

# Rīkojumu izpildes politika - finanšu instrumenti

Spēkā no 2018.gada 3.janvāra

Šajā politikā aprakstīti principi, ko ievērojam, izpildot mūsu privāto un profesionālo klientu rīkojumus par finanšu instrumentiem, lai nodrošinātu, ka mūsu klienti saņem labāko izpildi.

Finanšu instrumenti, kurus aptver šī politika, ir uzskaitīti dokumenta beigās.

## 1. Labākā izpilde – kopsavilkums par privātajiem klientiem

Saskaņā ar noteikumiem, kas regulē labāko izpildi (Finanšu instrumentu tirgus direktīva - MiFID II), mums ir jānodrošina saviem privātajiem klientiem šīs politikas kopsavilkums (skatiet 2. sadaļu):

A/S Danske Bank ir jāveic **visas nepieciešamās darbības**, lai nodrošinātu labāko iespējamo rezultātu saviem klientiem, izpildot viņu rīkojumus par finanšu instrumentiem. Tas tiek dēvēts arī par mūsu pienākumu nodrošināt **labāko izpildi**.

Šajā politikā ir aprakstīti dažādie kritēriji, ko ņemsim vērā, lai jums nodrošinātu vislabāko izpildi.

**Privātajiem klientiem** labākais iespējamais rezultāts tiks noteikts, ņemot vērā **kopējo maksu** jeb **kopējo cenu**, iegādājoties vai pārdodot finanšu instrumentus.

Kopējā maksa ir finanšu instrumenta cena un ar izpildi saistītās izmaksas. Kopējā maksā ir ietverti visi mūsu klienta izdevumi, kas tieši saistīti ar rīkojuma izpildi, piemēram, maksa rīkojuma izpildes vietā, tīrvērtes (klīringa) un norēķinu izmaksas, kā arī jebkādas citas izmaksas, kas jāmaksā rīkojuma izpildē iesaistītām trešajām pusēm.

**No jums saņemti īpaši norādījumi par rīkojumu var ietekmēt mūsu pienākumu un spēju nodrošināt labāko izpildi un var ierobežot veikt darbības, kuras mēs citkārt veiktu, lai nodrošinātu atbilstību šai politikai.**

Izpildot jūsu rīkojumu, mēs varam rīkoties kā **darījuma otra puse**, veicot darbības savā vārdā. Tādā gadījumā jūs darījumu par attiecīgo finanšu instrumentu slēgsiet tieši ar mums. Mēs varam arī izvēlēties izpildīt jūsu rīkojumu **izpildes vietā** vai pārsūtīt jūsu rīkojumu kādam no mūsu **brokeriem**, kurš nodrošinās tā izpildi. Kad izvēlēsimies kādu no rīkojumu izpildes veidiem, mūsu mērķis būs nodrošināt jums vislabāko kopējo maksu.

Lai mēs vienmēr varētu nodrošināt labāko izpildi, mēs pastāvīgi uzraudzīsim savu darba efektivitāti, kā arī to rīkojumu izpildes vietu un brokeru darba efektivitāti, kurus izmantojam jūsu rīkojumu izpildei. Ja konstatēsim neapmierinošu darba efektivitāti, mēs veiksīm pasākumus, lai to novērstu.

Mēs publicēsim **periodiskus pārskatus**, kuros aprakstīsim, kā esam īstenojuši pienākumu nodrošināt labāko izpildi.

Vietnē [www.danskebank.com/bestexecution](http://www.danskebank.com/bestexecution) ir pieejami **jaunākie rīkojumu izpildes kvalitātes** dati par finanšu instrumentiem darījumos, kuros esam uzņēmies sistemātiska internalizētāja, tirgus uzturētāja vai likviditātes nodrošinātāja pienākumus. **Vietnē ir pieejami arī jaunākie rīkojumu izpildes kvalitātes dati, ko publicē galvenās mūsu izmantotās rīkojumu izpildes vietas (skatīt 5.2.3. punktu)**

Pēc jūsu pieprasījuma mēs sniegsim pierādījumus, ka esam izpildījuši jūsu rīkojumu atbilstoši šīs politikas nosacījumiem. Pastāv iespēja, ka kādā atsevišķā gadījumā nebūsim ieguvuši labāko iespējamo rezultātu, tomēr neskatoties uz to mēs

pierādīsim, ka esam rīkojušies atbilstoši mūsu politikai rīkojuma izpildes procesā.

