

# Orderexekveringspolicy – finansiella instrument

Tillämplig från 1 oktober 2021

I denna policy anges de principer vi följer när våra icke-professionella kunder och professionella kunder handlar med finansiella instrument för att se till att våra kunder får bästa orderutförande.

De finansiella instrument som omfattas är förtecknade i slutet av denna policy.

## 1. Bästa utförande – sammanfattning för icke-professionella kunder

Enligt reglerna för bästa utförande (de s k MiFID II-reglerna) är vi skyldiga att redovisa en sammanfattning av denna policy för våra icke-professionella kunder (se avsnitt 2 nedan):

Danske Bank A/S är skyldig att vidta **alla nödvändiga åtgärder** för att nå bästa möjliga resultat för kunderna när vi utför kundorder som avser finansiella instrument.

Detta är även känt som skyldigheten att erbjuda **bästa utförande**.

I denna policy förklaras de olika kriterier vi beaktar när vi ger dig bästa utförande.

För **icke-professionella kunder** fastställs bästa möjliga resultat uttryckt som den **totala ersättningen**, dvs **totalpriset** när de köper eller säljer finansiella instrument.

Den totala ersättningen är priset för det finansiella instrumentet och kostnaderna för utförandet. Den totala ersättningen inbegriper alla kostnader för vår kund som är direkt hänförliga till utförandet av ordern, t ex handelsplatsens avgifter, clearing- och avvecklingsavgifter och alla andra avgifter som betalats till tredje parter vilka deltagit i utförandet av ordern.

**Specifika instruktioner från dig avseende en order kan påverka vår skyldighet och möjlighet att ge dig bästa utförande och kan förhindra oss att vidta de åtgärder vi annars skulle ha vidtagit för att agera enligt policyn.**

När vi utför din order får vi agera i egenskap av **principal** genom att handla för egen räkning. Du handlar då det aktuella finansiella instrumentet direkt med oss. Vi får också välja att utföra din order via en **handelsplats** eller genom att överföra din order till ett av våra **mäklarföretag** som då utför ordern. När vi väljer mellan olika sätt att utföra order ligger vårt fokus på att säkerställa den bästa **totala ersättningen** åt dig.

För att se till att vi kan erbjuda bästa utförande på en löpande basis övervakar vi kontinuerligt våra egna prestationer och prestationerna hos de handelsplatser och mäklarföretag som vi anlitar för att utföra dina order. Om vi upptäcker att prestationerna inte är tillfredsställande åtgärdar vi det.

Vi offentliggör **regelbundna rapporter** som visar hur vi har fullgjort vårt åtagande att erbjuda bästa utförande.

På [www.danskebank.com/bestexecution](http://www.danskebank.com/bestexecution) hittar du de **senaste kvalitetsuppgifterna** om orderutförande som avser de finansiella instrument där vi agerar som systematiska internhandlare, marknadsgarant eller likviditetsleverantör. Webbplatsen har också en länk till de senaste kvalitetsuppgifterna om orderutförande som publicerats av de större handelsplatserna vi använder (se avsnitt 5.2.3).

På begäran av dig visar vi att vi har utfört dina order enligt denna policy. Vi kanske inte har nått bästa möjliga resultat för dig vid ett specifikt tillfälle, men vi kan visa att vi har följt policyn i vårt arbete med att utföra kundordern.

*Läs nedan om du vill veta mer om hur vi erbjuder bästa utförande.*

## 2. Omfattning – icke-professionella och professionella kunder

Vi måste dela in våra kunder i tre kategorier:

- **jämbördiga motparter** (banker, pensionsfonder, försäkringsbolag osv),
- **professionella kunder** (oftast mycket stora företagskunder)
- **icke-professionella kunder** (alla andra kunder).

Du omfattas av denna policy du är icke-professionell kund eller professionell kund.

Policyn är inte tillämpliga om du klassificeras som jämbördig motpart. Vi agerar dock hederligt, rättvist och professionellt när vi utför order från kunder som klassificeras som jämbördig motparter.

## 3. Bästa utförande hos Danske Bank

Danske Bank erbjuder investeringstjänster till sina kunder på två affärsområden där vi omfattas av skyldigheterna för bästa utförande.

De två affärsområdena är följande:

- *Kundorderutförande och mottagande och vidarebefordran av våra kunders order.* Här utför vi de order du placerar hos oss. Denna tjänst börjar tillhandahållas när **du har beslutat** att köpa eller sälja ett finansiellt instrument.
- *Portföljförvaltning.* Här har du gett oss i uppdrag att köpa eller sälja finansiella instrument för din räkning inom ramen för ett portföljförvaltningsavtal. Vi är skyldiga att både fatta handelsbeslut, vilket tjänar dina bästa intressen, och att utföra dessa **handelsbeslut** enligt kraven för bästa utförande.

Dessa två affärsområden hanteras separat av Danske Bank och de hålls fullständigt isär vad gäller funktion och struktur.

Även om vi på båda affärsområdena strävar efter att ge kunden bästa resultat när vi utför order finns det skillnader mellan de två områdena.

Hur Danske Bank erbjuder bästa utförande inom portföljförvaltning förklaras i tillägget avseende **portföljförvaltning** som hör till denna policy.

Lägg märke till att portföljförvaltning inte erbjuds av alla Danske Banks kontor.

Vi erbjuder inte heller handel med samma finansiella instrument i alla delar av Danske Bank. Dessutom kan det finnas lokala variationer i hur våra olika kontor utför kundorder.

### 3.1. Undantag – four-fold cumulative test

Det finns vissa undantag från kravet på att tillhandahålla bästa utförande. Det är situationer där du på **befogade grunder** inte förlitar dig på oss för bästa utförande. Det kan särskilt vara fallet på anbudsbaseade marknader enligt beskrivningen nedan.

Om du som professionell kund handlar baserat på ett anbud som vi har lämnat blir det initiala antagandet att du på befogade grunder inte förlitar dig på att vi erbjuder bästa utförande. Detta antagande prövas mot det så kallade four-fold cumulative test som offentliggjorts av Europeiska kommissionen för att fastställa om du kan förlita dig på bästa utförande. Four-fold cumulative test omfattar följande kriterier:

- Vilken part som initierar transaktionen. Om kunden initierar en transaktion är det mindre sannolikt att kunden förlitar sig på att vi tillhandahåller bästa utförande.
- marknadsbruk och om det är brukligt att göra prisjämförelser (shop around). På vissa marknader är det brukligt att kunden begär anbud från olika källor och baserar sitt handelsbeslut på dessa anbud. Under dessa omständigheter kan kunden inte förvänta sig att handlaren följer kravet på bästa utförande.

- De relativa pristransparensnivåerna på en marknad. På marknader där vi har direkt tillgång till priser på de relevanta marknaderna och kunderna inte har det är det mer sannolikt att kunden förlitar sig på vårt bästa utförande.
- Informationen vi lämnar och eventuella avtal som ingås mellan kunden och oss kan påverka vår skyldighet att erbjuda bästa utförande.

För **icke-professionella kunder** resulterar four-fold cumulative test i vanliga fall i att du har rätt till bästa utförande om du handlar baserat på ett anbud från oss.

