



Toimeksiantojen toteuttamista koskeva politiikka – rahoitusvälineet

Tämä politiikka sisältää periaatteet, joita noudatamme toteuttaessamme ei-ammattimaisten ja ammattimaisten asiakkaidemme rahoitusvälineisiin liittyviä toimeksiantoja sen varmistamiseksi, että toimeksiannot toteutetaan asiakkaidemme kannalta parhaalla mahdollisella tavalla.

Tämän politiikan soveltamisalaan kuuluvat rahoitusvälineet luetellaan politiikan lopussa.

1. Paras toteutus – yhteenveto ei-ammattimaisille asiakkaille

Parasta toteutusta koskevien säännösten (niin kutsuttujen MiFID II -säännösten) mukaisesti meidän on toimitettava ei-ammattimaisille asiakkaillemme (katso jäljempänä osa 2) yhteenveto tästä politiikasta:

Toteuttaessaan rahoitusvälineisiin liittyviä asiakkaidensa toimeksiantoja Danske Bankin on toteutettava **kaikki riittävät toimet** asiakkaille parhaan mahdollisen tuloksen saavuttamiseksi.

Tätä kutsutaan myös velvollisuudeksemme huolehtia parhaasta toteutuksesta (best execution).

Tässä politiikassa selitetään ne eri perusteet, jotka me otamme huomioon, kun tarjoamme asiakkaillemme parhaan toteutuksen.

Ei-ammattimaisille asiakkaille paras mahdollinen tulos määritellään **kokonaissuorituksena**, eli **kokonaishintana** heidän ostaessaan tai myydessään rahoitusvälineitä.

Kokonaissuoritus on rahoitusvälineen hinta ja toimeksiannon toteuttamiseen liittyvät kustannukset. Kokonaissuoritus sisältää kaikki suoran toimeksiannon toteuttamisesta asiakkaallemme aiheutuvat kulut, mukaan lukien toteutuspaikan maksut, selvitys- ja toimitusmaksut sekä kaikki muut toimeksiannon toteuttamiseen osallistuville kolmansille osapuolille suoritettavat maksut.

Asiakkaalta saamamme toimeksiantoa koskevat nimenomaiset ohjeet voivat vaikuttaa velvollisuuteemme ja mahdollisuuksiimme tarjota paras toteutus ja estää meitä ryhtymästä toimiin, joihin muussa tapauksessa tämän politiikan mukaisesti ryhtyisimme.

Toteuttaessamme asiakkaan toimeksiantoa saatamme toimia asiakkaan **vastapuolena**, joka käy kauppaa omaan lukuunsa. Asiakkaamme tekee silloin rahoitusvälineeseen liittyvän kaupan suoraan kanssamme. Voimme myös päättää toteuttaa toimeksiannon **toteutuspaikalla** tai välittää toimeksiannon jollekin **välittäjällemme**, joka sitten toteuttaa sen. Tekemämme valinta toimeksiannon eri toteuttamistapojen välillä perustuu siihen, että pyrimme varmistamaan asiakkaalle parhaan **kokonaissuorituksen**.

Voidaksemme varmistaa, että toteutus on jatkuvasti paras mahdollinen, seuraamme jatkuvasti omaa suoritustamme ja niiden toteutuspaikkojen ja välittäjien suoritusta, joita käytämme asiakkaidemme toimeksiantojen toteuttamiseen. Jos suoritus ei tyydytä meitä, etsimme siihen ratkaisun.

Pyynnöstä osoitamme asiakkaalle, että olemme toteuttaneet toimeksiannon tämän politiikan mukaisesti. Emme ehkä ole tietystä yksittäistapauksessa saavuttaneet asiakkaan kannalta parasta mahdollista tulosta, mutta osoitamme, että olemme toimeksiannon toteutuksessa noudattaneet tätä politiikkaa.

Seuraavassa on yksityiskohtaisempia tietoja siitä, miten tarjoamme parhaan toteutuksen.

2. Soveltamisala – ei-ammattimaiset ja ammattimaiset asiakkaat

Meidän on luokiteltava asiakkaamme kolmeen luokkaan:

- **hyväksyttävät vastapuolet** (pankit, eläkerahastot, vakuutusyhtiöt jne.)
- **ammattimaiset asiakkaat** (tyypillisesti hyvin suuret yritysasiakkaat)
- **ei-ammattimaiset asiakkaat** (kaikki muut asiakkaat)

Tätä politiikkaa sovelletaan ei-ammattimaisiin asiakkaisiin ja ammattimaisiin asiakkaisiin.



Tätä politiikkaa ei sovelleta asiakkaisiin, jotka on luokiteltu hyväksyttäviksi vastapuoliksi. Toimimme kuitenkin rehellisesti, tasapuolisesti ja ammattimaisesti myös toteuttaessamme hyväksyttäviksi vastapuoliksi luokiteltujen asiakkaiden toimeksiantoja.

3. Paras toteutus Danske Bankissa

Danske Bank tarjoaa sijoituspalveluita asiakkailleen kahdella liiketoiminta-alueella, joilla meihin sovelletaan parasta toteutusta koskevia velvoitteita.

Nämä kaksi liiketoiminta-aluetta ovat:

- (a) Toimeksiantojen toteuttaminen asiakkaiden puolesta, ja asiakkaidemme toimeksiantojen vastaanottaminen ja välittäminen. Tässä tapauksessa toteutamme asiakkaan meille antamia toimeksiantoja. Palvelu alkaa, kun **asiakas on päättänyt** ostaa tai myydä rahoitusvälineen.
- (b) Salkunhoito. Tässä tapauksessa asiakas on antanut meille valtuutuksen ostaa tai myydä puolestaan rahoitusvälineitä salkunhoitosopimuksen mukaisesti. Meillä on velvollisuus tehdä **kaupankäyntiin liittyvät päätökset** asiakkaan parhaan edun mukaisesti ja toteuttaa ne päätökset parasta toteutusta koskevien vaatimusten mukaisesti.

Danske Bank käsittelee näitä kahta liiketoiminta-aluetta erikseen sekä toiminnallisesti että rakenteellisesti toisistaan täysin erotettuna.

Vaikka tavoitteemme kummallakin liiketoiminta-alueella on toimeksiantoja toteuttaessamme tarjota asiakkaalle paras mahdollinen tulos, niiden välillä on myös eroja.

Se kuinka Danske Bank tarjoaa salkunhoidossa parasta toteutusta, kerrotaan tämän politiikan **salkunhoitoa koskevassa lisäyksessä**.

On syytä huomata, että kaikki Danske Bankin sivuliikkeet eivät tarjoa salkunhoitoa.

Emme myöskään tarjoa kaikissa Danske Bankin yksiköissä kaupankäyntiä samoilla rahoitusvälineillä. Lisäksi sivuliikkeiden tavassa toteuttaa toimeksiantoja voi olla paikallisia eroja.

3.1 Poikkeukset – nelikohtainen kumulatiivinen testi

Vaatimukseen tarjota parasta toteutusta sovelletaan tiettyjä poikkeuksia. Nämä ovat tilanteita, joissa asiakas ei **oikeutetusti odota** meidän tarjoavan parasta toteutusta. Tämä voi tulla kyseeseen erityisesti markkinoilla, jotka toimivat hintatarjousten perusteella.

Jos **ammattimainen asiakas** käy kauppaa antamamme **hintatarjouksen** perusteella, lähtökohtaisena oletuksena on, että asiakas ei oikeutetusti odota meidän tarjoavan parasta toteutusta. Tämä oletus tarkistetaan niin kutsutulla nelikohtaisella kumulatiivisella testillä, jonka Euroopan komissio on julkaisut sen määrittämiseksi, onko asiakas oikeutettu odottamaan meiltä parasta toteutusta.

Nelikohtainen kumulatiivinen testi sisältää seuraavat arviointiperusteet:

- kumpi osapuolista tekee aloitteen kaupan tekemiseksi. Jos asiakas tekee aloitteen kaupan tekemiseksi, on vähemmän todennäköistä, että asiakas odottaisi meidän tarjoavan parasta toteutusta.
- markkinakäytäntö ja tapa "kysellä tarjouksia". Joillakin markkinoilla noudatetaan yleistä käytäntöä, jonka mukaan asiakas pyytää hintatarjouksia eri lähteistä ja tekee sen jälkeen kaupankäyntipäätöksensä näiden tarjousten perusteella. Tällöin asiakas ei voi odottaa valitsemaltaan välittäjältä parasta toteutusta.
- hintaläpinäkyvyyden suhteelliset tasot markkinalla. Markkinoilla, joilla meillä on vaivattomasti käytettävissämme kyseisten markkinoiden hinnat, mutta asiakkaalla ei ole tietoa niistä, asiakas todennäköisemmin odottaa meidän tarjoavan parasta toteutusta.
- antamamme tiedot sekä asiakkaan ja meidän välinen mahdollinen sopimus voivat vaikuttaa siihen, olemmeko velvollisia tarjoamaan parasta toteutusta.

Ei-ammattimaisille asiakkaille nelikohtaisen kumulatiivisen testin tulos tavallisesti on se, että asiakkaalla on oikeus odottaa parasta toteutusta myös silloin, kun asiakas käy kauppaa antamamme hintatarjouksen perusteella.



4. Parhaaseen toteutukseen vaikuttavat tekijät

4.1 Tekijät

Valitessamme tapaa varmistaa paras toteutus otamme huomioon seuraavat toimeksiantoon liittyvät tekijät:

- hinta
- kustannukset
- nopeus
- toteutumisen ja selvityksen todennäköisyys
- toimeksiannon tyyppi ja koko
- mahdolliset muut tekijät, jotka katsotaan toimeksiannon toteuttamisen kannalta merkitseviksi

Yleisesti käytämme tekijöiden priorisoinnissa seuraavia perusteita:

- asiakkaan tilanne ja toimeksiannon tavoite
- vallitsevat markkinaolosuhteet
- rahoitusväline, jota toimeksianto koskee
- asiaan kuuluvat toteutuspaikat

Oletusarvoisesti pidämme seuraavia tekijöitä kaikkein merkittävimpinä:

Hinta ja kustannukset: Useimmiten rahoitusvälineen **hinta** ja toteutuksen **kustannukset**, mukaan lukien komissiot ja palkkiot, ovat keskeisiä tekijöitä parhaan toteutuksen varmistamiseksi.