*Izlasiet tālāk sniegto informāciju, lai iegūtu plašāku informāciju par to, kā nodrošinām labāku izpildi.*

## 2. Tvērums – privātie un profesionālie klienti

Mums ir jāsadala klienti trīs kategorijās:

- **tiesīgie darījumu partneri** (bankas, pensiju fondi, apdrošināšanas sabiedrības utt.);
- **profesionālie klienti** (parasti ļoti apjomīgi korporatīvie klienti);
- **privātie klienti** (visi pārējie klienti).

Šī politika attiecas uz jums, ja esat privātais vai profesionālais klients.

Šī politika neattiecas uz jums, ja esat klasificēts kā tiesīgais darījumu partneris. Tomēr mēs rīkosimies godīgi, taisnīgi un profesionāli, izpildot rīkojumus arī no klientiem, kuri klasificēti kā tiesīgie darījumu partneri.

## 3. Labākā izpilde – kā to īsteno Danske Bank

Danske Bank nodrošina ieguldījumu pakalpojumus klientiem divās pakalpojumu jomās, kurās uz mums attiecas labākās izpildes pienākumi

Šīs pakalpojumu jomas ir:

- (a) *Rīkojumu izpilde klientu vārdā, kā arī mūsu klientu rīkojumu saņemšana un pārsūtīšana. Šajā*

gadījumā mēs izpildām no jums saņemtos rīkojumus. Pakalpojuma sniegšana tiek sākta brīdī, kad **esat nolēmis** iegādāties vai pārdot finanšu instrumentu.

(b) *Portfeļa pārvaldība.* Šajā gadījumā jūs piešķirat mums pilnvaru iegādāties vai pārdot finanšu instrumentus jūsu vārdā atbilstoši portfeļa pārvaldības līgumam. Mums ir pienākums gan pieņemt lēmumus par darījumiem jūsu labākajās interesēs, gan izpildīt šos lēmumus par darījumiem atbilstoši labākās izpildes prasībām.

Danske Bank šīs abas pakalpojumu jomas īsteno atsevišķi, tās pilnībā nodalot gan funkcionāli, gan strukturāli.

Lai arī abās pakalpojumu jomās mūsu mērķis ir nodrošināt klientam rīkojumu izpildes labāko rezultātu, starp abām jomām pastāv atšķirības.

Šīs politikas **portfeļa pārvaldības pielikumā** ir paskaidrots, kā Danske Bank nodrošina labāko portfeļa pārvaldību.

Ņemiet vērā, ka portfeļa pārvaldība netiek piedāvāta visās Danske Bank filiālēs.

Tāpat mēs nepiedāvājam vienu un to pašu finanšu instrumentu tirdzniecību visā Danske Bank. Turklāt dažādās filiālēs rīkojumu izpildes kārtība var atšķirties.

### 3.1. Izņēmumi – Četru kritēriju kopējā pārbaude

Prasībai nodrošināt labāko izpildi ir daži izņēmumi. Tās ir situācijas, kurās jums nav **likumiska pamata** **paļauties** uz to, ka mēs nodrošināsim labāko izpildi. Tas var it īpaši attiekties uz tirgiem, kuru darbību nosaka kotācijas, kā tas aprakstīts tālāk.

Ja jūs esat **profesionāls klients** un tirgojaties, ņemot vērā mūsu sniegtu **kotāciju**, sākotnēji tiks pieņemts, ka jūs tiesiski nepaļaujaties uz to, ka mēs nodrošināsim labāko izpildi. Šis pieņēmums tiks pārbaudīts ar tā dēvēto četrkārtējo kumulatīvo pārbaudi, ko izveidojusi Eiropas Komisija, lai noteiktu, vai varat paļauties, ka mēs nodrošināsim labāko izpildi. Četrkārtējā kumulatīvā pārbaude ietver tālāk norādītos kritērijus:

