditeten i det aktuelle markedet.

Vedlegg om porteføljeforvaltning

til Danske Bank retningslinjer for utførelse av kundeordre

1. Formålet med dette vedlegget

Dette vedlegget beskriver prinsippene som Danske Bank, filial av Danske Bank A/S bruker for å ta beslutninger for å tilby best resultat i forbindelse med porteføljeforvaltnings-tjenestene banken tilbyr.

Porteføljeforvaltningstjenestene leveres av Asset Management, som er en egen kapitalforvaltningsenhet i Danske Bank A/S. Asset Management utfører sine aktiviteter uavhengig av andre aktiviteter i Danske Bank A/S.

Porteføljeforvaltningstjenesten omfatter å administrere Kundens porteføljen av finansielle instrumenter i tråd med investerings-mandatet Danske Bank har avtalt med Kunden. Danske Bank administrerer porteføljeforvaltningen etter eget skjønn, og tar beslutninger om kjøp og salg av finansielle instrumenter på Kundens vegne.

Danske Banker forpliktet til å ta handelsbeslutninger som er i Kundens interesse. Dette betyr at Danske Bank må ta sikte på å ta investeringsbeslutninger som er gunstige for Kunden, med tanke på hvilke finansielle instrumenter som skal kjøpes og selges og på hvilke tidspunkter.

Forpliktelsen om å levere beste resultat gjelder fra tidspunktet Danske Bank tar beslutningen om å kjøpe eller selge et bestemt finansielt instrument.

I dette vedlegget henvises det til Danske Bank sine retningslinjer for utførelse av kundeordre (heretter «OEP», Order Execution Policy) der de er relevante for porteføljeforvaltningen.

2. Krav til beste resultat

«Beste resultat» betyr at Danske Bank må iverksette tilstrekkelige tiltak for å oppnå t beste mulige resultatet for Kunden når banken beslutter å handle. Danske Bank skal ta hensyn til faktorene som angitt beskrevet i avsnitt 4 og 5 og bestemme deres relative viktighet på bakgrunn av mandatet for porteføljeforvaltning.

Kravet om beste resultat innebærer ikke at Danske Bank må oppnå det beste resultatet for Kunden ved samtlige handler. I stedet overvåker Danske Bank kontinuerlig at prosessen for å oppnå beste resultat som beskrevet i dette vedlegget, fungerer godt ved utførelse av handler på Kundens vegne.

3. Kunder som omfattes

Danske Bank tilbyr beste resultat for alle porteføljeforvaltningskunder.

Dersom Danske Bank har avtalt spesielle vilkår i avtalen om porteføljeforvaltning eller får spesifikke instruksjoner fra Kunden, utfører banken ordrene basert på Kundens beslutninger i henhold til slike vilkår og instruksjoner, felles omtalt som «spesielle vilkår».

Spesielle vilkår overstyrer det som er oppgitt i dette vedlegget. Dette innebærer at spesielle vilkår kan forhindre Danske Bank fra å gjøre det banken ellers ville gjort for å være i samsvar med dette vedlegget. Det kan derfor hende at Danske Bank ikke kan sikre beste resultat med tanke på forhold ved transaksjonen der banken opptrer i samsvar med spesielle vilkår.

Danske Bank bestreber seg alltid på å sikre best mulig resultat for Kunden innenfor rammene til de spesielle vilkårene.

4. Valg og overvåkning av finansielle mellomledd

Utvelgelsesprosessen

Danske Banks hovedmål ved valg av meglere, utførelsesplasser og motparter, felles omtalt som «finansielle mellomledd», er å velge leverandører som gjør det mulig for banken til enhver tid å oppnå beste resultat, på bakgrunn av faktorene for utførelse av ordre beskrevet i avsnitt 4 og 5.

Danske Bank velger «finansielle mellomledd» i henhold til de samme kriteriene som beskrevet i avsnitt 5.2.1 og 5.2.2 i OEP.