Ei-ammattimaisille asiakkaille paras mahdollinen tulos määäräytyy kokonaissuorituksen perusteella.

Kokonaissuoritus tarkoittaa rahoitusvälineen hintaa yhdessä kaikkien suoraan toimeksiannon toteuttamisesta asiakkaallemme aiheutuvien kulujen kanssa, mukaan lukien toteutuspaikan maksut, selvitys- ja toimitusmaksut sekä kaikki muut toimeksiannon toteuttamiseen osallistuville kolmansille osapuolille suoritettavat maksut

Asiakkaan toimeksiannon toteuttaminen parhaaseen hintaan ei ole aina mahdollista, mutta pyrimme aina toteuttamaan toimeksiannot politiikkamme mukaisesti.

Pyrimme toteuttamaan ostotoimeksiannot alimpaan tarjottuun myyntihintaan ja myyntitoimeksiannot korkeimpaan tarjottuun ostohintaan.

Tietyillä rahoitusvälineillä (OTC-rahoitusvälineillä) ei ole niin kutsuttua seurattavaa markkinahintaa joko siksi, että niitä ei ole lainkaan otettu kaupankäynnin kohteeksi millään kauppapaikalla tai siksi, että niillä ei käytännössä käydä kauppaa millään kauppapaikalla. Tällaisten rahoitusvälineiden osalta meidän on tarkistettava hinnan kohtuullisuus käyttämällä asiaan kuuluvia markkinatietoja ja myös mahdollisuuksien mukaan tekemällä vertailuja samankaltaisten tai vertailukelpoisten rahoitusvälineiden kanssa.

Nopeus ja toteutumisen todennäköisyys: Hinnan ja kustannusten jälkeen otamme oletusarvoisesti huomioon toteutumisen nopeuden ja todennäköisyyden tärkeimpinä tekijöinä varmistaaksemme parhaan toteutuksen.

Nopeus tarkoittaa sitä, kuinka nopeasti etenemme asiakkaan toimeksiannon kanssa. Jos asiakas ei anna mitään ohjeita

nopeudesta, jolla toimeksianto tulee toteuttaa, käsittelemme sen sillä nopeudella, jonka uskomme vastaavan tasapainoa markkinavaikutuksen luomisen ja asiakkaan toimeksiannon kohtuullisen nopean toteuttamisen välillä, jotta vähennämme toteutusriskiä.

Pyrimme toteuttamaan koko toimeksiannon pikaisesti, jos emme usko koko toimeksiannon pikaisen toteuttamisen vaikuttavan kielteisesti toteutuksen laatuun.

Jos esimerkiksi uskomme, että asiakkaan toimeksiannon koko tai tyyppi voi vaikuttaa hintatasoon, saatamme lykätä koko toimeksiannon tai sen osien toteuttamista. Toisaalta voimme olosuhteiden mukaan myös priorisoida nopeaa toteuttamista, jos se on mielestämme asiakkaan kannalta edullisinta.

Toteutumisen todennäköisyys on todennäköisyys, että pystymme toteuttamaan toimeksiannon kokonaan tai ainakin merkittävän osan siitä. Tämä tekijä on erityisen merkittävä, jos esimerkiksi kyseinen rahoitusväline on epälikvidi tai jos asiakas rajaa toimeksiannon hinnan tasolle, joka ei vastaa vallitsevaa markkinahintaa.

Kyseisen rahoitusvälineen markkinatilanteen vuoksi voimme joutua priorisoimaan toteutumisen todennäköisyyttä. Siksi voimme päättää toteuttaa asiakkaan toimeksiannon toteutuspaikalla tai -paikoilla, joissa on tarjolla riittävästi likviditeettiä ja kaupankäyntihalukkuutta, jotta toteuttaminen onnistuu nopeasti ja vaikutukset hintatasoon jäävät mahdollisimman vähäisiksi.



Selvityksen todennäköisyys: Odotamme yleisesti, että toimeksiannot, jotka toteutamme asiakkaidemme puolesta, selvitetään kohtuullisessa ajassa. Jos saamme tietää, että tietty toteuttamisstrategia voi vaarantaa selvityksen todennäköisyyden, saatamme hylätä strategian, vaikka sen tuloksena saavutettaisiin parempi hinta.

Muut olennaiset tekijät: Vaikka pidämmekin edellä mainittuja tekijöitä ensisijaisina, joissakin tilanteissa muut tekijät voivat vaikuttaa strategiaamme parhaan toteutuksen saavuttamiseksi.

4.2 Asiakkaan ohjeet

Jos asiakas antaa meille toimeksiantoon tai johonkin sen osaan liittyviä ohjeita, toteutamme toimeksiannon mahdollisimman tarkasti ohjeiden mukaisesti.

On kuitenkin huomattava, että ohjeet voivat estää meitä ryhtymästä toimiin, joihin muussa tapauksessa ryhtyisimme tämän politiikan noudattamiseksi. Siksi emme ehkä pysty varmistamaan kaupan parasta toteutusta niiltä osin kuin meidän on noudatettava siinä asiakkaan ohjeita.

Jos asiakkaan ohjeet koskevat vain toimeksiannon tiettyä osaa, pyrimme varmistamaan parhaan toteutuksen toimeksiannon kaikilta muilta osin.

Jos asiakas ei anna meille mitään ohjeita, käytämme toimeksiannon toteutuksessa omaa harkintaamme tämän politiikan mukaisesti.

4.3 Epäily markkinoiden väärinkäytöstä tai sisäpiirikaupoista

Jos Danske Bank epäilee markkinoiden väärinkäytöstä tai sisäpiirikaupankäyntiä, meillä on oikeus olla toteuttamatta toimeksiantoa.

5. Toimeksiannon toteuttaminen

5.1 Omaan lukuun, toteutuspaikat ja välittäjät

Toteuttaessamme asiakkaan toimeksiantoa valitsemme toteutuspaikan, joka käsityksemme mukaan tarjoaa asiakkaan kannalta parhaan tuloksen.

Toteutamme toimeksiantoja sekä toteutuspaikoilla että niiden ulkopuolella.

Toteuttaessamme toimeksiantoja toteutuspaikkojen ulkopuolella voimme toimia asiakkaan vastapuolena, joka käy kauppaa omaan lukuunsa. Silloin asiakkaamme tekee kaupan rahoitusvälineellä suoraan kanssamme. Tämä voi tapahtua, kun toimimme sisäisen toteuttajan ominaisuudessa (katso osa 6).

Asiakkaan pyynnöstä annamme lisätietoja siitä, mitä vaikutuksia kauppapaikkojen ulkopuolisella kaupankäynnillä on.

Voimme toteuttaa toimeksiantoja yhdistämällä asiakkaiden osto- ja myyntitoimeksiantoja. Voimme tehdä tämän

kauppapaikkojen ulkopuolella tai tekemällä kaupan kauppapaikan sääntöjen mukaisesti.

Toteutamme toimeksiannot nopeasti, tasapuolisesti ja tehokkaasti ja siinä järjestyksessä, kun olemme ne vastaanottaneet.

5.2 Toteutuspaikat

Toteutuspaikat ovat säänneltyjä markkinoita, monenkeskisiä kaupankäyntijärjestelmiä (multilateral trading facilities, MTF), organisoituja kaupankäyntijärjestelmiä (organised trading facilities, OTF), sisäisiä toteuttajia, markkinatakaajia ja likviditeetin tarjoajia.

Jos päätämme toteuttaa asiakkaan toimeksiannon toteutuspaikalla, valitsemme sellaisen toteutuspaikan, joka mielestämme tarjoaa parhaat mahdollisuudet taata paras toteutus. Kaikille rahoitusvälineluokille tärkein toteutuspaikan valintakriteeri on tehokas hinnoittelu, kuten osto- ja myyntitarjousten erojen (spreadien) suuruus ja hintatietojen saatavuus. Tähän arvioon sisällyttämme kunkin toteutuspaikan likviditeetin ja toimeksiantojen toteuttamisen kustannukset.

Varmistaaksemme, että toteutuspaikan valintamme ei vaikuta kielteisesti asiakkaidemme kokonaissuoritukseen otamme valinnassa huomioon myös mahdolliset ulkoiset kustannukset. Nämä kustannukset voivat liittyä esimerkiksi selvitykseen.



5.3 Välittäjät

Tässä yhteydessä välittäjällä tarkoitetaan toista sijoituspalveluyritystä, joka saa meiltä toimeksiannon ja päättää sen toteutustavasta. Jos päätämme toteuttaa asiakkaan toimeksiannon välittäjän välityksellä, valitsemme sellaisen välittäjän, joka mielestämme tarjoaa parhaat mahdollisuudet taata paras toteutus. Välitämme asiakkaiden toimeksiantoja vain välittäjille, joiden uskomme pystyvän toimittamaan tuloksen, joka täyttää parhaan toteutuksen vaatimukset.

5.4 Luettelo toteutuspaikoista ja välittäjistä

Uusin luettelomme tärkeimmistä toteutuspaikoista ja välittäjistä on osoitteessa www.danskebank.com/bestexecution.

Siellä voi myös nähdä, mitä toteutuspaikkoja me käytämme kussakin rahoitusvälineluokassa toteuttaessamme ei-ammattimaisten asiakkaiden ja ammattimaisten asiakkaiden toimeksiantoja.

Kuten jäljempänä osassa 9 tarkemmin esitetään, seuraamme jatkuvasti asiakkaillemme toimittamamme toteutuksen laatua.