## 4. Faktorer som påverkar bästa utförande

### 4.1 Faktorer

När vi väljer hur vi säkerställer bästa utförande tar vi hänsyn till följande faktorer när det gäller ordern:

- pris
- kostnader
- hastighet
- sannolikhet för utförande och avveckling
- orderns typ och storlek
- andra faktorer som anses relevanta för orderutförandet

Allmänt prioriterar vi faktorerna på grundval av följande:

- din situation och syftet med ordern
- rådande marknadsvillkor
- det specifika finansiella instrument som ordern avser
- relevanta marknader för utförandet

Som utgångspunkt anser vi att följande faktorer är viktigast:

*Pris och kostnader.* I de flesta fall är **priset** på det finansiella instrumentet och **kostnaderna** för utförandet, inklusive provision och avgifter, de väsentliga faktorerna för att säkerställa bästa utförande.

För **icke-professionella kunder** ska bästa möjliga resultat bestämmas uttryckt som den totala ersättningen. Den **totala ersättningen** avser priset på det finansiella instrumentet tillsammans med kostnaderna för kunden som är direkt hänförliga till utförandet av ordern, t ex handelsplatsens avgifter, clearing- och avvecklingsavgifter och alla andra avgifter som betalats till tredjeparter vilka deltagit i utförandet av ordern.

Det är inte alltid möjligt att utföra din order till bästa pris men vi strävar alltid efter att utföra din order i enlighet med vår policy.

Vi strävar efter att utföra köporder till lägsta möjliga erbjudna pris och utföra säljorder till högsta erbjudna inköpspris.

Vissa finansiella instrument (**OTC-instrument**) har inte observerbara marknadspriser, antingen för att de inte är upptagna till handel på en handelsplats eller för att handel inte sker på

den/de relevanta handelsplatsen/handelsplatserna. För sådana instrument måste vi kontrollera att priset är rättvist genom att använda relevanta marknadsdata samt, där det är möjligt, göra en jämförelse med liknande eller jämförbara produkter.

*Hastighet och sannolikhet för utförande:* Förutom pris och kostnader betraktar vi som regel hastigheten och sannolikheten för utförandet som de viktigaste faktorerna när vi säkerställer bästa utförande.

**Hastigheten** är den tid vi tar på oss för att hantera din order. Om du inte ger några instruktioner om den hastighet som du vill att vi utför din order hanterar vi den med en sådan hastighet som vi anser nödvändig för att balansera påverkan på marknaden med att utföra din order i tid för att minska risken för utförandet.

Vi försöker utföra hela ordern omgående ifall vi inte anser att omgående utförande av hela ordern påverkar kvaliteten på utförandet negativt.

Om vi anser att orderns storlek eller natur kan påverka prisnivån kan vi skjuta upp utförandet av hela eller delar av ordern. Beroende på omständigheterna kan vi i annat fall prioritera ett snabbt utförande om vi anser att det är det gynnsammaste för dig.

**Sannolikhet för utförande** är sannolikheten att vi kommer att kunna utföra ordern helt eller åtminstone en betydande del av den. Denna faktor är särskilt relevant t ex om de aktuella finansiella instrumenten är illikvida eller om du begränsar priset för ordern till ett pris som inte motsvarar det rådande marknadspriset.

Marknadsvillkoren för det relevanta finansiella instrumentet kan få oss att prioritera sannolikheten för utförande. Vi kan därför besluta att utföra din order på den handelsplats/de handelsplatser som har den likviditet och det djup avseende handelsintressena som krävs för att säkerställa utförande i rätt tid och minsta möjliga effekt på prisnivån.

*Sannolikhet för avveckling:* Allmänt gäller att vi förväntar oss att order vi utför för din räkning avvecklas skyndsamt. Om vi uppmärksammas på att en viss utförandestrategi kan äventyra sannolikheten för avveckling får vi inte följa den strategin, även om den skulle resultera i ett bättre pris.

*Andra relevanta faktorer:* Även om vi anser att ovan nämnda faktorer är av störst betydelse kan det finnas situationer då tillkommande faktorer kan påverka vår strategi för att nå bästa utförande.

## 4. 2 Instruktioner från kund

Om du ger oss instruktioner om en order eller en aspekt av en

order utför vi ordern enligt sådana instruktioner i den omfattning det rimligen är möjligt.

**Vänligen notera att dessa instruktioner kan hindra oss från att vidta åtgärder vilka vi annars skulle ha vidtagit för att följa denna policy. Det kan därför hända att vi inte kan säkerställa bästa utförande i förhållande till vissa handelsrelaterade aspekter då vi agerar enligt dina instruktioner.**

Ifall dina instruktioner endast täcker vissa delar eller aspekter av ordern eftersträvar vi att säkerställa bästa utförande när det gäller andra delar eller aspekter av din order.

Om du inte framför några instruktioner utför vi ordern enligt denna policy efter vår egen bedömning.

### 4.3 Annullering av order vid marknadsmissbruk eller insiderhandel

Om vi misstänker marknadsmissbruk eller insiderhandel har vi rätt att inte verkställa en order.

## 5. Orderutförande

### 5.1 Egen räkning, handelsplatser och mäklarföretag

När vi utför din order väljer vi den handelsplats som enligt vår uppfattning ger dig bästa resultat.

Vi utför order både på handelsplatser och utanför handelsplatser.

När vi utför order utanför handelsplatser får vi agera i egenkap av principal som handlar för egen räkning. Du handlar då det aktuella finansiella instrumentet direkt med oss. Detta kan ske i vår egenkap som systematisk internhandlare (se avsnitt 6).

Om du vill kan vi tillhandahålla ytterligare information om konsekvenserna av att handla utanför handelsplatser.

Vi får utföra order genom att kombinera kunders handelsintressen (kunders köp- och säljorder). Vi får göra detta utanför en handelsplats eller genom att avsluta affären enligt en handelsplats regler.

Vi utför order punktligt, rättvist och snabbt i den ordning det tas emot.

### 5.2.1 Handelsplatser

Handelsplatser är reglerade marknader, multilaterala handelsplattformar (MTF), organiserade handelsplattformar (OTF), systematiska internhandlare, marknadsgaranter och likviditetsleverantörer.

Om vi väljer att utföra din order via en handelsplats väljer vi en handelsplats som enligt vår uppfattning ger bäst förutsättningar för att säkerställa bästa utförande. För alla klasser av

finansiella instrument är huvudkriteriet när vi väljer mellan olika handelsplatser effektiv prissättning, t ex storleken på bid/ask spreads och tillgången till prisinformation. I bedömningen tar vi även hänsyn till likviditet och kostnaderna för att utföra order på de relevanta handelsplatserna.

För att se till att den totala ersättning våra kunder betalar inte påverkas negativt av vårt val av handelsplats tar vi även hänsyn till externa kostnader när vi väljer mellan olika handelsplatser. Detta kan till exempel avse clearingkostnader.

### 5.2.2 Mäklarföretag

I detta sammanhang är ett mäklarföretag ett annat värdepappersföretag som tar emot ordern från oss och bestämmer hur den ska utföras. Om vi väljer att utföra din order via ett mäklarföretag väljer vi ett mäklarföretag som enligt vår uppfattning ger bäst förutsättningar för att säkerställa bästa utförande. Vi överför endast kundorder till mäklarföretag som vi anser kan leverera ett resultat som uppfyller kraven på bästa utförande.

### 5.2.3 Lista över handelsplatser och mäklarföretag

Våra senaste listor över större handelsplatser och mäklarföretag finns på [www.danskebank.com/bestexecution](http://www.danskebank.com/bestexecution). Här kan du också se vilka handelsplatser vi använder för varje klass av finansiella instrument för order från icke-professionella kunder och professionella kunder.