- Puse, kura uzsāk darījumu. Ja klients uzsāk darījumu, ir mazāka iespēja, ka klients paļausies, ka mēs nodrošināsim labāko izpildi.
- Tirgus prakse un iespēja veikt cenu aptaujas. Dažos tirgos klientiem ir pieņemts iegūt kotācijas no dažādiem avotiem un pēc tam pieņemt lēmumu par darījuma veikšanu, pamatojoties uz šīm kotācijām. Šādos apstākļos klients nevar sagaidīt, ka izvēlētajam darījuma partnerim būtu pienākums nodrošināt labāko izpildi.
- Cenu atklātuma relatīvais līmenis tirgū. Tur, kur mums ir pieeja cenām atbilstošajos tirgos, bet klientiem šādas pieejas nav, pastāv lielāka iespēja, ka klients paļausies, ka nodrošināsim labāko izpildi.
- Mūsu sniegtā informācija un jebkāda vienošanās starp klientu un mums var ietekmēt to, vai mums ir pienākums nodrošināt labāko izpildi.

**Privātajiem klientiem** četrkārtējās kumulatīvās pārbaudes rezultāti parasti nosaka, ka jums ir tiesības saņemt labāko izpildi, ja tirgojaties, pamatojoties uz mūsu sniegtu kotāciju.

## 4. Faktori, kas ietekmē labāko izpildi

### 4.1. Faktori

Lai izņemtu, kā nodrošināt labāko izpildi, mēs saistībā ar rīkojumu ņemam vērā šādus faktorus:

- cena
- izmaksas
- ātrums
- izpildes un norēķinu iespējamība
- rīkojuma veids un apjoms
- jebkurš cits faktors, nozīmīgs rīkojuma izpildei

Kopumā mēs nosakām faktoru prioritāti, ņemot vērā šādus aspektus:

- jūsu situācija un rīkojuma mērķis
- pašreizējā situācija tirgū
- rīkojumā ietvertais finanšu instruments
- atbilstošās rīkojuma izpildes vietas

Pēc noklusējuma par svarīgākajiem uzskatīsim tālāk aprakstītos faktorus:

*Cena un izmaksas.* Vairākumā gadījumu svarīgākie faktori labākās izpildes nodrošināšanai ir ar rīkojumu saistītā finanšu instrumenta **cena** un **izmaksas**, tostarp komisijas maksas.

**Privātajiem klientiem** labākais iespējamais rezultāts tiks noteikts, ņemot vērā **kopējo maksu**. Kopējā maksā ir ietverta finanšu instrumenta cena un visas ar darījuma izpildi saistītās izmaksas, tostarp visas klienta izmaksas, kas ir tieši saistītas ar rīkojuma izpildi, piemēram, rīkojuma izpildes vietas uzliktās komisijas maksas, tīrvērtes (klīringa) un norēķinu maksas, kā arī jebkādas citas maksas rīkojuma izpildē iesaistītām trešajām pusēm.

Ne vienmēr ir iespējams izpildīt rīkojumu par labāko cenu, bet mēs nemainīgi cenšamies izpildīt rīkojumus saskaņā ar savu politiku.

Mūsu mērķis ir izpildīt pirkuma rīkojumus par zemāko piedāvāto cenu, kā arī izpildīt pārdošanas rīkojumus par augstāko piedāvāto cenu.

Dažiem finanšu instrumentiem (**OTC instrumentiem**) nav iespējams noteikt tirgus cenu vai nu tādēļ, ka tie netiek tirgoti nevienā tirdzniecības vietā, vai tādēļ, ka attiecīgajā(-ās) tirdzniecības vietā(-ās) tirdzniecība nenotiek. Šādiem instrumentiem mums ir jāpārbauda cenas patiesums, izmantojot attiecīgos tirgus datus un, ja iespējams, salīdzinot tos ar līdzīgiem vai salīdzināmiem produktiem.

*Izpildes ātrums un iespējamība.* Papildus cenai un izmaksām mēs ņemam vērā arī izpildes ātrumu un darījuma iespējamību kā būtiskākos faktorus labākās izpildes nodrošināšanai.

**Ātrums** ir jūsu rīkojuma izpildes ātrums. Ja nesniedzat nekādus norādījumus par rīkojuma izpildes ātrumu, rīkojums tiks veikts tādā ātrumā, kāds, mūsaprāt, nodrošina labāko līdzsvaru starp jūsu rīkojumā ietekmi uz tirgus cenas izmaiņām un tā savlaicīgu izpildi, lai samazinātu ar izpildi saistītos riskus.