Tämä sisältää myös käyttämiemme toteutuspaikkojen ja välittäjien suoritusten seurannan

5.5 Pre-hedging

Rajoitetuissa tilanteissa, joissa toimimme vastapuolena, saatamme harjoittaa pre-hedgingiä – eli käydä kauppaa samoilla tai niihin liittyvillä rahoitusvälineillä saatuaamme tiedot suunnitellusta transaktiosta, mutta ennen kuin sen ehdoista on sovittu tai ennen kuin asiakas on peruuttamattomasti hyväksynyt antamamme toteutettavissa olevan tarjouksen. Pre-hedgingiä harjoitetaan riskienhallintatarkoituksessa ja tarkoituksena on parantaa toteutuksen lopputulosta asiakkaan kannalta. Pre-hedgingiä voi esiintyä esimerkiksi primäärimarkkinatransaktioiden, suurten jälkimarkkinatransaktioiden, epälikvideillä rahoitusvälineillä toteutettavien transaktioiden tai valuuttakurssien tai viitekorkojen noteerauksien yhteydessä. Pre-hedging-toiminta voi vaikuttaa antamaamme tarjoukseen ja saattaa vaikuttaa vallitseviin markkinahintoihin tai likviditeettiin.

Tekemällä transaktioita kanssamme asiakas hyväksyy edellä kuvatut pre-hedging-käytäntömme. Asiakas voi peruuttaa suostumuksensa tiettyä transaktiota varten ilmoittamalla siitä meille ennen kyseistä transaktiota koskevaa tiedustelua tai viimeistään silloin, kun kyseistä transaktiota koskeva toimeksianto tai ohje vastaanotetaan. Lisätietoja saa ottamalla yhteyttä asiakasvastuuhenkilöihin.

6. Sisäinen toteuttaja (systematic internaliser, SI)

Toimimme sisäisenä toteuttajana rahoitusvälineissä, joilla käymme kauppaa suunnitelmallisesti, säännöllisesti,

järjestelmällisesti ja merkittävässä määrin toteuttaessamme asiakkaiden toimeksiantoja kauppapaikkojen ulkopuolella.

Sisäisenä toteuttajana meillä on tiettyjä velvollisuuksia antaa asiakkaillemme sitovia hintatarjouksia.

Kun annamme sisäisen toteuttajan ominaisuudessa sitovia hintatarjouksia asiakkaillemme, tarjousten on oltava parhaan toteutuksen vaatimustemme mukaisia.

Meidän on myös varmistettava, että sisäisenä toteuttajana antamamme hintatarjoukset vastaavat vallitsevia markkinaolosuhteita.

Kun kyseessä ovat osakkeet, osaketalletustodistukset, pörssilistatut rahastot (ETF:t), todistukset ja muut vastaavat rahoitusvälineet, tämä tarkoittaa, että hintatarjoustemme on oltava lähellä likviditeetiltään merkittävimmän eurooppalaisen kauppapaikan hintoja.

Kun kyseessä ovat velkakirjat, strukturoidut rahoitustuotteet, päästöoikeudet ja johdannaiset, hintatarjoustemme on vastattava vallitsevia markkinaolosuhteita suhteessa hintoihin, joilla kauppapaikalla käydään kauppaa samoilla tai samankaltaisilla rahoitusvälineillä.

Erityisvaatimuksia, jotka meidän on täytettävä hinnoitellessamme rahoitusvälineitä, joissa toimimme sisäisenä toteuttajana, sovelletaan vain tietyn kokosiin toimeksiantoihin. Verkkosivullamme on luettelo rahoitusvälineistä, joissa toimimme sisäisenä toteuttajana.



7. Toimeksiantojen yhdistäminen

Voimme yhdistää toimeksiantoja ja toteuttaa ne yhdessä tai useammassa erässä, jos uskomme kysynnän perusteella, että tällä tavoin toimeksiannot on mahdollista toteuttaa keskimääräiseen hintaan, jota pidämme yleisesti edullisena. Tästä saattaa johtua, että yhdistäminen vaikuttaa yksittäiseen toimeksiantoon kielteisesti.

Toteutamme toimeksiannot painotettuun keskihintaan yhdistäessämme toimeksiantoja ja toteuttaessamme ne useassa erässä. Kun yhdistetyt toimeksiannot on toteutettu, ne allokoidaan mahdollisuuksien mukaan asiakkaille kaupantekopäivänä laskennallisella keskihinnalla. Jos yhdistetyt toimeksiannot voidaan toteuttaa vain osaksi, allukoimme toteutuneen osuuden osallistuville asiakkaille joko suhteellisuusperiaatteella toimeksiantojen koon perusteella tai saman osuuden kaikille osallistuville asiakkaille (yksi yhteen -periaatteella). Tehdessämme valinnan näiden kahden menetelmän välillä otamme huomioon asiaan vaikuttavat tekijät, joihin kuuluvat toimeksiantojen suhteellinen koko, toimeksiantojen vastaanottojärjestys ja kyseisen rahoitusvälineen markkinoilla vallitseva likviditeettitilanne.

Jos asiakkaiden toimeksiannot on yhdistetty omissa nimissämme tehtyihin kauppoihin, osallistumme allokointiin vain, jos kaikki osallistuvat asiakkaat saavat täyden osuuden. Jos asiakkaan toimeksiantoa ei olisi voitu toteuttaa yhtä edullisin ehdoin ilman yhdistämistä, voimme jakaa kaupan suhteellisuusperiaatteella.

8. Rahoitusvälineiden luokat

8.1 Liitteet

Tämän politiikan liitteissä 1–7 selitetään, miten varmistamme parhaan toteutuksen eri rahoitusvälineluokissa keskittymällä toteutuksen keskeisiin tekijöihin.

Liitteiden tarkoituksena on antaa yleiskuva Danske Bankin eri kaupankäyntiskenaarioista, eikä niissä pyritä esittämään täydellistä kuvausta kaikista kaupankäyntiskenaarioista eikä kaikista vaiheista Danske Bankin toteuttaessa toimeksiantoja.

Liitteet täydentävät osassa 4.1 olevaa yleisluontoista kuvausta parhaaseen toteutukseen vaikuttavista tekijöistä. Tilanteen mukaan kaikki eri tekijät sisällytetään kaupankäyntiskenaarioihimme, vaikka niitä ei olisi selitetty tai mainittu liitteissä.

Kutakin liitettä tulee lukea yhdessä tämän politiikan muiden osien kanssa. Esimerkiksi edellä osassa 6 kuvatut säännöt soveltuvat, jos Danske Bank on sisäinen toteuttaja rahoitusvälineessä, jota tietty liite koskee.

- Liite 1: Osakkeet ja osakkeiden kaltaiset rahoitusvälineet
- Liite 2: Pörssijohdannaiset
- Liite 3: Joukkovelkakirjalainat
- Liite 4: Strukturoidut joukkovelkakirjalainat
- Liite 5: Korkojohdannaiset
- Liite 6: Valuuttajohdannaiset
- Liite 7: Arvopapereilla toteutettavat rahoitustoimet

9. Valvonta, arviointi ja muutokset

Valvomme ja arvioimme tämän politiikan ja sen mukaisten toimien tehokkuutta.

Tämän politiikan tehokkuutta valvovat jatkuvasti ne kaupankäyntiyksiköt, jotka ovat suoraan vastuussa parhaasta toteutuksesta, sekä Danske Bankin sisäiset valvontatoiminnot, jotka ovat riippumattomia asiakkaiden toimeksiantoja toteuttavista toiminnoista.

Danske Bankin LC&I All Risk Committeen tehtävänä on huolehtia siitä, että tietoja Danske Bankin liiketoimintayksilöiden ja -alueiden toimeksiantojen toteuttamisen laadusta kerätään ja tarkastellaan keskitetysti.

Jos toteamme, että emme täytä parasta toteutusta koskevia velvoitteitamme, muutamme politiikkaamme ja siihen liittyviä toimia nopeasti ja tehokkaasti. Arvioimme myös jatkuvasti, täyttävätkö valitsemamme toteutuspaikat ja välittäjät edelleen parhaan toteutuksen politiikkamme asettamat vaatimukset. Jos näin ei ole, teemme tarvittavat muutokset.

Arvioimme tätä politiikkaa vähintään kerran vuodessa. Viimeisimmän tarkistuksen päivämäärä on tämän politiikan osassa 12.

10. Poliitiikan muutokset

Kaikki toimeksiantojen toteuttamista koskevan politiikkamme muutokset julkaistaan verkkosivullamme.



Ilmoitamme kaikille asiakkaille, joiden kanssa meillä on jatkuva asiakassuhde, merkittävistä muutoksista toimeksiantojen toteuttamisjärjestelyihimme tai tähän toimeksiantojen toteuttamista koskevaan politiikkaan.

Tämän toimeksiantojen toteuttamista koskevan politiikan päiväys viittaa viimeisimpien muutosten päivityksiin. Jos politiikan tarkistaminen ei aiheuta muutoksia politiikan sisältöön, sen päivystä ei muuteta. Viimeisimmän tarkistuksen päivämäärä on tämän politiikan osassa 12.

11. Lisätiedot

Lisätietoja toimeksiantojenne toteuttamisesta antaa käyttämämme Danske Bankin toimipaikka.