I forbindelse med porteføljeforvaltningstjenestene opptrer Danske Bank generelt som en agent, i den forstand at banken utfører beslutninger om å handle i bankens navn, men på Kundens vegne, uten å tjene eller tape noe på transaksjonen. Når Danske Bank tilbyr porteføljeforvaltningstjenester, opptrer banken ikke som motpart ved å handle mot bankens regning.

I valg av finansielle mellomledd kan Danske Bank likevel velge en annen enhet av Danske Bank A/S til å levere meglertjenester. Når vi velger en annen enhet i Danske Bank A/S, kan den enheten opptre som pristilbyder ved å handle med bankens egen regning i henhold til OEP.

Danske Bank velger finansielle mellomledd etter en evaluering av deres evne til å gjennomføre transaksjoner på en måte som er i Kundens beste interesse.

Dette kan gjøre at banken velger en annen enhet av Danske Bank A/S for å utføre en transaksjon. Forretninger eller forhold

mellom enheter er underlagt Danske Bank A/S sine retningslinjer om interessekonflikter.

En liste over aktuelle finansielle mellomledd for ulike klasser av finansielle instrumenter finner du her:

www.danskebank.com/bestexecution

Overvåking av utvalgte finansielle mellomledd

Regelmessig, og minst én gang i året, foretar Danske Bank en vurdering av de utvalgte finansielle mellomledd på grunnlag av deres evne til å oppfylle gitte kriterier og til å kontinuerlig levere beste resultat i henhold til dette vedlegget. Vurderingen omfatter evaluering og sammenligning av publiserte rapporter om utførelseskvalitet for de finansielle mellomleddene slik at banken sikrer at de utvalgte leverandørene oppfyller forpliktelsene om beste resultat.

5. Utførelse av handelsbeslutninger

Aggregering og tildeling

Når Danske Bank leverer porteføljevaltningstjenester, opptrer banken i Kundens interesse og sørger for at alle kundene behandles likt. Danske Bank vil derfor aggregere ordrer dersom flere kunder skal kjøpe eller selge det samme finansielle instrumentet til samme tid. Aggregering av ordrer er vanlig praksis.

Utførte aggregerte ordrer tildeles kundenes porteføljer på grunnlag av handelspris. Dersom ordrer fylles i flere omganger i løpet av dagen, tilordner banken de aktuelle finansielle instrumentene på grunnlag av en beregnet gjennomsnittspris. Dersom aggregerte ordrer bare kan fylles delvis, tilordner banken pro rata, som betyr at Kunden mottar sin andel av den delvis fylte ordren basert på hva som er det beste sluttresultatet for Kunden forutsatt likebehandling av alle kundene.

Danske Bank kan avvike fra pro rata-tildelingen hvis banken har rimelig grunn til å tro at de forventede fordelene av den utførte aggregerte ordren ikke kan oppfylles med en pro rata-tildeling.

Legge ordrer på markedet

Dersom investeringsprosessen innebærer beslutninger om å handle på Kundens vegne, har Danske Bank ulike alternativer for utførelse av ordre:

1. Danske Bank kan beslutte å handle på en handelsplass, det vil si på et regulert marked, en multilateral handels fasilitet (MHF) eller et organisert handelsfasilitet (OHF). Når Danske Bank leverer porteføljevaltningstjenester, har banken ikke direkte tilgang til noe regulert marked, men indirekte tilgang ved å legge inn ordrer via en megler som deltar i det aktuelle markedet, inkludert Danske Bank A/S sin meglerenhet.
2. Danske Bank kan også utføre handel utenfor handel splasser (OTC). Motparten opptrer da som pristilbyder ved å handle for egen regning. Dette omfatter tilfeller der motparten, inkludert meglerenheten til Danske Bank A/S, fungerer som systematisk internaliserer (SI) (se avsnitt 6 i OEP).
3. Danske Bank kan ta handelsbeslutninger som fører til kjøp av et finansielt instrument på grunnlag av ett kundeporteføljemandat og selge det samme finansielle instrumentet under et annet kundeporteføljemandat. Danske Bank utfører normalt slike handel på en handelsplass via en megler, inkludert en enhet i Danske Bank A/S som tilbyr meglertjenester. Danske Bank utfører bare slike krysshandler når banken mener det er i Kundens beste interesse.