Mēs centīsimies laicīgi izpildīt visu rīkojumu, ja vien neuzskatīsim, ka visa rīkojuma laicīga izpilde varētu negatīvi ietekmēt rīkojuma izpildes kvalitāti.

Piemēram, ja uzskatīsim, ka jūsu rīkojuma apjoms vai veids var ietekmēt cenu līmeni, mēs, iespējams, atliksim visa rīkojuma vai tā daļas izpildi uz vēlāku laiku. Tomēr atkarībā no apstākļiem varam kā prioritāti noteikt arī ātru izpildi, ja uzskatīsim, ka tādējādi varēsime nodrošināt jums labvēlīgāko rezultātu.

**Izpildes iespējamība** ir iespējamība, ka varēsime izpildīt visu jūsu rīkojumu vai vismaz tā ievērojamu daļu. Šis faktors ir sevišķi būtisks, ja, piemēram, konkrētais finanšu instruments ir nelikvīds vai jūs esat ierobežojis rīkojuma cenu līdz tādai cenai, kas neatbilst patlaban spēkā esošajai tirgus cenai.

Attiecīgā finanšu instrumenta tirgus apstākļu dēļ varam kā prioritāti noteikt izpildes iespējamību. Šī iemesla dēļ varam izlemt izpildīt jūsu rīkojumu tādā(-ās) rīkojuma izpildes vietā(-ās), kurā(-ās) ir tirdzniecības veikšanai nepieciešamā likviditāte un ieinteresētība, lai nodrošinātu laicīgu rīkojuma izpildi un mazāku iespējamo ietekmi uz cenu līmeni.

*Norēķinu iespējamība.* Parasti mēs sagaidām, ka norēķini par rīkojumiem, ko izpildām jūsu vietā, tiks veikti laicīgi. Ja konstatēsime, ka konkrēta izpildes stratēģija var nelabvēlīgi ietekmēt norēķinu iespējamību, mēs, iespējams, neizmantosime šo stratēģiju pat tad, ja tās iznākums būtu labāka cena.

*Citi atbilstoši faktori.* Iepriekš aprakstītie faktori tiek uzskatīti par noteicošajiem, tomēr ir iespējamās situācijas, kurās papildu faktoriem var būt izšķiroša loma uz mūsu stratēģiju labākās izpildes nodrošināšanai.

#### 4.2. Klienta norādījumi

Ja sniegsiet norādījumus par rīkojumu vai jebkuru rīkojuma aspektu, mēs izpildīsim rīkojumu atbilstoši šiem norādījumiem, ciktāl tas būs saprātīgi iespējams.

**Tomēr ņemiet vērā, ka šādi norādījumi var liegt mums veikt darbības, ko mēs citkārt veiktu, lai nodrošinātu atbilstību šai politikai. Tādēļ, iespējams, nevarēsime nodrošināt labāko izpildi attiecībā uz to(-iem) tirdzniecības aspektu(-iem), attiecībā uz kuru(-iem) rīkosimies atbilstoši jūsu norādījumiem.**

Ja jūsu sniegtie norādījumi attiecas tikai uz konkrētām rīkojuma daļām vai aspektiem, mēs centīsimies nodrošināt labāko izpildi attiecībā uz jebkuru citu jūsu rīkojuma daļu vai aspektu.

Ja nesniegsiet nekādus norādījumus, mēs izpildīsim rīkojumu atbilstoši šai politikai pēc saviem ieskatiem.

## 5. Rīkojumu izpilde

### 5.1. Darbību veikšana savā vārdā, rīkojumu izpildes vietas un brokeri

Izpildot jūsu rīkojumu, mēs izvēlēsimies tādu izpildes vietu, kas, mūsaprāt, nodrošinās labāko rezultātu.

Mēs izpildām rīkojumus gan izpildes vietās, gan ārpus tām.

Kad izpildām rīkojumus ārpus izpildes vietām, varam rīkoties kā darījuma otra puse, veicot darbības savā vārdā. Tādā gadījumā jūs veiksiet darījumu par attiecīgo finanšu instrumentu tieši ar mums. Veikt šādas darbības mums ir ļauts veikt, ņemot vērā sistematiska internalizētāja statusu (skatiet 6. sadaļu).