Tämän politiikan soveltamisalaan kuuluvat rahoitusvälineet MiFID II -sääntöjen mukaisesti ovat:

1. Siirtokelpoiset arvopaperit;
2. Rahamarkkinavälineet;
3. Yhteissijoitusyritysten osuudet;
4. Optiot, futuurit, swapit, termiinit ja muut johdannaissopimukset, jotka koskevat arvopapereita, valuuttoja, korkoja tai tuotteita, päästöoikeuksia tai muita johdannaisia, rahoitusindeksejä tai rahoitusmittareita, jotka voidaan selvittää fyysisesti tai käteisellä;
5. Optiot, futuurit, swapit, termiinit ja muut hyödykkeitä koskevat johdannaissopimukset, jotka on selvitettävä käteisellä tai voidaan selvittää käteisellä, jos joku osapuolista sitä haluaa muusta syystä kuin

maksukyvyttömyyden tai muun sopimuksen päättämisperusteen vuoksi;

6. Optiot, futuurit, swapit ja mitkä tahansa muut hyödykkeitä koskevat johdannaissopimukset, jotka voidaan selvittää fyysisesti, mikäli niillä käydään kauppaa säännellyillä markkinoilla, MTF:issä tai OTF:issä, lukuun ottamatta tukkumarkkinoiden energiatuotteita, joilla käydään kauppaa OTF:issä ja jotka on selvitettävä fyysisesti;
7. Optiot, futuurit, swapit, termiinit ja mitkä tahansa muut hyödykkeitä koskevat johdannaissopimukset, jotka voidaan selvittää fyysisesti ja joita ei ole muuten mainittu tämän osan kohdassa 6 ja joita ei ole tarkoitettu kaupallisiin tarkoituksiin ja joilla on muiden johdannaishoitusvälineiden ominaisuuksia;
8. Luottoriskin siirtoon tarkoitettut johdannaissopimukset;
9. Hinnanerosopimukset;
10. Optiot, futuurit, swapit, termiinit ja muut johdannaissopimukset, jotka liittyvät ilmastonvaihteluihin, rahtihintoihin tai inflaatioasteisiin tai muihin virallisiin taloustilastoihin ja jotka on selvitettävä käteisellä tai jotka voidaan selvittää käteisellä jonkin osapuolen niin halutessa muusta syystä kuin maksukyvyttömyyden tai muun sopimuksen päättämisperusteen vuoksi, ja mitkä tahansa muut johdannaissopimukset, jotka liittyvät varoihin, oikeuksiin, velvoitteisiin, indekseihin ja mittareihin, joita ei ole mainittu muualla tässä osassa ja jotka muistuttavat ominaisuuksiltaan muita johdannaishoitusvälineitä ottaen huomioon muun muassa se, käydäänkö niillä kauppaa säännellyillä markkinoilla, OTF:issä tai MTF:issä
11. Päästöoikeudet.

12. Viimeisimmän tarkistuksen päivämäärä

27. huhtikuuta 2026



Liite 1 – Toimeksiantojen toteuttamista koskeva politiikka

Soveltamisalaan kuuluvat rahoitusvälineet

Tässä liitteessä selitetään parhaan toteuttamisen prosessimme seuraaville osake- ja osakkeiden kaltaisille rahoitusvälineille:

- **osakkeet**
- **osaketalletustodistukset**
- **arvopaperistetut johdannaiset (warrantit ja sertifikaattijohdannaiset)**
- **ETF:t (exchange traded funds) ja ETN:t (exchange traded notes)**
- **pörssinoteeratut yhteissijoitusrahasto-osuudet**

Miten käsittelemme asiakkaan toimeksiannon

Tässä liitteessä tarkoitettut rahoitusvälineet ovat kaikki kaupankäynnin kohteena kauppapaikoilla, ja Danske Bank käsittelee niitä noudattamalla jotakin seuraavista prosesseista:

- Sähköiset toimeksiannot: Toimeksiannot, jotka voidaan lähettää välittömästi yhteen tai useampaan kauppapaikkaan toteutettaviksi tai ne toteutetaan sähköisen toteuttamisstrategian nojalla.
- Hoidettavat toimeksiannot: Toimeksiannot, joita ei lähetetä heti yhteen tai useampaan kauppapaikkaan toteuttamista varten, mutta jotka on toteutettu manuaalisesti johtuen toimeksiannon luonteesta tai jos sen mukana on vastaanotettu erityiset toteuttamisohjeet.

- Hintatarjoukset: Asiakas voi tehdä kauppvoja meidän kanssa meiltä saamansa hintatarjouksen perusteella. Kun asiakas käy kauppaa meidän kanssa osakkeilla ja osakkeiden kaltaisilla rahoitusvälineillä, toimimme omaan lukuamme. Jos asiakas on saanut meiltä hintatarjouksen, kauppa toteutuu heti kun asiakas hyväksyy tarjouksen
- Välittömät toimeksiannot: Joissakin rahoitusvälineissä Danske Bank tarjoaa asiakkaille välitöntä toimeksiannon toteutusta määrättyyn kokoon asti. Tämä tarkoittaa sitä, että julkaisemme asiakkaillemme sitovia osto- ja myyntitarjouksia, jotka he voivat hyväksyä kaupan toteuttamiseksi välittömästi. Danske Bankin osto- ja myyntitarjoukset vastaavat vallitsevia markkinaolosuhteita ja täyttävät näin ollen parhaan toteuttamisen vaatimukset. Jotkin välittömistä hinnoista voivat koskea rahoitusvälineitä, joissa Danske Bank on sisäinen toteuttaja.

Sähköiset toimeksiannot

Reititettävät toimeksiannot

Toimeksianto käsitellään reititettävänä toimeksiantona, kun se täyttää tietyt ennalta määrätyt vaatimukset Danske Bankin järjestelmissä. Asettamalla nämä vaatimukset reititykselle pyrimme varmistamaan parhaan toteutuksen.

Kyseisen rahoitusvälineen tyypin ja toimeksiannon koon perusteella Danske Bankin sisäiset järjestelmät päättävät, onko toimeksianto lähetettävä toteutettavaksi suoraan yhdelle tai useammalle kauppapaikalle tai suoraan jollekin ulkopuoliselle välittäjälle, jota Danske Bank käyttää

toimeksiantojen toteuttamisessa. Toimeksiannon koon perusteella voimme myös toteuttaa toimeksiannon sisäisen toteuttajan ominaisuudessa.

Jos toimeksianto ei vastaa ennalta määrättyjä reititysparametrejä, se pysäytetään automaattisesti ja osoitetaan treiderille käsiteltäväksi hoidettavana toimeksiantona. Kyseisen rahoitusvälineen likviditeetti saattaa esimerkiksi olla riittämätön sen reitittämiselle suoraan kauppapaikalle.

Digitaaliset kanavat ja palvelut

Jos asiakas käyttää Danske Bankin digitaalisia kanavia ja palveluja, toimeksiantoon voidaan soveltaa eri toteutustapoja riippuen asiakkaan toimeksiannon luonteesta, koosta ja hänen antamistaan erityisohjeista.

Danske Bank tarjoaa joillekin asiakkaille sähköisiä kaupankäyntiratkaisuja, jotka mahdollistavat näille asiakkaille suoran kaupankäynnin kauppapaikoilla suoralla tai strategisella kaupankäyntiyyhteydellä. Näihin ratkaisuihin sovelletaan erillistä käyttöönottoprosessia.

Danske Bank seuraa jatkuvasti reititettyjä toimeksiantoja ja sen käyttämiä digitaalisia kanavia ja palveluja varmistaakseen, että järjestelmä pystyy aina toimittamaan parhaan toteutuksen.



Toimeksiantojen toteuttamista koskeva politiikka – rahoitusvälineet

Voimassa [dd].[mm].2026 lähtien

Sivu 9 (20)

Hoidettavat toimeksiannot

Jos toimeksianto ei vastaa Danske Bankin järjestelmään ennalta asetettuja sähköisen toimeksiannon ehtoja, toimeksianto käsitellään hoidettavana toimeksiantona.

Katso toimeksiantojen toteuttamista koskevan politiikan osa 4.1, jossa kuvataan, miten priorisoimme toteuttamiseen vaikuttavat eri tekijät hinnan ja kustannusten lisäksi. Näitä tekijöitä sovelletaan, kun toteutamme asiakkaan markkinatoimeksiantoja tässä liitteessä tarkoitetuilla rahoitusvälineillä.

Parhaan toteutuksen arviointiperusteet

Tärkeimmät tekijät varmistettaessa paras toteutus ovat rahoitusvälineen hinta ja kustannukset, toteutukseen liittyvät komissiot ja palkkiot mukaan lukien.

Tästä syystä Danske Bank tavallisesti nopeasti joko

- antaa toimeksiannon yhdelle tai useammalle kauppapaikalle, johon Danske Bank on suoraan yhteydessä, kunkin kauppapaikan sääntöjen mukaisesti
- antaa toimeksiannon jollekin ulkopuolisista välittäjistämme (sijoituspalveluyrityksistä) tai
- pyytää siltä hintatarjouksen, tai toteuttaa toimeksiannon Danske Bankin toimiessa vastapuolena tai toisen asiakkaan toimeksiantoa vastaan

Markkinaolosuhteista tai kyseiseen rahoitusvälineeseen liittyvistä erityispiirteistä voi kuitenkin johtua, että emme usko asiakkaan saavan parasta hintaa, mikäli pyrimme toteuttamaan toimeksiannon nopeasti. Voimme esimerkiksi todeta, että asiakkaan koko toimeksiannon toteuttaminen voisi vaikuttaa kielteisesti hintoihin ja että asiakkaan edun mukaista olisi jakaa toimeksianto pienempiin osiin (osatoimeksiantoihin) tai muista syistä lykätä toimeksiannon toteuttamista kokonaan tai osittain.



Liite 2 – Toimeksiantojen toteuttamista koskeva politiikka

Soveltamisalaan kuuluvat rahoitusvälineet

Tässä liitteessä selitetään parhaan toteutuksen prosessimme johdannaisille, joilla käydään kauppaa jollakin kauppapaikalla, kuten seuraavat optiot ja futuurit:

- **osakeoptiot ja -futuurit**
- **korko-optiot ja -futuurit**
- **hyödykeoptiot ja -futuurit**

Tämä liite koskee myös johdannaisia, joilla käydään OTC-kauppaa Danske Bank asiakkaan vastapuolena, kun johdannaisten ehdot ovat samanlaiset kuin johdannaisilla, joilla käydään kauppaa kauppapaikalla. Tällaisia OTC-johdannaisia nimitetään yleisesti look-alike -johdannaisiksi.