Som närmare beskrivs i avsnitt 9 nedan övervakar vi kontinuerligt utförandekvaliteten som vi tillhandahåller våra kunder. Detta omfattar övervakning av prestationerna för de handelsplatser och mäklarföretag vi använder.

## 6. Systematisk internhandlare (SI)

Vi är en systematisk internhandlare i finansiella instrument som vi handlar på ett organiserat, frekvent, systematiskt och omfattande sätt när vi utför kundorder utanför handelsplatser.

Som systematisk internhandlare har vi vissa skyldigheter att erbjuda våra kunder fasta anbud.

När vi erbjuder våra kunder fasta anbud i vår egenskap som systematisk internhandlare måste dessa anbud uppfylla våra krav på bästa utförande.

Dessutom måste vi se till att de priser vi erbjuder som systematisk internhandlare återspeglar rådande marknadsvillkor. När det gäller aktier, depåbevis, börshandlade fonder, certifikat och andra liknande finansiella instrument betyder det att våra erbjudna priser måste ligga nära i pris med priserna på den mest relevanta europeiska handelsplatsen när det gäller likviditet.

När det gäller obligationer, strukturerade produkter, utsläppsrätter och utsläppsrättsderivat betyder det att våra priser

måste återspegla rådande marknadsvillkor i förhållande till de priser som transaktioner avslutas till för samma eller liknande finansiella instrument på en handelsplats.

De specifika kraven för prissättningen av instrument där vi är systematiska internhandlare tillämpas bara upp till vissa orderstorlekar.

Gå till vår webbplats för att se listan över instrument för vilka vi är systematiska internhandlare.

## 7. Ackumulering av order

Vi får ackumulera order och utföra dem i en eller flera delar om vi på grundval av efterfrågan anser att dessa order kan utföras till ett genomsnittligt pris som vi anser vara allmänt fördelaktigt. Därför kan ackumulering vara till nackdel för en enskild order.

Vi utför order till ett vägt genomsnittspris när vi ackumulerar order och utför dem i mer än en tranche.

När de utförs allokeras ackumulerade order i möjligaste mån till kunder på handelsdagen till det beräknade genomsnittliga handelspriset. Om ackumulerade order endast kan utföras delvis allokera vi den utförda delen till de deltagande kunderna antingen proportionellt i förhållande till orderstorleken eller genom att allokera samma andel till alla deltagande kunder (på en-till-en basis). När vi väljer mellan de två metoderna överväger vi de relevanta faktorerna, inklusive den relativa orderstorleken, i den ordning vi tar emot order och den nuvarande likviditetssituationen på marknaden för den aktuella finansiella produkten.

Om kundorder har ackumulerats med transaktioner i vårt eget namn deltar vi bara i allokeringen om de deltagande kundernas order har utförts till fullo. Om en kundorder inte hade kunnat utföras till samma gynnsamma villkor utan ackumulering får vi fördela transaktionen proportionerligt.

## 8. Klasser av finansiella instrument

### 8.1 Bilagor

I bilaga 1 - 7 till denna policy förklaras hur vi säkerställer bästa utförande i förhållande till specifika klasser av finansiella instrument med fokus på den/de mest relevanta utförandefaktorn/-faktorerna. Syftet med bilagorna är att ge en överblick över olika handelsscenarion på Danske Bank och inte ge en fullständig beskrivning av alla handelsscenarion och alla steg när Danske Bank utför order. Bilagorna är ett tillägg till den allmänna beskrivningen av de faktorer som påverkar bästa utförande enligt avsnitt 4.1. När så är relevant tas alla olika faktorer med i våra handelsscenarion, även om de inte förklaras eller omnämns i bilagorna.

Varje bilaga ska läsas tillsammans med de övriga delarna i denna policy. Reglerna som beskrivs nedan i avsnitt 6 tillämpas t ex om Danske Bank är en systematisk internhandlare

för ett finansiellt instrument som omfattas av en av bilagorna.

Bilaga 1: Aktier och aktieliknande instrument

Bilaga 2: Börshandlade derivat

Bilaga 3: Obligationer

Bilaga 4: Strukturerade produkter

Bilaga 5: Räntederivatinstrument

Bilaga 6: Valutaderivatinstrument

Bilaga 7: Transaktioner för värdepappersfinansiering

## 9. Övervakning, utvärdering och förändringar

Vi övervakar och utvärderar denna policys effektivitet och de åtgärder som vidtagits för att följa dem.

Övervakningen av denna policys effektivitet sker på ett konsekvent sätt av de handlarbord som är direkt ansvariga för att tillhandahålla bästa utförande och av interna kontrollfunktioner på Danske Bank som verkar oberoende av de funktioner som utför kundorder.

Danske Bank LC&I All Risk Committee har uppgiften att se till att informationen om utförandekvaliteten i Danske Banks affärsenheter och -områden samlas in och beaktas centralt.

Om vi kommer fram till att vi inte fullgör våra skyldigheter om bästa utförande kommer vi snabbt och effektivt att ändra vår policy och relevanta åtgärder.

Vi utvärderar också kontinuerligt ifall de handelsplatser och mäklarföretag vi har valt för att säkerställa bästa utförande fortsätter att uppfylla våra normer. Om så inte är fallet genomför vi de nödvändiga förändringarna.

## 10. Rapportering

### 10.1 Danske Bank som handelsplats

Danske Bank är en handelsplats om vi agerar som en systematisk internhandlare (se avsnitt 6). Vi kommer också att vara en handelsplats om vi agerar som marknadsgarant eller likviditetsleverantör.

Fyra gånger om året och senast tre månader efter kvartalslut under kalenderåret offentliggör vi information om vår utförandekvalitet när det gäller finansiella instrument då vi agerar som handelsplats på [www.danskebank.com/bestexecution](http://www.danskebank.com/bestexecution).

Här lämnas även information om priser, kostnader och sannolikhet för utförande.

## 10.2 De fem viktigaste handelsplatserna och mäklarföretagen

En gång om året offentliggör vi information på [www.danskebank.com/bestexecution](http://www.danskebank.com/bestexecution) för varje klass av finansiella instrument om de fem viktigaste handelsplatserna uttryckt som handelsvolym för alla utförda kundorder för icke-professionella kunder respektive professionella kunder samt information om de fem viktigaste handelsplatserna för alla utförda kundorder i transaktioner för värdepappersfinansiering.

Som en del av denna rapport offentliggör vi för varje klass av finansiella instrument en sammanfattning av analysen och de slutsatser vi dragit från vår detaljerade övervakning av kvaliteten på utförandet som vi har fått på de handelsplatser där vi har utfört alla våra kundorder det föregående året.

Vi offentliggör en liknande rapport om de fem viktigaste mäklarföretagen.

## 11. Förändringar i policyn

Alla förändringar i vår policy för utförande kommer att offentliggöras på vår webbplats.

Samtliga kunder som vi har en pågående kundrelation med kommer att informeras om alla väsentliga förändringar av våra metoder för utförande eller denna orderexekveringspolicy.

Det datum som anges i denna orderexekveringspolicy anger dagen för den senaste uppdateringen. Om en översyn av orderexekveringspolicyn inte resulterar i någon uppdatering ändras inte datumet.

## 12. Mer information

För mer information om hur din order utförs, kontakta ditt bankkontor.