I enkelte markedssituasjoner, for eksempel hvis det er lav likviditet eller det finansielle instrumentet er spesielt eksotisk, hvor det bare finnes ett egnet finansielt mellomledd tilgjengelig, eller forespørsel om pristilbud fra flere mellomledd kan ha negative følger for transaksjonen på grunn av informasjonslekkasjer, vil banken forsøke å validere prisen via alle tilgjengelige metoder for å ivareta Kundens interesser best mulig når banken gjennomfører handelen.

Under slike omstendigheter kan det hende at det ikke er mulig å innhente like mye informasjon som hvis det finansielle instrumentet hadde vært tilgjengelig via flere finansielle mellomledd eller omsatt i et større marked. Danske Bank kan også ta handelsbeslutninger hvis banken mottar tilbud uten å ha bedt om pristilbud fra andre meglere, dersom banken mener dette er i Kundens beste interesse.

Når Danske Bank utfører transaksjoner under en ISDA Master Agreement eller annen relevant avtale, for eksempel Global Master Repurchase Agreement, er det i enkelte tilfeller, og særlig i tilknytning til gjennomføring av handelsbeslutninger i finansielle derivater eller finansiering av verdipapirtransaksjoner, begrensninger i forhold til hvor mange motparter banken kan inngå transaksjoner med på Kundens vegne. I slike situasjoner har Danske Bank begrenset mulighet til å levere beste resultat, avhengig av hvor mange motparter Kunden har inngått avtaler med og hvor egnet disse er for de transaksjonstypene banken beslutter å benytte. Slike transaksjoner omfattes av motpartens retningslinjer for utførelse av kundeordre.

Faktorer for utførelse

Ved bruk av Danske Banks egen dømmekraft vektlegger banken utførelsesfaktorene på tidspunktet for utførelse i henhold til porteføljemandatet og eventuelle spesielle vilkår, type handel, finansielt instrument og markedsforhold.

Utførelsesfaktorene er prisen Danske Bank kan gjennomføre handelen på, kostnader og hastighet for utførelse, sannsynlighet for utførelse og oppgjør, størrelse og art for ordren som legges på markedet og andre forhold som er relevante for utførelsen, for eksempel påvirkningen på markedet. Innhenting av beste pris for størrelsen på den aggregerte ordren Danske Bank oppretter samtidig som banken minimerer påvirkningen på markedet er de viktigste faktorene for alle handelsbeslutningene til banken.

Sannsynligheten for utførelse avhenger ofte av likviditeten i markedet eller om hvorvidt en spesifikk megler kan eller vil gi den nødvendige likviditeten for å fylle en ordre.

For å sikre best mulig resultat for Kunden, følger Danske Bank ulike kriterier for utførelse, avhengig av typefinansiert instrument eller type transaksjon banken utfører på Kundens vegne.

Kriteriene kan omfatte, men er ikke begrenset til

- hvorvidt de finansielle instrumentene handles på en handelsplass eller OTC
- størrelsen på transaksjonen relatert til andre transaksjoner i samme klasse av finansielle instrumenter
- minimere mulig markedseffekt
- tilgang til likviditet
- porteføljemandat og spesielle vilkår definert av Kunden
- kurtasje og andre kostnader
- karakteristikkene til de finansielle mellomleddene som kan utføre ordren

En oversikt over de viktigste faktorene for utførelse av ordre finnes på den siste siden i dette vedlegget.

6. Overvåking og rapportering

Overvåking

For informasjon om overvåking og evaluering av effektivitet, se avsnitt 9 i OEP (overvåking, evaluering og endringer).

Topp fem utførelsesplasser og meglere

For informasjon om Danske Bank A/S sine fem viktigste utførelsesplasser og meglere, se avsnitt 10.2 i OEP (fem viktigste utførelsesplasser og meglere).

7. Endringer i vedlegget

Eventuelle endringer i dette tillegget vil bli publisert på Danske Bank sin hjemmeside.