Se, käydäänkö johdannaiskauppaa kauppapaikalla vai look-alike -johdannaisilla, riippuu asiakkaan ja Danske Bankin välisestä kyseistä johdannaistuotetta koskevasta sopimuksesta.

Toimeksianto/kaupankäynti

Asiakas käy kauppaa tässä liitteessä tarkoitetuilla johdannaisilla antamansa markkinatoimeksiannon tai meidän asiakkaalle antamamme hintatarjouksen perusteella. Jos asiakas antaa markkinatoimeksiannon, valitsemme toimeksiannon toteuttamistavan toimeksiantojen toteuttamista koskevan politiikkamme mukaisesti. Asiakas

voi valita "rajallisen markkinatoimeksiannon". Tämä tarkoittaa, että asiakas määrittelee rajahinnan, jonka puitteissa voimme toteuttaa toimeksiannon.

Markkinatoimeksiannot (rajallisina tai ilman rajaa) kaupankäyntiyksikköme arvioi tapauskohtaisesti. Kaupankäyntiyksikkö päättää, reititetäänkö toimeksianto kauppapaikalle vai tuottaako sen toteuttaminen Danske Bankin toimissa asiakkaan vastapuolena asiakkaalle parhaan lopputuloksen.

Kun asiakas käy kauppaa hintatarjouksen perusteella, toteutamme toimeksiannon aina asiakkaan vastapuolena. Tämä tarkoittaa, että toimimme omaan lukuamme ja asiakas tekee kaupan suoraan kanssamme.

Tämän liitteen kattamat rahoitusvälineet ovat kaikki kaupankäynnin kohteena kauppapaikoilla tai niillä käydään kauppaa sellaisten rahoitusvälineiden tavoin.

Parhaan toteutuksen arviointiperusteet

Useimmiten rahoitusvälineen hinta ja toteutuksen kustannukset, mukaan lukien komissiot ja palkkiot, ovat tärkeimpiä tekijöitä parhaan toteutuksen varmistamiseksi.

Jos kyseessä on markkinatoimeksianto, Danske Bank tavallisesti nopeasti joko

- antaa toimeksiannon yhdelle tai useammalle kauppapaikalle, johon Danske Bank on suoraan yhteydessä, kunkin kauppapaikan sääntöjen mukaisesti

- antaa toimeksiannon jollekin ulkopuolisista välittäjistämme (sijoituspalveluyrityksistä) tai pyytää siltä hintatarjouksen, tai
- toteuttaa toimeksiannon Danske Bankin toimiessa vastapuolena tai toisen asiakkaan toimeksiantoa vastaan

Jos kyseessä on look-alike -johdannainen, kauppa asiakkaamme kanssa vastaa vastaa vallitsevia olosuhteita asiaankuuluvilla kauppapaikoilla.

Markkinaolosuhteista tai kyseiseen rahoitusvälineeseen liittyvistä erityispiirteistä voi kuitenkin johtua, että emme usko asiakkaan saavan parasta hintaa, mikäli pyrimme toteuttamaan toimeksiannon nopeasti. Voimme esimerkiksi todeta, että asiakkaan koko toimeksiannon toteuttaminen voisi vaikuttaa kielteisesti hintoihin ja että asiakkaan edun mukaista olisi jakaa toimeksianto pienempiin osiin (osatoimeksiantoihin) tai muista syistä lykätä toimeksiannon toteuttamista kokonaan tai osittain.

Katso toimeksiantojen toteuttamista koskevan politiikan osa 4.1, jossa kuvataan, miten priorisoimme toteuttamiseen vaikuttavat eri tekijät hinnan ja kustannusten lisäksi. Näitä tekijöitä sovelletaan, kun toteutamme asiakkaan markkinatoimeksiantoja tässä liitteessä tarkoitetuilla rahoitusvälineillä.



Liite 3 – Toimeksiantojen toteuttamista koskeva politiikka

Soveltamisalaan kuuluvat rahoitusvälineet

Tässä liitteessä selitetään parhaan toteutuksen prosessimme joukkovelkakirjalainoille, kuten

- valtionlainat
- kiinnitysvakuudelliset lainat
- yrityslainat

Toimeksianto/kaupankäynti

Asiakas käy kauppaa joukkovelkakirjalainoilla antamamme hintatarjouksen tai antamansa markkinatoimeksiannon perusteella. Jos asiakas antaa markkinatoimeksiannon, valitsemme toimeksiannon toteuttamistavan toimeksiantojen toteuttamista koskevan politiikkamme mukaisesti. Asiakas voi valita "rajallisen markkinatoimeksiannon". Tämä tarkoittaa, että asiakas määrittelee rajahinnan, jonka puitteissa voimme toteuttaa toimeksiannon.

Kun asiakas käy kauppaa joukkovelkakirjalainoilla hintatarjouksen perusteella, toteutamme toimeksiannon aina asiakkaan vastapuolena. Tämä tarkoittaa, että toimimme omaan lukuumme ja asiakas tekee kaupan suoraan kanssamme.

Markkinatoimeksiannot (rajallisina tai ilman rajaa) kaupankäyntiysikömme arvioi tapauskohtaisesti. Kaupankäyntiysikömme päättää, reititetäänkö toimeksianto

kauppapaikalle vai tuottaako sen toteuttaminen Danske Bankin toimiessa asiakkaan vastapuolena asiakkaalle parhaan lopputuloksen.

Joillekin edellä mainituista rahoitusvälineistä ja tietyin kokoisille kaupoille tarjoamme välitöntä kaupankäyntiä jonkin verkkopankkiratkaisumme kautta.

Parhaan toteutuksen arviointiperusteet

Tärkein tekijä parhaan toteutuksen takaamiseksi joukkovelkakirjalainoissa on hinta.

Joukkovelkakirjalainamarkkinoille on ominaista vaihteleva likviditeetti, sillä jotkut joukkovelkakirjalainat ovat erittäin likvidejä ja toiset vähemmän likvidejä.

Tärkeimmät tekijät joukkovelkakirjalainojen hinnoittelussa ovat

- identtisten tai samankaltaisten joukkovelkakirjalainojen (jos niitä on) seurattavissa olevat hinnat kauppapaikoilla
- tuottokäyrät, volatilitaetti, tuotto- ja hintaspredit, korrelaatio
- markkinoiden likviditeetti
- toimeksiannon koko ja tyyppi
- hinnoitteluun vaikuttavat sääntelyyn liittyvät seikat

Näin ollen joukkovelkakirjalainojen hinta riippuu erityisesti epävarmuudesta, joka liittyy korkotasojen ja markkinoiden likviditeetin tulevaan kehitykseen.

Likvidejä joukkovelkakirjalainoja koskevat hintatarjouksemme perustuvat erityisesti kauppapaikoilla seurattavissa oleviin markkinahintoihin (osto- ja myyntihintoihin).

Mitä pienempi joukkovelkakirjalainan likviditeetti on, sitä enemmän yleensä käytämme hinnoittelun perusteena muita edellä kuvattuja tekijöitä ja sisäisiä mallejamme. Mallimme perustuvat merkitykselliseksi katsomiimme markkinatietoihin, joita kalibroimme tarvittaessa omilla tiedoillamme varmistaaksemme, että hinta on käypä markkinahinta. Kalibroinnin määrä riippuu kyseisten markkinoiden volatilitaetista ja likviditeetistä.

Katso toimeksiantojen toteuttamista koskevan politiikan osa 4.1, jossa kuvataan, miten priorisoimme toteuttamiseen vaikuttavat eri tekijät hinnan lisäksi. Näitä tekijöitä sovelletaan, kun toteutamme asiakkaan markkinatoimeksiantoja tässä liitteessä tarkoitetuilla rahoitusvälineillä.



Liite 4 – Toimeksiantojen toteuttamista koskeva politiikka

Soveltamisalaan kuuluvat rahoitusvälineet

Tässä liitteessä selitetään parhaan toteutuksen prosessimme

- **strukturoiduille joukkovelkakirjalainoille**

Toimeksianto/kaupankäynti

Danske Bank laskee liikkeeseen erilaisia strukturoituja joukkovelkakirjalainoja, joilla voidaan käydä kauppaa ensimarkkinoilla tai jälkimarkkinoilla.

Ensimmäistä kertaa kaupankäynnin kohteena strukturoitu joukkovelkakirjalaina on ensimarkkinoilla. Kauppa toteutetaan merkintäaikana suoraan asiakkaan ja Danske Bankin välillä.

Kun ensimmäinen myynti (ensimarkkinoilla) on toteutunut, kauppaa käydään jälkimarkkinoilla, jos kyseiselle lainalle on jälkimarkkinoita.

Merkintä – ensimarkkinat

Kun kauppaa käydään ensimarkkinoilla, asiakas merkitsee strukturoidun joukkovelkakirjalainan sen merkintäaikana. Merkintä perustuu suuntaa antaviin ehtoihin, joissa kuvataan kyseisen lainan erityispiirteet.

Kaupankäynti – jälkimarkkinat

Asiakkaan kaupankäynti jälkimarkkinoilla perustuu antamaamme hintatarjoukseen tai asiakkaan antamaan markkinatoimeksiintoon. Jos asiakas antaa markkinatoimeksiannon, valitsemme toimeksiannon toteuttamistavan toimeksiantojen toteuttamista koskevan politiikkamme mukaisesti. Asiakas voi valita "rajallisen markkinatoimeksiannon". Tämä tarkoittaa, että asiakas määrittelee rajahinnan, jonka puitteissa hän haluaa meidän toteuttavan toimeksiannon.

Kun asiakas käy kauppaa hintatarjouksen perusteella, toteutamme toimeksiannon aina asiakkaan vastapuolena. Tämä tarkoittaa, että toimimme omaan lukuumme ja asiakas tekee kaupan suoraan kanssamme.