**De finansiella instrument som omfattas av denna policy enligt definitionerna i MiFID II är följande:**

1. Överlåtbara värdepapper.
2. Penningmarknadsinstrument.
3. Andelar i företag för kollektiva investeringar.
4. Optioner, futures, swappar, ränteterminskontrakt och alla andra derivatkontrakt avseende säkerheter, valutor, räntesatser eller avkastningar, utsläppsrätter eller andra derivatinstrument, finansiella index eller finansiella åtgärder som får avvecklas fysiskt eller kontant.
5. Optioner, futures, swappar, räntesäkringsavtal och alla andra derivatkontrakt avseende råvaror som måste av-

vecklas kontant eller får avvecklas kontant på en av par-  
tens begäran, annat än vid fallissemang eller någon an-  
nan händelse som leder till kontraktets upphörande).

6. Optioner, futures, swappar och alla andra derivatkon-  
trakt som kan avvecklas fysiskt förutsatt att de handlas  
på en reglerad marknad, en MTF-plattform eller en OTF-  
plattform, med undantag för de grossistenergiprodukter  
som handlas på en OTF-plattform och som måste av-  
vecklas fysiskt.
7. Optioner, futures, swappar, forwards och varje annat de-  
rivatkontrakt som avser råvaror, som kan avvecklas fy-  
siskt, som inte omnämns i punkt 6 i detta avsnitt och  
som inte har kommersiella ändamål, vilka anses ha  
samma egenskaper som andra derivat avseende finan-  
siella instrument.
8. Derivatinstrument för överföring av kreditrisk.
9. Finansiella kontrakt avseende prisdifferenser.
10. Optioner, futures, swappar, räntesäkringsavtal och varje  
annat derivatkontrakt som avser klimatvariabler, frakt-  
avgifter eller inflationstakten eller någon annan officiell  
ekonomisk statistik, som måste avvecklas kontant eller  
kan avvecklas kontant på en av parternas begäran (av  
ett annat skäl än fallissemang eller någon annan hän-  
delse som leder till kontraktets upphörande), samt varje  
annat derivatkontrakt som avser tillgångar, rättigheter,  
skyldigheter, index och åtgärder som inte tidigare om-  
nämns i detta avsnitt, vilka anses ha samma egen-  
skaper som andra finansiella derivatinstrument, med ut-  
gångspunkt i bland annat om det handlas på en reglerad  
marknad, en OTF-plattform eller en MTF-plattform.
11. Utsläppsrätter

## Bilaga 1 – Aktier och aktieliknande instrument

### Omfattade finansiella instrument

I denna bilaga förklaras våra metoder för bästa utförande för följande aktier och aktieliknande finansiella instrument:

- **Aktier**
- **Depåbevis**
- **Värdepapperiserade derivat (warranter och certifikat).**
- **Börshandlade fonder och börshandlade certifikat.**
- **Andelar i börshandlade kollektiva investeringsfonder**

### Hur vi hanterar din order

De finansiella instrument som omfattas av denna bilaga är alla upptagna till handel på handelsplatser och alla hanteras i huvudsak av Danske Bank på samma sätt, där vi tillämpar en av följande fyra processer:

- **Elektronisk order:** Order kan skickas direkt till en eller flera handelsplatser för utförande eller utföras via en elektronisk utförande strategi.
- **Care order:** Order som inte omedelbart skickas för utförande till en eller flera handelsplatser, utan utförs genom manuell intervention på grund av orderns beskaffenhet eller en specifik utförandeinstruktion.
- **Anbud:** Du kan handla med oss baserat på ett anbud lämnat av oss. När du handlar aktier eller aktieliknande instrument med oss baserat på anbud agerar vi som motpart. Om du har tagit emot ett anbud från oss utförs handeln när du har accepterat anbudet.
- **Omedelbara order:** För vissa instrument erbjuder Danske Bank kunderna omedelbara order upp till en förutbestämbar storlek. Det betyder att vi offentliggör köp- och säljkurser till våra kunder som kunderna kan acceptera och på så sätt handla omedelbart. Danske Banks köp- och säljkurser återspeglar rådande marknadsvillkor och uppfyller därmed kraven för bästa utförande. Vissa av de omedelbara priserna kan avse instrument för vilka Danske Bank är en systematisk internhandlare.

### Elektronisk order

#### Dirigerade order

En order hanteras som en dirigerad order om den uppfyller vissa fastställda villkor i Danske Banks system. När dessa villkor för dirigering fastställs är vårt mål att säkerställa bästa utförande.

Beroende på det finansiella instrumentet i fråga och orderstorleken avgör Danske Banks interna system om order ska skickas direkt till en eller flera handelsplatser för utförande eller direkt till ett av de mäklarfirmor som Danske Bank anlitar för utförande. Beroende på orderstorlek kan vi utföra ordern som systematisk internhandlare.

Om en order inte motsvarar de förinställda parametrarna för dirigering stoppas den automatiskt och dirigeras till en handlare för hantering som en care order. Finansiella instrument kanske inte är tillräckligt likvida för att dirigeras direkt till en handelsplats.

#### Digitala kanaler och tjänster

Vid användande av våra digitala kanaler och tjänster kan din order bli föremål för olika typer av utförande, beroende på din orders beskaffenhet, storlek och en specifik instruktion från dig. Danske Bank tillhandahåller e-handelslösningar från vissa kunder, som tillåter dessa att handla direkt på en handelsplats via direkt åtkomst till marknaden/strategy access. Sådana lösningar förutsätter särskilda anslutningsförfaranden.

Order som utförs som dirigerade order och via digitala kanaler och tjänster övervakas löpande av Danske Bank för att säkerställa att systemet alltid är kapabelt att tillhandahålla bästa orderutförande.

#### **Care orders**

Om en order inte uppfyller de förinställda parametrarna i Danske Banks system för elektroniska order, hanteras dessa som en care order.

#### **Kriterier för bästa utförande**

De viktigaste faktorerna för bästa utförande är **priset** på det finansiella instrumentet och **kostnaderna** för utförandet, inklusive provision och avgifter.

Detta medför vanligen att Danske Bank omedelbart antingen

- lägger ordern på en eller flera handelsplatser som Danske Bank är direkt ansluten till i enlighet med den enskilda handelsplatsens regler,
- lägger ordern hos - eller begär ett anbud från - ett av våra externa mäklarfirmor (värdepappersföretag) eller
- utför ordern med Danske Bank som motpart eller korsar ordern med en annan kunds order.

Marknadsvillkor eller särskilda särdrag för det finansiella instrumentet i fråga kan göra att vi inte anser att du får bästa pris och vi försöker utföra ordern omedelbart. Det kan till exempel vara vår bedömning att om hela din order läggs direkt kan det påverka priserna negativt och att det ligger i ditt bästa intresse att dela upp ordern i mindre order (delorder) eller av andra skäl skjuta upp hela eller delar av din order.

Se avsnitt 4.1 om Orderexekveringspolicy som beskriver hur vi prioriterar de olika faktorerna för utförande, inklusive andra faktorer än pris och kostnader. Dessa faktorer tillämpas på vårt utförande av instrument som omfattas av denna bilaga när du lägger en marknadsorder.

## Bilaga 2 - Börshandlade derivat

### Omfattade finansiella instrument

I denna bilaga förklaras våra metoder för bästa utförande för derivat som handlas på en handelsplats, t ex följande optioner och futures:

- **Optionskontrakt och futures**
- **Ränteoptioner och futures**
- **Råvaruoptioner och futures**

Denna bilaga omfattar även OTC-derivat med Danske Bank som din motpart om OTC-handeln har särdrag som är identiska med derivat som handlas direkt på en handelsplats. Sådana OTC-derivat brukar kallas look-alike-derivat.