**Pēc jūsu pieprasījuma mēs varam sniegt jums papildu informāciju par sekām, kādas var rasties, veicot rīkojuma izpildi ārpus tirdzniecības vietām**

Varam izpildīt rīkojumus, apvienojot klientu intereses (klientu pirkšanas un pārdošanas rīkojumus). Varam veikt šīs darbības ārpus tirdzniecības vietas vai veikt darījumu atbilstoši tirdzniecības vietas noteikumiem.

Mēs izpildām rīkojumus savlaicīgi, godīgi un secībā, kādā tos saņemam.

### 5.2.1. Rīkojumu izpildes vietas

Izpildes vietas ir regulēti tirgi, daudzpusējas tirdzniecības sistēmas (*multilateral trading facility* – MTF), organizētas tirdzniecības sistēmas (OTS), sistemātiski internalizētāji, tirgus uzturētāji un likviditātes nodrošinātāji.

Ja jūsu rīkojumu izvēlēsimies izpildīt izpildes vietā, mēs izvēlēsimies tādu izpildes vietu, kas, mūsaprāt, piedāvā labākās iespējas nodrošināt labāko izpildi. Visiem finanšu instrumentu veidiem galvenais kritērijs, izvēloties rīkojumu izpildes vietu, ir efektīvs cenu veidošanās process, piemēram, starpība starp pieprasījumu un piedāvājumu un piekļuve cenu informācijai. Šajā novērtējumā mēs ietveram arī rīkojumu izpildes likviditāti un izmaksas attiecīgajās izpildes vietās.

Lai pārlicinātos, ka izpildes vietas izvēlei nebūs negatīvas ietekmes uz klienta kopējo maksu, izvēloties rīkojumu izpildes vietu, mēs ņemam vērā arī jebkādas ārējas izmaksas. Tās var būt, piemēram, ar tīrvērti (klīringu) saistītas izmaksas.

### 5.2.2. Brokeri

Šī dokumenta kontekstā brokeris ir cita ieguldījumu brokeru sabiedrība, kas saņem rīkojumu no mums un lemj par tā izpildi. Ja izvēlēsimies izpildīt jūsu rīkojumu, izmantojot brokera pakalpojumus, mēs izvēlēsimies tādu brokeri, kas, mūsaprāt, piedāvā labākās iespējas nodrošināt labāko izpildi. Mēs pārsūtām klientu rīkojumus tikai tādiem brokeriem, kuri, mūsaprāt, var nodrošināt labākās izpildes prasībām atbilstošu rezultātu.

### 5.2.3. Rīkojumu izpildes vietu un brokeru saraksts

Jaunākais galveno rīkojumu izpildes vietu un brokeru saraksts ir pieejams vietnē [www.danskebank.com/bestexecution](http://www.danskebank.com/bestexecution). Šeit pieejama informācija arī par to, kādas izpildes vietas izmantojam katram finanšu instrumentu veidam, privāto klientu rīkojumiem un profesionālo klientu rīkojumiem.

Kā plašāk aprakstīts 9. sadaļā, mēs pastāvīgi uzraudzīsim klientiem nodrošināto rīkojumu izpildes kvalitāti. Tas ietver mūsu izmantoto rīkojumu izpildes vietu un brokeru darba efektivitātes uzraudzību.

### 6. Sistemātisks internalizētājs (SI)

Mūsu uzņēmums ir finanšu instrumentu sistemātisks internalizētājs, kas tirgo finanšu instrumentus organizēti, bieži, sistemātiski un nozīmīgos apjomos, izpildot klientu rīkojumus ārpus tirdzniecības vietām.

Kā sistemātiskam internalizētājam mums ir pienākums ir padarīt noteiktās kotācijas pieejamas klientiem.

Mūsu kā sistemātiska internalizētāja piedāvātajām kotācijām ir jāatbilst mūsu labākās izpildes prasībām.

Turklāt mums ir jāgādā par to, lai cenas, ko norādām kā sistemātisks internalizētājs, atbilstu esošajiem tirgus apstākļiem. Attiecībā uz akcijām, depozitārajiem sertifikātiem, biržās tirgojamiem ieguldījumu fondiem, sertifikātiem un citiem līdzīgiem finanšu instrumentiem tas nozīmē, ka mūsu norādītajām cenām ir jābūt līdzīgām ar cenām, ko noteikusi likviditātes ziņā atbilstošākā Eiropas tirdzniecības vieta.