Joillekin edellä mainituista rahoitusvälineistä ja tietyn kokoisille kaupoille tarjoamme välitöntä kaupankäyntiä jonkin verkkopankkiratkaisumme kautta.

Parhaan toteutuksen arviointiperusteet

Tärkein tekijä parhaan toteutuksen takaamiseksi strukturoiduissa joukkovelkakirjalainoissa on hinta.

Strukturoidun joukkovelkakirjalainan hinta perustuu kohde-etuuteen, joka voi olla esimerkiksi tietty rahoitusväline tai indeksi, joka seuraa rahoitusvälineiden arvon kehitystä.

Strukturoitujen joukkovelkakirjalainojen hinnoittelussa ensi- tai jälkimarkkinoilla tärkeimpiä tekijöitä ovat

- identtisten tai samankaltaisten rahoitusvälineiden (jos niitä on) seurattavissa olevat hinnat kauppapaikoilla
- kohde-etuuksina olevien rahoitusvälineiden ja valuuttojen spot-arvot
- tuotto- ja luottokäyrät, volatilitaatiot, tuotto- ja hintaspredit, korrelaatio
- markkinoiden likviditeetti
- toimeksiannon koko ja tyyppi
- hinnoitteluun vaikuttavat sääntelyyn liittyvät seikat

Danske Bank toimii tavallisesti markkinatakaajana Danske Bankin liikkeeseen laskemien strukturoitujen joukkovelkakirjalainojen kauppapaikoilla. Tämä merkitsee, että Danske Bankin hintatarjoukset perustuvat kyseiseen kauppapaikkaan ja edellä mainittuihin perusteisiin. Hinta on sama, kun Danske Bank käy kauppaa näillä rahoitusvälineillä OTC-markkinoilla, eli kauppapaikkojen ulkopuolella.

Toimeksiantojen toteuttamista koskevan politiikan osassa 4.1 kuvataan, miten priorisoimme toteuttamiseen vaikuttavat eri tekijät hinnan lisäksi. Näitä tekijöitä sovelletaan, kun toteutamme asiakkaan markkinatoimeksiantoja tässä liitteessä tarkoitetuilla rahoitusvälineillä.



Liite 5 – Toimeksiantojen toteuttamista koskeva politiikka

Soveltamisalaan kuuluvat rahoitusvälineet

Tässä liitteessä selitetään parhaan toteutuksen prosessimme korkojohdannaisissa, kuten

- korkoswapit
- korkotermiinit
- korko-optiot
- korko- ja valuuttaswapit (cross currency swaps)
- inflaatioswapit
- FRAt (forward rate agreement)

Toimeksianto/kaupankäynti

Asiakas käy kauppaa korkojohdannaisella hyväksymällä antamamme hintatarjouksen tai antamalla meille toimeksiannon ilman meiltä saatua tarjousta. Kaupankäyntiysikkömme arvioi yksilöllisesti kaikki toimeksiannot.

Kun asiakas tekee korkojohdannaisella kaupan kanssamme, toimimme aina asiakkaan vastapuolena. Tämä tarkoittaa, että toimimme omaan lukuunme ja asiakas tekee kaupan suoraan kanssamme.

Parhaan toteutuksen arviointiperusteet

Tärkein tekijä parhaan toteutuksen takaamiseksi korkojohdannaisissa on **hinta**.

Korkojohdannaisten markkinoille on ominaista vaihteleva likviditeetti, sillä jotkin johdannaiset ovat erittäin likvidejä ja toiset vähemmän likvidejä.

Tärkeimmät tekijät korkojohdannaisia hinnoiteltaessa ovat

- identtisten tai samankaltaisten rahoitusvälineiden (jos niitä on) seurattavissa olevat hinnat (osto- ja myyntihinnat) kauppapaikoilla
- tuottokäyrät, volatilitteetti, tuotto- ja hintaspredit, korrelaatio
- markkinoiden likviditeetti
- toimeksiannon koko ja tyyppi
- hinnoitteluun vaikuttavat sääntelyyn liittyvät seikat

Näin ollen korkojohdannaisen hinta riippuu erityisesti epävarmuudesta, joka liittyy korkotasojen ja markkinoiden likviditeetin tulevaan kehitykseen.

Likvidejä korkojohdannaisia koskevat hintatarjouksemme perustuvat erityisesti kauppapaikoissa seurattavissa oleviin markkinahintoihin (osto- ja myyntihintoihin).

Mitä pienempi korkojohdannaisen likviditeetti on, sitä enemmän yleensä käytämme hinnoittelun perusteena muita edellä kuvattuja tekijöitä ja sisäisiä mallejamme. Mallimme perustuvat merkitykselliseksi katsomiimme markkinatietoihin, joita kalibroimme tarvittaessa omilla tiedoillamme

varmistaaksemme, että hinta on käypä markkinahinta. Kalibroinnin määrä riippuu kyseisten markkinoiden volatilitteetista ja likviditeetistä.



Liite 6 – Toimeksiantojen toteuttamista koskeva politiikka

Soveltamisalaan kuuluvat rahoitusvälineet

Tässä liitteessä selitetään parhaan toteutuksen prosessimme valuuttajohdannaisille, kuten

- valuuttatermiinit
- valuuttaswapit
- NDF:t (non-deliverable FX forwards)
- valuuttaoptiot

Toimeksianto/kaupankäynti

Asiakas käy kauppaa valuuttajohdannaisilla hyväksymällä meiltä saamansa hintatarjouksen.

Kun asiakas käy kanssamme kauppaa valuuttajohdannaisella, toimimme aina asiakkaan vastapuolena. Tämä tarkoittaa, että toimimme omaan lukuun ja asiakas tekee kaupan suoraan kanssamme.

Joillekin edellä mainituista rahoitusvälineistä ja tietyn kokoisissa kaupoissa tarjoamme välitöntä kaupankäyntiä jonkin verkkopankkiratkaisumme kautta.

Parhaan toteutuksen arviointiperusteet

Tärkein tekijä parhaan toteutuksen takaamiseksi valuuttajohdannaisissa on **hint**a.

Tärkeimmät tekijät valuuttajohdannaisia hinnoiteltaessa ovat

- kyseisen valuutan spot-hinta tai kyseisten valuuttojen spot-hinnat
- identtisten tai samankaltaisten rahoitusvälineiden (jos niitä on) seurattavissa olevat hinnat kauppapaikoilla
- tuottokäyrät, volatilitaetti, tuotto- ja hintaspredit, korrelaatio
- markkinoiden likviditeetti
- toimeksiannon koko ja tyyppi
- hinnoitteluun vaikuttavat sääntelyyn liittyvät seikat

Näin ollen valuuttajohdannaisen hinta riippuu erityisesti epävarmuudesta, joka liittyy kyseisten valuuttojen, korkotasojen ja markkinoiden likviditeetin tulevaan kehitykseen.

Likvidejä valuuttajohdannaisia koskevat hintatarjouksemme perustuvat erityisesti kauppapaikoissa seurattavissa oleviin markkinahintoihin (osto- ja myyntihintoihin).

Mitä pienempi valuuttajohdannaisen likviditeetti on, sitä enemmän yleensä käytämme hinnoittelun perusteena muita edellä kuvattuja tekijöitä ja sisäisiä mallejamme. Mallimme perustuvat merkitykselliseksi katsomiimme markkinatietoihin, joita kalibroimme tarvittaessa omilla tiedoillamme varmistaaksemme, että hinta on käypä markkinahinta. Kalibroinnin määrä riippuu kyseisten markkinoiden volatilitaetista ja likviditeetistä.



Liite 7 – Toimeksiantojen toteuttamista koskeva politiikka

Soveltamisalaan kuuluvat rahoitusvälineet

Tässä liitteessä selitetään parhaan toteutuksen prosessimme koskien arvopapereilla toteutettavia rahoitustoimia (securities financing transactions, SFT), kuten

- takaisinostosopimuksia (REPO)
- arvopaperilainausopimuksia

Toimeksianto/kaupankäynti

Asiakas tekee SFT-sopimuksen hyväksymällä meiltä saamansa hintatarjouksen.

Kun asiakas tekee kanssamme SFT-sopimuksen, toimimme aina asiakkaan vastapuolena. Tämä tarkoittaa, että toimimme omaan lukuun ja asiakas tekee SFT-sopimuksen suoraan kanssamme.

Parhaan toteutuksen arviointiperusteet

Tärkein tekijä parhaan toteutuksen takaamiseksi SFT-sopimuksissa on hinta.

Tärkeimmät tekijät SFT-sopimusten hinnoittelussa ovat

- kyseisen arvopaperin spot-hinta
- tuotto- ja luottokäyrät, volatiliteetti, tuotto- ja hintaspredit, korrelaatio
- markkinoiden likviditeetti
- toimeksiannon koko ja tyyppi
- hinnoitteluun vaikuttavat sääntelyyn liittyvät seikat

Näin ollen SFT-sopimuksen hinta riippuu erityisesti epävarmuudesta, joka liittyy kyseisen arvopaperin, korkotasojen ja markkinoiden likviditeetin tulevaan kehitykseen.

SFT-sopimuksista antamamme hintatarjoukset perustuvat sisäisiin malleihimme. Mallimme perustuvat merkityksellisiksi katsomiimme markkinatietoihin, joita kalibroimme tarvittaessa omilla tiedoillamme varmistaaksemme, että hinta on käypä markkinahinta. Kalibroinnin määrä riippuu kyseisten markkinoiden volatiliteetista ja likviditeetistä.



Salkunhoitoa koskeva lisäys

1. Salkunhoitoa koskevan lisäyksen tarkoitus

Tämä lisäys sisältää periaatteet, joita Danske Bank A/S noudattaa toteuttaessaan kaupankäyntipäätöksiä salkunhoitopalveluiden yhteydessä, saavuttaakseen asiakkailleen parhaan mahdollisen tuloksen.