Om du handlar derivaten på en handelsplats eller som look-alike-derivat beror på avtalet mellan dig och Danske Bank avseende derivatprodukten i fråga.

### Hur du lägger en order/handlar

Du handlar de derivat som omfattas av denna bilaga genom att lägga en marknadsorder eller utifrån ett anbud som du fått av oss. När du lägger en marknadsorder väljer vi utförandemetod i enlighet med vår Orderexekveringspolicy. Du kan välja "en marknadsorder med limit". Det betyder att du anger limiten för priset vid vilken vi får utföra ordern.

Marknadsorder (med eller utan limit) bedöms individuellt av vårt handlarbord. Handlarbordet tar ställning till vilket tillvägagångssätt som ger bäst resultat för dig, det vill säga om ordern ska dirigeras till en handelsplats eller om den ska utföras med Danske Bank som principal.

När du handlar utifrån ett anbud utför vi alltid ordern som principal. Det betyder att vi agerar för egen räkning och att du handlar direkt med oss.

De finansiella instrument som omfattas av denna bilaga är alla upptagna till handel på handelsplatser eller handlas på liknande sätt som sådana instrument.

### Kriterier för bästa utförande

**I de flesta fall är priset** på det finansiella instrumentet och **kostnaderna** för utförandet, inklusive provision och avgifter, de viktigaste faktorerna för att säkerställa bästa utförande.

När det gäller marknadsorder medför det vanligen att Danske Bank omedelbart antingen

- lägger ordern på en eller flera handelsplatser som Danske Bank är direkt ansluten till i enlighet med den enskilda handelsplatsens regler,
- lägger ordern hos - eller begär ett anbud från - ett av våra externa mäklarföretag (värdepappersföretag) eller
- utför ordern med Danske Bank som motpart eller korsar ordern med en annan kunds order.

När det gäller look-alike-derivat återspeglar den handel vi ingår med dig de rådande villkoren på den/de relevanta handelsplatsen/-platserna.

Marknadsvillkor eller särskilda särdrag för det finansiella instrumentet i fråga kan göra att vi inte anser att du får bästa pris om vi försöker utföra ordern omedelbart. Det kan till exempel vara vår bedömning att om hela din order läggs direkt kan det påverka priserna negativt och att det ligger i ditt bästa intresse att dela upp ordern i mindre order (delorder) eller av andra skäl skjuta upp hela eller delar av din order.

Se avsnitt 4.1 om Orderexekveringspolicy som beskriver hur vi prioriterar de olika faktorerna för utförande, inklusive andra faktorer än pris och kostnader. Dessa faktorer tillämpas på vårt utförande när det gäller instrument som omfattas av denna bilaga när du lägger en marknadsorder.



## Bilaga 3 - Obligationer

### Omfattade finansiella instrument

I denna bilaga förklaras våra metoder för bästa utförande för t ex följande obligationer:

- Statsobligationer
- Hypoteksobligationer
- Kreditobligationer

### Hur du lägger en order/handlar

Du handlar obligationer utifrån ett anbud som vi lämnat till dig eller genom att lägga en marknadsorder. När du lägger en marknadsorder väljer vi utförandemetod i enlighet med vår Orderexekveringspolicy. Du kan välja "en marknads order med limit". Det betyder att du anger limiten för priset vid vilken vi får utföra ordern.

När du handlar obligationer utifrån ett anbud utför vi alltid ordern som principal. Det betyder att vi agerar för egen räkning och att du handlar direkt med oss.

Marknadsorder (med eller utan limit) bedöms individuellt av vårt handlarbord. Handlarbordet tar ställning till vilket tillvägagångssätt som ger bäst resultat för dig, det vill säga om ordern ska dirigeras till en handelsplats eller om den ska utföras med Danske Bank som principal.

För vissa av instrumenten ovan och vissa handelsstorlekar erbjuder vi omedelbar handel via våra banklösningar på nätet.

### Kriterier för bästa utförande

Den viktigaste faktorn för att säkerställa bästa utförande när det gäller obligationer är **priset**.

Obligationsmarknaderna kännetecknas av varierande nivåer av likviditet, eftersom vissa obligationer har hög nivå av likviditet och vissa lägre.

Följande nyckelfaktorer gäller vid prissättning av obligationer:

- observerbara priser på handelsplatser för identiska eller liknande instrument (i förekommande fall)
- avkastningskurvor, volatilitet och prisspreads, samvariation
- marknadslikviditet
- orderns storlek och typ
- lagbestämmelser som påverkar prissättningen

Priset på obligationer beror alltså särskilt på osäkerheten kring den framtida utvecklingen för räntenivåerna och marknadslikviditeten.

För likvida obligationer baserar vi våra anbud främst på observerbara marknadspriser (köp- och säljkurser) på handelsplatser.

Ju mindre likvida obligationerna är, desto mer brukar vi förlita oss på de andra faktorer som beskrivs ovan och våra interna

prissättningsmodeller. Våra modeller baseras på marknadsfeeds som vi anser relevanta och - vid behov - kalibrerar med våra egna uppgifter för att förvissa oss om att det vi ser är ett rättvist marknadspris. Kalibreringsnivån beror på volatilitets- och likviditetsnivån på den relevanta marknaden.

Se avsnitt 4.1 om Orderexekveringspolicy som beskriver hur vi prioriterar de olika faktorerna för utförande, även andra faktorer än pris. Dessa faktorer tillämpas på vårt utförande när det gäller instrument som omfattas av denna bilaga när du lägger en marknadsorder.

## Bilaga 4 – Strukturerade produkter

### Omfattade finansiella instrument

I denna bilaga förklaras våra metoder för bästa utförande för

- **Strukturerade produkter**

### Hur man lägger en order/handlar

Danske Bank emitterar en mängd olika strukturerade produkter som kan handlas på primär- eller sekundärmarknaden.

När en strukturerad produkt handlas för första gången handlas den på primärmarknaden. Transaktionen äger rum under teckningsperioden direkt mellan dig och Danske Bank.

När den första försäljningen (på primärmarknaden) är fullständig äger handel rum på sekundärmarknaden, om det finns en sekundärmarknad för den strukturerade produkten i fråga.

### Teckning – primärmarknaden

När du handlar på primärmarknaden kan du teckna strukturerade produkter under teckningsperioden. Teckningen baseras på indikativa villkor, vilket förklarar den aktuella strukturerade produktens särdrag.

### Handel – sekundärmarknaden

När du handlar på sekundärmarknaden handlar du utifrån ett erbjudande som vi lämnat till dig eller genom att lägga en marknadsorder. När du lägger en marknadsorder väljer vi utförandemetod i enlighet med vår Orderexekveringspolicy. Du kan välja "en marknadsorder med limit". Det betyder att du anger en limit för priset vid vilken du vill att vi ska utföra ordern.

När du handlar utifrån ett erbjudande utför vi alltid ordern som principal. Det betyder att vi agerar för egen räkning och att du handlar direkt med oss.

För vissa av instrumenten ovan och vissa handelsstorlekar erbjuder vi omedelbar handel via våra banklösningar på nätet.

### Kriterier för bästa utförande

Den viktigaste faktorn för att säkerställa bästa utförande när det gäller strukturerade produkter är **priset**.

Priset på en strukturerad produkt bygger på ett underliggande objekt, t ex ett specifikt finansiellt instrument eller ett index som spårar finansiella instruments prestanda.