Alle kunder som Danske Bank har et løpende kundeforhold til, informeres om viktige endringer i retningslinjene for utførelse av ordre eller i dette vedlegget.

8. Mer informasjon

For ytterligere informasjon, vennligst ta kontakt med Danske Bank.

Porteføljeforvaltning - oversikt over generelle utførelseskriterier

Klasse finansielt instrument	Gjeldende utførelsesplasser	Beskrivelse	Viktige faktorer for utførelse
Aksjer, ETF-er, depotbevis	Regulert marked, MHF, SI	Utført gjennom en megler på et regulert marked eller som SI, eller direkte via en MHF. Innvirkningen av for eksempel lav likviditet eller ordrens størrelse på markedet betyr at ordrene utføres saktere enn det som normalt vil være tilfelle, eller at ordrene adresseres til et spesifikt finansielt mellomledd.	<ol style="list-style-type: none"> 1. Pris og kostnad 2. Sannsynlighet for utførelse (likviditet) 3. Hastighet* <p>*Hastighet er hovedsaklig viktig dersom banken forventer at markedene vil være volatile og at markedene vil bevege seg i en retning som vil ha innvirkning på prisen på en ufordelaktig måte for kunden.</p>
Obligasjoner	OTC, MHF, OHF, SI	Forespørsel om pris (RFQ, Request for Quote) fra flere motparter, enten bilateralt eller via MHF eller OHF. Hvis for eksempel lav likviditet eller ordrens størrelse har innvirkning på markedsprisen eller er negativt for den faktiske transaksjonsprisen ved innhenting av flere pristilbud, kan antall prisforespørsler reduseres til én.	<ol style="list-style-type: none"> 1. Pris og kostnad 2. Sannsynlighet for utførelse (likviditet)
Pengemarkedsinstrumenter	OTC, MHF, OHF, SI	Forespørsel om pris (RFQ, Request for Quote) fra flere motparter, enten bilateralt eller via MHF eller OHF. Hvis for eksempel lav likviditet eller ordrens størrelse har innvirkning på markedsprisen eller kan være negativt for den faktiske transaksjonsprisen ved innhenting av flere pristilbud, kan antall prisforespørsler reduseres til én.	<ol style="list-style-type: none"> 1. Pris og kostnad 2. Sannsynlighet for utførelse (likviditet)
Andeler i kollektive investeringsforetak	Forvaltningsselskapet, Transfer Agent eller annen utnevnt distributør	Utføres normalt via distributør eller Transfer Agents utnevnt av forvaltningsselskapet i henhold til prospektet eller lignende dokumentasjon. En Transfer Agent eller annen utnevnt distributør er normalt den eneste utførelsesplassen dit ordrene sendes for tegning eller innløsning.	Betimelighet for plassering av ordren i samsvar med reglene definert av forvaltningsselskapet
Børsnoterte derivater	Regulert marked, MHF, SI	Utført gjennom en megler på et regulert marked eller som SI, eller direkte via en MHF. Innvirkningen av for eksempel lav likviditet eller ordrens størrelse på markedet betyr at ordrene utføres saktere enn det som normalt vil være tilfelle, eller at ordrene adresseres til et spesifikt finansielt mellomledd.	<ol style="list-style-type: none"> 1. Pris og kostnad 2. Sannsynlighet for utførelse (likviditet) 3. Hastighet
OTC-derivater	OTC MHF, OHF, SI	Forespørsel om pris (RFQ, Request for Quote) fra flere motparter, enten bilateralt eller via MHF eller OHF. Antallet motparter Danske Bank kan be om pristilbud fra er begrenset av det som fremkommer i avtalene om handel på vegne av kundene. Hvis for eksempel lav likviditet eller ordrens størrelse har innvirkning på markedsprisen eller kan være negativt for den faktiske transaksjonsprisen ved innhenting av flere pristilbud, kan antall prisforespørsler reduseres til én.	<ol style="list-style-type: none"> 1. Pris og kostnad 2. Sannsynlighet for utførelse (likviditet)