Salkunhoitopalveluja tarjoaa omaisuudenhoitoyksikkö (Asset Management), joka on osa Danske Bank A/S:n erillistä liiketoimintayksikköä. Omaisuudenhoito hoitaa tehtäväänsä itsenäisesti muista Danske Bank A/S:n toiminnoista.

Tarjotessamme salkunhoitoa sijoituspalveluna, hoidamme salkkua asiakkaan kanssa erikseen sovitun valtuutuksen mukaisesti ja täyden valtakirjan salkunhoitona. Täyden valtakirjan salkunhoito tarkoittaa, että teemme asiakkaan puolesta sijoituspäätökset siitä, milloin ostamme tai myymme rahoitusvälineitä.

Meillä on velvollisuus toimia asiakkaan edun mukaisesti tehdessämme kaupankäyntipäätöksiä. Tämä tarkoittaa, että meidän on pyrittävä tekemään asiakkaan kannalta edullisia sijoituspäätöksiä, eli päätöksiä siitä, mitä rahoitusvälineitä ostamme tai myymme ja milloin toteutamme sijoituspäätöksen.

Kaupankäyntipäätöksiä toteuttaessa velvollisuus parhaan mahdollisen tuloksen saavuttamiseen alkaa, kun olemme päättäneet ostaa tai myydä tiettyä rahoitusvälinettä.

Tässä lisäyksessä viitataan Danske Bank A/S:n toimeksiantojen toteuttamispolitiikkaan (Order Execution Policy, jäljempänä OEP), silloin kun sitä sovelletaan salkunhoitopalveluihin.

2. Parhaan toteutuksen velvoite (Best execution)

Paras toteutus tarkoittaa, sitä että meidän on kaikin riittävän toimin pyrittävä asiakkaan kannalta parhaaseen mahdolliseen tulokseen aina, kun toteutamme kaupankäyntipäätöksiä. Meidän on otettava huomioon useita eri toteutukseen vaikuttavia tekijöitä, jotka on kuvattu tarkemmin osioissa 4 ja 5 sekä arvioitava niiden suhteellista vaikutusta kokonaisuuteen asiakkaan antaman salkunhoitovaltuutuksen ominaisuuksien mukaisesti.

On huomattava, että kaupankäyntipäätösten paras toteutus ei tarkoita, että meidän on saavutettava asiakkaalle paras mahdollinen tulos jokaisessa toimeksiannossa. Sen sijaan seuraamme säännöllisesti, sitä että toteutamme kaupankäyntipäätökset asiakkaan puolesta huolellisesti tämän lisäyksen mukaisesti.

3. Soveltamisala

Noudatamme parhaan toteutuksen periaatteita kaikille asiakkaille salkunhoidossa.

Jos kuitenkin olemme sopineet salkunhoitosopimuksessa erityisehdoista tai olemme saaneet asiakkaalta erityisiä

ohjeita, toteutamme toimeksiannot kyseisten ehtojen ja ohjeiden mukaisesti, joita kutsumme tässä ”erityisehdoiksi”. Erityisehdot ovat aina ensisijaisia suhteessa tämän lisäyksen sisältöön. Tämä tarkoittaa, että erityisehdot voivat estää meitä tekemästä toimia, joihin muussa tapauksessa olisimme ryhtyneet tässä lisäyksessä määriteltyjen periaatteiden mukaisesti. Siksi emme ehkä pysty varmistamaan kaupankäyntipäätöksen parasta mahdollista toteutusta niiltä osin, kuin meidän on noudatettava siinä asiakkaan antamia erityisehtoja.

Pyrimme aina varmistamaan asiakkaan kannalta parhaan mahdollisen tuloksen mahdollisten erityisehtojen puitteissa.

4. Kaupankäyntipaikkojen ja välittäjien valinta ja valvonta

4.1 Valintaprosessi

Valitessamme välittäjiä, kaupankäyntipaikkoja ja vastapuolia, yhteiseltä nimeltään jäljempänä ”välittäjät”, ensisijainen tavoitteemme on valita sellaisia palveluntarjoajia, jotka mahdollistavat meille jatkuvasti asiakkaan kannalta parhaan mahdollisen kaupankäyntipäätösten toteutuksen ottaen huomioon osiossa 4 ja 5 kuvatut toteutukseen vaikuttavat tekijät.

Valitessamme toimeksiannolle parhaan mahdollisen välittäjän noudatamme samoja perusteita, jotka on kuvattu OEP:n osissa 5.2 ja 5.3.

Salkunhoitopalveluiden yhteydessä toteutamme kaupankäyntipäätökset yleensä omissa nimissämme, mutta



asiakkaan lukuun. Tämä tarkoittaa, että toteutamme kaupankäyntipäätökset ilman että toimeksiannosta syntyy meille mitään voittoa tai tappiota. Kaupankäyntipäätöksiä toteuttaessamme emme toimi vastapuolena, joka käy kauppaa omaan lukuun.

Valitessamme välittäjiä voimme kuitenkin käyttää toisen Danske Bank A /S:n yksikön tarjoamaan välityspalveluita. Kun käytämme Danske Bank A/S:n toisen yksikön välityspalveluita, tämä yksikkö voi toimia vastapuolena, joka käy kauppaa omaan lukuunsa OEP:n mukaisesti.

Valitessamme asiakkaalle parhaan mahdollisen välittäjän arvioimme niiden kyvyt toteuttaa kaupankäyntipäätöksiä asiakkaalle parhaan edun mukaisesti. Tämän arvion perusteella voi olla, että valitsemme Danske Bank A/S:n toisen yksikön toteuttamaan toimeksiannon. Kaikissa yksiköiden välisissä kaupoissa ja suhteissa noudatamme Danske Bank A/S:n eturistiriitapolitiikkaa.

Luettelo käytettävistä välittäjistä rahoitusvälineittäin on osoitteessa www.danskebank.com/bestexecution

4.2 Käytettävien välittäjien valvonta

Säännöllisesti kuitenkin vähintään kerran vuodessa, arvioimme valitsemamme välittäjät sen perusteella, miten ne ovat pystyneet täyttämään välittäjille asetetut kriteerit ja tarjoamaan kaupankäyntipäätösten toteutusta säännöllisesti tämän lisäyksen mukaisesti. Arviointiin sisältyy välittäjien toteutusraporttien arviointi ja vertailu sen varmistamiseksi,

että valitut palveluntarjoajat täyttävät parhaalle toteutukselle asetetut velvoitteet.

5. Kaupankäyntipäätösten toteuttaminen

5.1 Toimeksiantojen yhdistäminen ja allokointi

Salkunhoitopalveluiden yhteydessä toimimme asiakkaamme parhaan edun mukaisesti samalla varmistaen kaikkien asiakkaidemme tasapuolisen kohtelun. Yhdistämme markkinoille annettavat toimeksiannot, kun teemme samanaikaisesti useaa asiakastamme koskevia samaan rahoitusvälineeseen liittyviä kaupankäyntipäätöksiä. Toimeksiantojen yhdistäminen on yleinen käytäntö.

Toteutuneet yhdistetyt toimeksiannot jaamme (allokoimme) asiakkaidemme salkkujen kesken toteutuneen yhdistetyn toimeksiannon kauppahinnan mukaisesti. Kun yhdistettyjä toimeksiantoja toteutetaan useassa erässä päivän aikana, allokoimme kyseiset rahoitusvälineet käyttämällä laskennallista keskihintaa. Jos yhdistetyt toimeksiannot voidaan toteuttaa vain osittain, allokoimme ne suhteellisuusperiaatteen mukaisesti (pro rata). Tämä tarkoittaa, että asiakkaamme saa osuutensa osittain toteutuneesta toimeksiannosta ottaen huomioon parhaan mahdollisen lopputuloksen ja kaikkien asiakkaiden tasapuolisen kohtelun. Voimme poiketa allokoinnissa suhteellisuusperiaatteesta vain, jos perustellusti uskomme, että toteutuneen yhdistetyn toimeksiannon odotettuja etuja ei voida saavuttaa käyttämällä suhteellisuusperiaatteen mukaista allokointia.

5.2 Toimeksiantojen antaminen markkinoille

Kun sijoitusprosessimme johtaa kaupankäyntipäätökseen asiakkaamme puolesta, meillä on eri vaihtoehtoja sen toteuttamiseksi:

1. Voimme toteuttaa kaupankäyntipäätöksen kauppapaikassa, eli säännellyillä markkinoilla, monenkeskisessä kaupankäyntijärjestelmässä (Multilateral Trading Facility, MTF) tai organisoidussa kaupankäyntijärjestelmässä (Organised Trading Facility, OTF). Salkunhoitopalveluiden yhteydessä meillä ei ole suoraa pääsyä säännellyille markkinoille, mutta voimme päästä niille välillisesti antamalla toimeksiannon välittäjälle, mukaan lukien Danske Bank A/S:n välityspalveluita tarjoavalle yksikölle, joka on kyseisen säännellyn markkinan jäsen.
2. Voimme myös toteuttaa kauppooja kauppapaikkojen ulkopuolella (Over The Counter, OTC). Tällöin vastapuoli käy kauppaa omaan lukuunsa. Tämä sisältää tapaukset, joissa vastapuoli, mukaan lukien Danske Bank A/S:n välityspalveluita tarjoava yksikkö, toimii kauppohen sisäisenä toteuttajana (Systematic Internaliser, SI) (katso OEP:n osa 6).
3. Voimme tehdä kaupankäyntipäätöksiä, jotka johtavat salkunhoitovaltuutuksien puitteissa ostamaan rahoitusvälinettä yhteen asiakassalkkuun, mutta myymään samaa rahoitusvälintä toisesta asiakassalkusta. Tällaiset toimeksiannot toteutamme yleensä kauppapaikalla tai käyttämällä välittäjää, mukaan lukien välityspalveluita tarjoava Danske Bank A/S:n yksikkö.