Nyckelfaktorerna vid prissättning av strukturerade produkter på primär- och sekundärmarknader är följande:

- observerbara priser på handelsplatser för identiska eller liknande instrument (i förekommande fall)
- avistavärden på underliggande finansiella och valutor
- avkastnings- och kreditkurvor, volatilitet och prisspreads, samvariation
- marknadslikviditet
- orderns storlek och typ
- lagbestämmelser som påverkar prissättningen

Danske Bank agerar normalt som marknadsgarant på handelsplatser för strukturerade produkter som Danske Bank har emitterat. Det betyder att Danske Bank framför allt baserar sina anbud på handelsplatsen i fråga och kriterierna ovan. Det är samma pris som när Danske Bank handlar dessa som OTC-instrument, dvs utanför en handelsplats.

Se avsnitt 4.1 om Orderexekveringspolicy som beskriver hur vi prioriterar de olika faktorerna för utförande, även andra faktorer än pris. Dessa faktorer tillämpas på vårt utförande när det gäller instrument som omfattas av denna bilaga när du lägger en marknadsorder.

## Bilaga 5 – Räntederivatinstrument

### Omfattade finansiella instrument

I denna bilaga förklaras våra metoder för bästa utförande för räntederivatinstrument, t ex följande:

- Ränteswappar
- Terminsräntor
- Ränteoptioner
- Valutaränteswappar
- Inflationsswappar
- Rânteterminskontrakt

### Hur du lägger en order/handlar

Du handlar ett räntederivatinstrument genom att acceptera ett anbud som vi lämnat till dig eller lägga en order hos oss utan att ha tagit emot ett anbud. Vårt handlarbord bedömer alla order individuellt.

När du handlar ett räntederivatinstrument med oss utför vi alltid order som principal. Det betyder att vi agerar för egen räkning och att du handlar direkt med oss.

### Kriterier för bästa utförande

Den viktigaste faktorn för att säkerställa bästa utförande när det gäller räntederivatinstrument är **priset**.

Marknaden för räntederivatinstrument kännetecknas av varierande nivåer av likviditet, eftersom vissa derivat har hög nivå av likviditet och vissa låg.

Följande nyckelfaktorer gäller vid prissättning av räntederivatinstrument:

- observerbara priser (köp- och säljkurser) på handelsplatser för identiska eller liknande instrument (i förekommande fall)
- avkastningskurvor, volatilitet och prisspreads, samvariation
- marknadslikviditet
- orderns storlek och typ
- lagbestämmelser som påverkar prissättningen

Priset på ett ränteinstrument beror alltså särskilt på osäkerheten kring den framtida utvecklingen för räntenivåerna och marknadslikviditeten.

För likvida ränteinstrument baserar vi våra anbud främst på observerbara marknadspriser (köp- och säljkurser) på handelsplatser.

Ju mindre likvida ränteinstrumenten är, desto mer brukar vi förlita oss på de andra faktorer som beskrivs ovan och våra interna prissättningsmodeller. Våra modeller baseras på marknadsfeeds som vi anser relevanta och – vid behov – kalibrerar med våra egna uppgifter för att förvissa oss om att det vi ser är ett rättvist marknadspris. Kalibreringsnivån beror på volatilitets- och likviditetsnivån på den relevanta marknaden.

## Bilaga 6 – Valutaderivatinstrument

### Omfattade finansiella instrument

I denna bilaga förklaras våra metoder för bästa utförande för valutaderivat, t ex följande:

- Valutaterminer
- Valutaswappar
- Icke leveransbara valutaterminskontrakt (NDF)
- Valutaoptioner

### Hur du lägger en order/handlar

Du handlar ett valutainstrument genom att acceptera ett anbud som vi lämnat till dig.

När du handlar ett valutainstrument med oss utför vi alltid order som principal. Det betyder att vi agerar för egen räkning och att du handlar direkt med oss.

För vissa av instrumenten ovan och vissa handelsstorlekar erbjuder vi omedelbar handel via våra banklösningar på nätet.

### Kriterier för bästa utförande

Den viktigaste faktorn för att säkerställa bästa utförande när det gäller valutainstrument är **priset**.

Följande nyckelfaktorer gäller vid prissättning av valutainstrument:

- spotpriset/spotpriserna för den/de relevanta valutan/valutorna
- observerbara priser på handelsplatser för identiska eller liknande instrument (i förekommande fall)
- avkastningskurvor, volatilitet och prisspreads, samvariation
- marknadslikviditet
- orderns storlek och typ
- lagbestämmelser som påverkar prissättningen

Priset på ett valutainstrument beror alltså särskilt på osäkerheten kring den framtida utvecklingen för de relevanta valutorna, räntenivåerna och marknadslikviditeten.

För likvida valutainstrument baserar vi våra anbud främst på observerbara marknadspriser (köp- och säljkurser) på handelsplatser.

Ju mindre likvida valutainstrumenten är, desto mer brukar vi förlita oss på de andra faktorer som beskrivs ovan och våra interna prissättningsmodeller. Våra modeller baseras på marknadsfeeds som vi anser relevanta och - vid behov - kalibrerar med våra egna uppgifter för att förvissa oss om att det vi ser är ett rättvist marknadspris. Kalibreringsnivån beror på volatilitets- och likviditetsnivån på den relevanta marknaden.

## Bilaga 7 - Transaktioner för värdepappersfinansiering

### Omfattade finansiella instrument

I denna bilaga förklaras våra metoder för bästa utförande för transaktioner för värdepappersfinansiering (SFT), t ex följande:

- Repor
- Värdepapperslån

### Hur du lägger en order/handlar

Du ingår en transaktion för värdepappersfinansiering genom att acceptera ett anbud som vi lämnat till dig.

När du ingår en transaktion för värdepappersfinansiering med oss utför vi alltid ordern som principal. Det betyder att vi agerar för egen räkning och att du handlar det aktuella finansiella instrumentet direkt med oss.

### Kriterier för bästa utförande

Den viktigaste faktorn för att säkerställa bästa utförande när det gäller transaktioner för värdepappersfinansiering är **priset**.

Följande nyckelfaktorer gäller vid prissättning av transaktioner för värdepappersfinansiering:

- spotpriset för den relevanta underliggande tillgången
- avkastnings- och kreditkurvor, volatilitet och prisspreads, samvariation
- marknadslikviditet
- orderns storlek och typ
- lagbestämmelser som påverkar prissättningen

Priset på transaktionen för värdepappersfinansiering beror alltså särskilt på osäkerheten kring den framtida utvecklingen för den relevanta säkerheten, räntenivåerna och marknadslikviditeten.

För transaktioner för värdepappersfinansiering baserar vi våra anbud på interna modeller. Våra modeller baseras på marknadsfeeds som vi anser relevanta och - vid behov - kalibrerar med våra egna uppgifter för att förvissa oss om att det vi ser är ett rättvist marknadspris. Kalibreringsnivån beror på volatilitets- och likviditetsnivån på den relevanta marknaden.

## till Danske Bank A/S Orderexecveringspolicy

### 1. Tilläggets syfte

I detta tillägg anges de principer som Danske Bank A/S tillämpar när vi utför handelsbeslut till bästa möjliga villkor i samband med att vi tillhandahåller portföljförvaltningstjänster till dig.

Portföljförvaltningstjänster erbjuds av Asset Management som är en del av en fristående affärsenhet i Danske Bank A/S. Asset Management utför sina aktiviteter oberoende av Danske Bank A/S andra aktiviteter.