Attiecībā uz obligācijām, strukturētiem finanšu produktiem, emisijas kvotām un atvasinātajiem instrumentiem tas nozīmē, ka mūsu cenām ir jāatbilst esošajiem tirgus apstākļiem attiecībā uz cenām, par kurām tirdzniecības vietā tiek veikti darījumi ar tādiem pašiem vai līdzīgiem finanšu instrumentiem.

Īpašās prasības par to instrumentu cenu noteikšanu, ar kuriem veicam darbības sistemātiska internalizētāja statusā, ir spēkā tikai līdz noteiktam rīkojumu apjomiem.

Mūsu tīmekļa vietnē ir pieejams saraksts ar finanšu instrumentiem, ar kuriem veicam darbības sistemātiska internalizētāja statusā.

### 7. Rīkojumu apvienošana

Mēs varam apvienot rīkojumus un tos izpildīt vienā vai vairākās reizēs, ja pieprasījuma dēļ uzskatām, ka šādā veidā attiecīgie rīkojumi tiks izpildīti par vidējo cenu, ko uzskatām par kopumā izdevīgāku. Attiecīgi, apvienošanai var būt nelabvēlīga ietekme uz kādu atsevišķu rīkojumu. Apvienojot rīkojumus un izpildot tos vienā vai vairākās reizēs, mēs izpildām tos par vidējo svērto cenu.

Apvienotie rīkojumi tiek sadalīti starp klientiem par aprēķināto vidējo tirdzniecības cenu pēc izpildes, tajā pašā dienā, tik lielā mērā, cik tas ir iespējams. Ja apvienotos rīkojumus var izpildīt tikai daļēji, mēs sadalām izpildīto daļu iesaistītajiem klientiem vai nu proporcionāli pēc rīkojumu apjoma, vai arī iedalot identisku apjomu katram no iesaistītajiem klientiem (ievērojot principu - katram pa vienam). Lai izvēlētos kādu no abām metodēm, mēs ņemam vērā būtiskos faktorus, tostarp rīkojumu relatīvo apjomu, rīkojumu saņemšanas secību un attiecīgā finanšu produkta pašreizējo likviditāti tirgū.

Ja klientu rīkojumi ir apvienoti ar darījumiem mūsu vārdā, mēs piedalāmies sadalē tikai tad, ja visi attiecīgie klientu rīkojumi ir pilnībā izpildīti. Ja bez apvienošanas klienta rīkojums nebūtu izpildāms ar tikpat izdevīgiem nosacījumiem, mēs varam sadalīt darījumu proporcionāli.

### 8. Finanšu instrumentu veidi

#### 8.1. Pielikumi

Šīs politikas 1.-8. pielikumā paskaidrots, kā mēs nodrošinām labāko izpildi saistībā ar konkrētiem finanšu instrumentu veidiem, koncentrējoties uz būtiskāko(-ajiem) izpildes faktoru(-iem).

Pielikumu mērķis ir nodrošināt tikai kopsavilkumu par dažādiem Danske Bank īstenotiem tirdzniecības scenārijiem, nevis sniegt pilnu aprakstu par visiem tirdzniecības scenārijiem un visām darbībām, ko Danske Bank veic, lai izpildītu rīkojumus. Pielikumi papildina politikas 4.1. punktā sniegto vispārīgo aprakstu par faktoriem, kas ietekmē labāko izpildi. Vajadzības gadījumā mūsu tirdzniecības scenārijos tiks iekļauti visi atšķirīgie faktori pat tad, ja tie nav aprakstīti vai pieminēti pielikumos.

Katrs pielikums ir jāskata kopsakarībā ar citām šīs politikas daļām. Piemēram, 6. sadaļā aprakstītie noteikumi ir spēkā, ja Danske Bank darbojas kā sistemātisks internalizētājs darbā ar finanšu instrumentu, kas aprakstīts kādā no pielikumiem.