Toteutamme tällaisia samanaikaisia ristikkäisiä kauppvoja vain, jos uskomme niiden olevan asiakkaamme edun mukaisia.

Tietyissä markkinatilanteissa, kuten riittämättömän likviditeetin vallitessa, tai jos rahoitusvälineluokan erityisluonteen vuoksi tarjolla on vain yksi asianmukainen välittäjä, tai yhteydenotto useisiin välittäjiin, kilpailevien hintatarjousten saamiseksi, todennäköisesti vaikuttaisi kielteisesti liiketoimen hintaan, mahdollisten tietovuotojen vuoksi, pyrimme asiakkaamme etujen turvaamiseksi, arvioimaan hintaa kaikkien käytettävissä olevin keinoin.

Tällaisessa tilanteessa emme ehkä pysty saamaan arviomme tueksi samaa määrää tietoa kuin pystyisimme saamaan, jos kyseinen rahoitusväline olisi ollut saatavilla usean välittäjän kautta tai sillä käytäisiin muuten laajasti kauppaa. Voimme myös toteuttaa kaupantekopäätöksiä meille tehtyjen tarjousten perusteella ilman että pyytäisimme hintatarjouksia muilta välittäjiltä, jos uskomme sen olevan asiakkaamme parhaan edun mukaista.

Kun toteutamme liiketoimen asiakkaamme ISDA Master Agreementin tai muun vastaavan sopimuksen, esimerkiksi Global Master Repurchase Agreementin perusteella, käytettävissämme on joissakin tapauksissa rajallinen määrä vastapuolia, joiden kanssa meillä on mahdollisuus toteuttaa liiketoimia asiakkaan puolesta, näin erityisesti toteuttaessamme johdannaisia tai arvopapereilla toteutettavia rahoitustoimia koskevia päätöksiä. Näissä tapauksissa kykymme toimia asiakkaamme parhaan edun mukaisesti on rajoitettu riippumaan vastapuolien lukumäärästä, joiden kanssa asiakkaamme on tehnyt

sopimuksen, ja näiden vastapuolien soveltuvuudesta sen tyyppisiin liiketoimiin, joita koskevia kaupantekopäätöksiä toteutamme. Tällaisiin liiketoimiin sovelletaan vastapuolen toimeksiantojen toteuttamista koskevaa politiikkaa.

5.3 Toteuttamiseen vaikuttavat tekijät

Toteuttaessamme kaupankäyntipäätöksiä käytämme riittävää harkintaa, painotamme toimeksiannon toteuttamishetkellä toteuttamiseen vaikuttavia tekijöitä, asiakkaamme salkunhoitovaltuutusta ja sen mahdollisia erityisehtoja, toimeksiannon ja rahoitusvälineen tyypin sekä vallitsevan markkinatilanteen mukaisesti.

Toteuttamiseen vaikuttavat tekijät ovat hinta, johon pystymme kaupankäyntipäätöksen toteuttamaan, toteutuksen kustannukset ja nopeus, toimeksiannon toteutumisen ja selvityksen todennäköisyys, markkinoille annettavan toimeksiannon koko ja tyyppi sekä muut mahdolliset toteutuksen kannalta olennaiset seikat, kuten sen markkinavaikutus. Parhaan hinnan saavuttaminen markkinoille annetulle yhdistetylle toimeksiannolle, huomioiden sen koko, ja samalla markkinavaikutusten minimointi ovat keskeiset huomioon otettavat tekijät toteuttaessamme kaupankäyntipäätöksiä.

Toteutumisen todennäköisyys riippuu usein markkinoiden likviditeetistä tai siitä, voiko tai haluaako tietty välittäjä tarjota riittävän likviditeetin toimeksiannon toteuttamiseksi.

Saavuttaaksemme asiakkaalle parhaan mahdollisen lopputuloksen, meillä on käytössä erilaisia

toteutuskriteereitä, jotka riippuvat rahoitusvälineluokasta tai asiakkaamme puolesta toteuttamamme liiketoimen tyypistä.

Kriteereitä voivat olla muun muassa seuraavat:

- käydäänkö rahoitusvälineellä kauppaa kauppapaikalla vai kauppapaikan ulkopuolella (OTC)
- liiketoimen koko suhteessa muihin saman rahoitusvälineluokan liiketoimiin
- mahdollisten markkinavaikutusten minimointi
- likviditeetti
- asiakkaamme salkunhoitovaltuutus ja asiakkaan mahdollisesti asettamat erityisehdot
- palkkiot ja muut kustannukset
- toteuttamiseen pystyvien välittäjien erityispiirteet

Yhteenveto tärkeimmistä toteuttamiseen vaikuttavista tekijöistä on tämän lisäyksen viimeisellä sivulla.

6. Valvonta

Tietoja tämän lisäyksen tehokkuuden valvonnasta ja arvioinnista, katso OEP:n osa 9 (Valvonta, arviointi ja muutokset).

7. Muutokset lisäykseen

Mahdolliset muutokset tähän lisäykseen julkaistaan Danske Bank A/S:n verkkosivulla.



Toimeksiantojen toteuttamista koskeva politiikka – rahoitusvälineet
Voimassa [dd].[mm].2026 lähtien

Sivu 19 (20)

Kaikille asiakkaille, joiden kanssa meillä on jatkuva liikesuhde, ilmoitetaan kaikista tämän lisäyksen toteuttamisjärjestelyihin tehtävistä merkittävistä muutoksista.

8. Lisätiedot

Lisätietoja antavat asiakasvastuuhenkilöt.



Toimeksiantojen toteuttamista koskeva politiikka – rahoitusvälineet

Voimassa [dd].[mm].2026 lähtien

Sivu 20 (20)

Omaisuuksienhoito – Yhteenveto yleisesti sovellettavista toteuttamisperusteista

Rahoitusvälineluokka	Toteutuspaikat	Kuvaus	Tärkeimmät toteuttamiseen vaikuttavat tekijät
Osakkeet, pörssilistatut rahastot (ETF:t), osaketalletustodistukset	Säännelty markkinat, MTF, SI	Toteutetaan välittäjän välityksellä säännellyillä markkinoilla tai toimiessa sisäisenä toteuttajana (SI) tai suoraan MTF:ssä Esimerkiksi likvideetin puutteesta tai toimeksiannon koosta johtuva markkinavaikutus voi tehdä toimeksiantojen toteuttamisesta tavallista hitaampaa tai tehdä tarpeelliseksi ohjata ne tietyille välittäjälle.	1. Hinta ja kustannukset: 2. Toteutumisen todennäköisyys (likviditeetti) 3. Nopeus*
Joukkovelkakirjalainat	OTC, MTF, OTF, SI	Hintatarjouspyyntö (RFQ) useilta vastapuolilta joko kahdenvälisesti tai MTF:n tai OTF:n välityksellä. Jos esimerkiksi toimeksiannon likvideetin puutteen tai koon vuoksi useiden hintatarjousten pyytäminen vaikuttaisi kielteisesti saatavissa olevaan hintaan, pyydettyjen hintatarjousten määrä voidaan rajoittaa yhteen.	1. Hinta ja kustannukset: 2. Toteutumisen todennäköisyys (likviditeetti)
Rahamarkkinavälineet	OTC, MTF, OTF, SI	Hintatarjouspyyntö (RFQ) useilta vastapuolilta joko kahdenvälisesti tai MTF:n tai OTF:n välityksellä. Jos esimerkiksi likvideetin puutteen tai toimeksiannon koon vuoksi useiden hintatarjousten pyytäminen voisi vaikuttaa markkinahintaan tai kielteisesti saatavissa olevaan hintaan, pyydettyjen hintatarjousten määrä voidaan rajoittaa yhteen.	1. Hinta ja kustannukset: 2. Toteutumisen todennäköisyys (likviditeetti)
Osuudet yhteissijoitusjärjestelyissä	Luovutusasiamies (transfer agent) tai muu valtuutettu jakelija	Toteutetaan tavallisesti rahastoyhtiön nimittämän luovutusasiamiehen välityksellä rahastoesitteen tai muun vastaavan asiakirjan mukaisesti. Luovutusasiamies tai muu valtuutettu jakelija on tavallisesti ainoa toteutuspaikka, johon toimeksiannot osoitetaan merkintää tai lunastusta varten.	Toimeksiannon jättämisen oikea-aikaisuus rahastoyhtiön asettamien sääntöjen mukaisesti
Pörssijohdannaiset	Säännelty markkinat, MTF, SI	Toteutetaan välittäjän välityksellä säännellyillä markkinoilla tai toimiessa sisäisenä toteuttajana (SI) tai suoraan MTF:ssä. Esimerkiksi likvideetin puutteesta tai toimeksiannon koosta johtuva markkinavaikutus voi tehdä toimeksiantojen toteuttamisesta tavallista hitaampaa tai tehdä tarpeelliseksi ohjata ne tietyille välittäjälle.	1. Hinta ja kustannukset: 2. Toteutumisen todennäköisyys (likviditeetti) 3. Nopeus
OTC-johdannaiset	OTC, MTF, OTF, SI	Hintatarjouspyyntö (RFQ) useilta vastapuolilta joko kahdenvälisesti tai MTF:n tai OTF:n välityksellä. Vastapuolien määrä, joilta voimme pyytää hintatarjousta, rajoittuu sopimuksiin, jotka ovat käytettävissämme kaupankäyntiä varten. Jos esimerkiksi likvideetin puutteen tai toimeksiannon koon vuoksi useiden hintatarjousten pyytäminen voisi vaikuttaa markkinahintaan tai kielteisesti saatavissa olevaan hintaan, pyydettyjen hintatarjousten määrä voidaan rajoittaa yhteen.	Hinta ja kustannukset: Toteutumisen todennäköisyys (likviditeetti)

* **Nopeus** on lähinnä tärkeä silloin, jos odotamme markkinoiden olevan volatiileja ja ne voivat liikkua suuntaan, jolla olisi epäedullinen vaikutus asiakkaan saamaan hintaan.