Investerings tjänsten portföljförvaltning består i att förvalta din portfölj med finansiella instrument i enlighet med det investeringsmandat som vi har avtalat med dig. När vi erbjuder portföljförvaltning agerar vi diskretionärt, vilket innebär att vi fattar beslut om när vi ska köpa eller sälja finansiella instrument för din räkning.

Vi har en skyldighet att agera i ditt bästa intresse när vi fattar handelsbeslut. Det betyder att vi måste sträva efter att fatta investeringsbeslut som är fördelaktiga för dig, det vill säga om vilka finansiella instrument som ska köpas eller säljas eller när investeringsbeslutet ska verkställas.

Skyldigheten att erbjuda bästa utförande börjar gälla när vi har fattat beslutet om att initiera köpet eller försäljningen av ett visst finansiellt instrument.

Hänvisningar i detta tillägg görs till Danske Bank A/S Orderexecveringspolicy ("Orderexecveringspolicy") där dessa är tillämpliga för portföljförvaltningstjänsterna.

### 2. Skyldighet om bästa utförande

"Bästa utförande" betyder att vi måste vidta alla nödvändiga åtgärder för att kontinuerligt nå bästa möjliga resultat för dig när vi utför handelsbeslut. Vi är ålagda att ta hänsyn till utförandefaktorerna i avsnitt 4 och 5 och avgöra deras relativa betydelse på grundval av särdragen i ditt portföljmandat.

Vänligen notera att kravet på bästa utförande inte innebär att vi måste nå bästa resultat för dig vid varje enskilt tillfälle. Vi övervakar snarare kontinuerligt att processerna för att ge dig bästa utförande enligt detta tillägg fungerar väl när vi utför handelsbeslut för din räkning.

### 3. Kundmandat

Vi tillhandahåller bästa utförande till alla våra portföljförvaltningskunder.

Men i de fall vi har enats om specifika villkor i portföljförvaltningsavtalet eller får specifika instruktioner från dig utför vi handelsbesluten i enlighet med dessa villkor och instruktioner, tillsammans kallade "Specifika villkor".

Specifika villkor har företräde framför vad som framgår av detta tillägg. Det innebär att Specifika villkor kan hindra oss

från att vidta åtgärder vilka vi annars skulle ha vidtagit för att följa detta tillägg. Därför kan det hända att vi inte kan säkerställa bästa utförande i förhållande till de aspekter av transaktionen där vi agerar enligt Specifika villkor. Vi strävar alltid efter att säkerställa bästa möjliga resultat för dig inom ramen för de Specifika villkoren.

### 4. Val och övervakning av finansförmedlare

#### Urvalsprocess

Vårt primära mål när vi väljer ut mäklar företag, handelsplatser och motparter - tillsammans kallade "finansförmedlare" - är att välja leverantörer som gör det möjligt för oss att kontinuerligt erbjuda dig bästa utförande med hänsyn till de faktorer som beskrivs i avsnitt 4 och 5.

Vi väljer finansförmedlare enligt samma kriterier som är beskrivna i avsnitt 5.2.1 och 5.2.2 i Orderexecveringspolicy.

I samband med portföljförvaltningstjänster agerar vi generellt i egenskap av agent, det vill säga att vi utför handelsbeslut i eget namn, men för din räkning, utan att göra någon vinst eller förlust på transaktionen. När vi erbjuder portföljförvaltningstjänster agerar vi inte i egenskap av principal som handlar för egen räkning.

När vi väljer finansförmedlare får vi emellertid välja en annan enhet i Danske Bank A/S som ska tillhandahålla mäklartjänster. När vi väljer en annan enhet i Danske Bank A/S får den enheten agera som uppdragsgivare som handlar för egen räkning avseende en transaktion i enlighet med Orderexecveringspolicy.

Vi väljer våra finansförmedlare på basis av en bedömning av deras förmåga att genomföra en given transaktion i ditt bästa intresse. Det kan medföra att vi väljer en annan enhet i Danske Bank A/S som ska utföra en transaktion. Alla förhållanden eller relationer mellan enheter sker i enlighet med Danske Bank A/S Riktlinjer för intressekonflikter.

För listan över lämpliga finansförmedlare per klass av finansiellt instrument, gå in på [www.danskebank.com/bestexecution](http://www.danskebank.com/bestexecution).

#### Övervakning av valda finansförmedlare

Vi utvärderar regelbundet och minst en gång om året våra utvalda finansförmedlare på basis av deras förmåga att uppfylla de fastställda kriterierna och erbjuda utförande kontinuerligt i enlighet med detta tillägg. Utvärderingen inkluderar bedömning och jämförelse av finansförmedlarnas offentliggjorda utförandekvalitetsrapporter för att se till att de utvalda leverantörerna uppfyller skyldigheterna om bästa utförande.

### 5. Att utföra handelsbeslut

#### Ackumuleringar och allokeringar

När vi tillhandahåller portföljförvaltningstjänster agerar vi i ditt bästa intresse och säkerställer likabehandling för alla

## till Danske Bank A/S Orderexekveringspolicy

våra kunder. Därför ackumulerar vi order som ska läggas på marknaden för utförande när vi fattar handelsbeslut samma finansiella instrument för flera kunder samtidigt. Aggregering av order är gängse praxis.

Utförda ackumulerade order allokeras med kundportföljerna med användande av det handlade priset. När order utförs genom flera orderfyllningar under dagen allokerar vi de finansiella instrumenten i fråga med användande av ett beräknat medelpris. Om ackumulerade order bara kan utföras delvis allokera vi på pro rata-basis, vilket innebär att du får din andel av den delvis utförda ordern med hänsyn till bästa möjliga slutresultat för dig och likabehandling för alla kunder. Vi får avvika från pro rata-allokeringen om vi kan motivera varför vi anser att de förväntade resultaten för den utförda ackumulerade ordern inte kan nås genom en pro rata-allokering.

### Att lägga order på marknaden

Vår investeringsprocess resulterar i att fatta beslut för din räkning, och för utförandet står olika val till vårt förfogande:

1. Vi får utföra handelsbeslutet på en handelsplats, dvs en reglerad marknad, multilateral handelsplattform (MTF) eller organiserad handelsplattform (OTF). När vi tillhandahåller portföljförvaltningstjänster har vi inte direkt tillgång till någon reglerad marknad, men vi kan nå dem indirekt genom att lägga en order via ett mäklarföretag, även en enhet i Danske Bank A/S som erbjuder mäklartjänster, som är en medlem på den relevanta reglerade marknaden.
2. Vi får även exekvera transaktioner utanför handelsplatser (Over The Counter, "OTC"). Motparten agerar då som uppdragsgivare som handlar för egen räkning. Detta avser även situationer då motparten, även en enhet i Danske Bank A/S som erbjuder mäklartjänster, agerar som systematisk internhandlare (SI), se avsnitt 6 i Orderexekveringspolicyen.
3. Vi får fatta handelsbeslut som resulterar i att ett finansiellt instrument köps inom ramen för ett kundportföljmandat och att samma finansiella instrument säljs under ett annat kundportföljmandat. I vanliga fall utför vi sådan handel på en handelsplats eller via ett mäklarföretag inklusive enheter i Danske Bank A/S som erbjuder mäklartjänster. Vi utför bara sådana samtidiga lappningar om vi anser att det ligger i ditt bästa intresse.

I vissa marknadssituationer, till exempel om likviditeten är otillräcklig eller det - på grund av den specifika naturen hos klassen av finansiellt instrument - kanske bara finns en lämplig finansförmedlare tillgänglig eller om inhämtandet av konkurrerande anbud från flera finansförmedlare sannolikt får negativa effekter på priset på grund av risken för att information läcker ut, försöker vi validera priset på alla sätt som står oss

till buds för att slå vakt om ditt bästa intresse när vi utför ett handelsbeslut.

Under sådana förutsättningar kanske vi inte kan få in samma mängd information för vår bedömning av handelsbeslutet som vi skulle fått om det finansiella instrumentet hade varit tillgängligt via flera finansförmedlare eller varit föremål för omfattande handel. Vi får även utföra handelsbeslut ifall offerter lämnas till oss utan att anbud har begärts från andra mäklarföretag om vi anser att det ligger i ditt bästa intresse.

När vi utför en transaktion under ditt ISDA-masteravtal eller annat relevant avtal, t ex ett globalt huvudåterköpsavtal, begränsas vi i vissa fall - särskilt i fråga om att utföra beslut om handel i derivatinstrument eller transaktioner för värdepappersfinansiering - vad gäller antalet motparter vi kan ingå en transaktion med för din räkning. I dessa situationer är vår förmåga att leverera bästa utförande begränsad, beroende på antalet motparter du har ingått avtal med och deras lämplighet för de typer av transaktioner vi utför handelsbeslut om. Sådana transaktioner omfattas av motpartens orderexekveringspolicy.

### Utförandefaktorer

Genom att göra en rimlig bedömning bedömer vi utförandefaktorerna vid tidpunkten för utförandet utifrån ditt portföljmandat och ev Specialvillkor, typen av handel, det finansiella instrumentet i fråga och rådande marknadsvillkor.

Utförandefaktorerna är det pris vid vilket vi kan utföra handelsbeslutet, kostnaden och hastigheten för utförandet och avvecklingen, storleken och typen av order som ska läggas på marknaden och alla andra överväganden som är relevanta för utförandet, t ex inflytandet på marknaden.

Att få bästa pris för storleken på den ackumulerade order som vi lägger på marknaden samtidigt som vi minimerar inflytandet på marknaden är nyckelfaktorerna för alla våra handelsbeslut.

Sannolikheten för utförande beror ofta på likviditeten på marknaden eller om ett specifikt mäklarföretag kan eller kommer att leverera den nödvändiga likviditeten för att fylla en order.

När vi vidtar alla nödvändiga åtgärder för att nå bästa möjliga resultat för dig tillämpar vi olika utförandekriterier beroende på klassen av finansiellt instrument eller typen av transaktion som vi utför för din räkning.

Dessa kriterier kan vara t ex följande (bland andra):

- om det finansiella instrumentet handlas på en handelsplats eller OTC eller inte,
- storleken på transaktionen i förhållande till andra transaktioner i samma klass av finansiellt instrument,

## Portföljförvaltning - tillägg

Sida 16 av 17

### till Danske Bank A/S Orderexekveringspolicy

- minimera det möjliga inflytandet på marknaden,
- tillgång till likviditet,
- ditt portföljmandat och Specialvillkor som du fastställt,
- storlek på provisioner och andra kostnader,
- särdrag för de finansförmedlare som är kapabla att utföra ordern.

En överblick över de viktigaste utförandefaktorerna finns på sista sidan i detta tillägg.

#### 6. Övervakning och rapportering

##### Övervakning

För övervakning och utvärdering av detta tilläggs verkan, se avsnitt 9 i Orderexekveringspolicyen (Övervakning, utvärdering och förändringar).

##### De fem viktigaste handelsplatserna och mäklarföretagen

För rapportering om Danske Bank A/S fem viktigaste handelsplatser och mäklarföretag, se avsnitt 10.2. i Orderexekveringspolicyen (De fem viktigaste handelsplatserna och mäklarföretagen).

#### 7. Förändringar i tillägget

Förändringar som görs i detta tillägg offentliggörs på Danske Bank A/S webbplats.

Samtliga kunder som vi har en pågående kundrelation med informeras om alla väsentliga förändringar av våra metoder för utförande eller detta tillägg.

#### 8. Mer information

För mer information, kontakta kundansvarig.



## översikt över allmänt tillämpade utförandekriterier

Klass av finansiellt instrument	Tillämpliga handelsplatser	Beskrivning	Viktigaste utförandefaktorer
Aktier, börshandlade fonder, depåbevis	Reglerad marknad, MTF, SI	Utförd via ett mäklar företag på en reglerad marknad eller som SI eller direkt på en MTF.  Inflytande på marknaden på basis av att t ex illikviditet eller orderstorlek kan innebära att order utförs långsammare än i normala fall eller att order dirigeras till en viss finansförmedlare.	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. Pris och kostnader</li> <li>2. Sannolikhet för utförande (likviditet)</li> <li>3. Hastighet*</li> </ol> <p>* Hastighet är huvudsakligen av betydelse om vi förväntar en volatil marknad där denna kommer att röra sig i en riktning som kommer att ha en prispåverkan som är oförmålig för kunderna.</p>
Obligationer	OTC, MTF, OTF, SI	Förfrågan om att lämna anbud (RFQ) från flera motparter antingen bilateralt eller genom en MTF eller en OTF.  Om inhämtandet av flera anbud på grund av illikviditet eller orderns storlek har inflytande på marknadspriset eller en negativ effekt på det pris som går att uppnå kan antalet begärda anbud begränsas till ett.	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. Pris och kostnader</li> <li>2. Sannolikhet för utförande (likviditet)</li> </ol>
Penningmarknadsinstrument	OTC, MTF, OTF, SI	Förfrågan om att lämna anbud (RFQ) från flera motparter antingen bilateralt eller genom en MTF eller en OTF.  Om inhämtandet av flera anbud på grund av illikviditet eller orderns storlek kan ha inflytande på marknadspriset eller en negativ effekt på det pris som går att uppnå kan antalet begärda anbud begränsas till ett.	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. Pris och kostnader</li> <li>2. Sannolikhet för utförande (likviditet)</li> </ol>
Andelar i företag för kollektiva investeringar	Överföringsombud eller annan godkänd återförsäljare	Normalt utförd via överföringsombudet av portföljförvaltningsföretaget i enlighet med prospekt eller liknande dokumentation. Ett överföringsombud eller en annan godkänd återförsäljare är normalt den enda handelsplats till vilken order överförs för teckning eller inlösen.	Oberoende av tidpunkten för när ordern läggs enligt reglerna som fastställts av portföljförvaltningsföretaget
Börshandlade derivat	Reglerad marknad, MTF, SI	Utförd via ett mäklar företag på en reglerad marknad eller som SI eller direkt på en MTF. Inflytande på marknaden på basis av att t ex illikviditet eller orderstorlek kan innebära att order utförs långsammare än i normala fall eller att order dirigeras till en viss finansförmedlare.	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. Pris och kostnader</li> <li>2. Sannolikhet för utförande (likviditet)</li> <li>3. Hastighet</li> </ol>
OTC-derivat	OTC, MTF, OTF, SI	Förfrågan om att lämna anbud (RFQ) från flera motparter antingen bilateralt eller genom en MTF eller en OTF.  Antalet motparter vi kan begära in anbud från (RFQ) är begränsat till de avtal som vi fått tillgång till att handla på grundval av.  Om inhämtandet av flera anbud på grund av illikviditet eller orderns storlek kan ha inflytande på marknadspriset eller en negativ effekt på det pris som går att uppnå kan antalet begärda anbud begränsas till ett.	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. Pris och kostnader</li> <li>2. Sannolikhet för utförande (likviditet)</li> </ol>