1. pielikums. Akcijas un akcijām līdzīgi instrumenti
2. pielikums. Biržās tirgoti atvasinātie instrumenti
3. pielikums. Obligācijas
4. pielikums. Strukturētas parādzīmes
5. pielikums. Procentu likmju atvasinātie instrumenti
6. pielikums. Ārvalstu valūtas atvasinātie instrumenti
7. pielikums. Ārpusbiržas preču atvasinātie instrumenti
8. pielikums. Vērtspapīru finansēšanas darījumi

## 9. Uzraudzība, vērtēšana un izmaiņas

Mēs uzraugām un vērtējam šīs politikas efektivitāti un pasākumus, kas veikti, lai nodrošinātu atbilstību šai politikai. Šīs politikas efektivitātes uzraudzība tiek veikta pastāvīgi un to veic Danske Bank struktūrvienības, kas ir tieši atbildīgas par labākās izpildes nodrošināšanu, kā arī Danske Bank iekšējās kontroles nodaļas, kuras darbojas neatkarīgi no nodaļām, kas izpilda klientu rīkojumus. Bez tam Danske Bank ir izveidota **Rīkojumu labākās izpildes komiteja** – tās mērķis ir gādāt, lai informācija par Danske Bank struktūrvienību īstenoto rīkojumu izpildes kvalitāti tiktu apkopota un izvērtēta centralizēti.

Ja konstatēsim neatbilstību labākās izpildes prasībām, mēs nekavējoties mainīsim politiku un atbilstošos pasākumus. Mēs pastāvīgi izvērtējam mūsu izvēlēto rīkojumu izpildes vietu un brokeru atbilstību mūsu noteiktajiem standartiem. Gadījumā, ja konstatēsim neatbilstību, veiksīm nepieciešamās izmaiņas.

## 10. Ziņošana

### 10.1 Danske Bank kā rīkojumu izpildes vieta

Danske Bank ir rīkojumu izpildes vieta situācijās, kurās mēs darbojamies kā sistemātisks internalizētājs (skatiet šīs politikas 6. sadaļu). Mēs darbosimies kā rīkojumu izpildes vieta arī situācijās, kurās būs tirgus uzturētājs vai likviditātes nodrošinātājs.

Četras reizes gadā un ne vēlāk kā trīs mēnešus pēc katra kalendārā gada ceturkšņa beigām vietnē [www.danskebank.com/bestexecution](http://www.danskebank.com/bestexecution) tiks publicēta informācija par mūsu nodrošināto finanšu instrumentu darījumu izpildes kvalitāti situācijās, kurās darbojamies kā rīkojumu izpildes vieta.

Tiks ietverta informācija par cenām, izmaksām un rīkojumu izpildes iespējamību.

### 10.2. Piecas populārākās izpildes vietas un brokeri

Vienu reizi gadā vietnē [www.danskebank.com/bestexecution](http://www.danskebank.com/bestexecution) par katru finanšu instrumentu veidu mēs publicēsim informāciju par piecām populārākajām rīkojumu izpildes vietām atbilstoši izpildīto privāto un profesionālo klientu rīkojumu tirdzniecības apjomiem, kā arī informāciju par piecām populārākajām rīkojumu izpildes vietām, ņemot vērā visus izpildītos klientu rīkojumus par vērtspapīru finansēšanas darījumiem.

Šajā ziņojumā par katru finanšu instrumentu veidu mēs publicēsim kopsavilkumu par detalizētas uzraudzības gaitā veikto analīzi un izdarītajiem secinājumiem attiecībā uz rīkojumu izpildes kvalitāti rīkojumu izpildes vietās, kurās izpildījām visus klientu rīkojumus iepriekšējā gada laikā.

Šādu ziņojumu mēs publicēsim arī par pieciem populārākajiem brokeriem.

## 11. Politikas izmaiņas

Visas rīkojumu izpildes politikas izmaiņas tiks publicētas mūsu tīmekļa vietnē.

Visi klienti, ar kuriem mūs saista pastāvīga sadarbība, tiks informēti par visām būtiskajām izmaiņām rīkojumu izpildes kārtībā vai šajā rīkojumu izpildes politikā.

## 12. Papildu informācija

Lai iegūtu papildu informāciju par sava rīkojuma izpildi, sazinieties ar savu filiāli.

**Finanšu instrumenti, uz kuriem attiecas šī politika (atbilstoši MiFID II noteikumiem):**

- |   |   |
|---|---|
| <p>[1] Pārvedami vērtspapīri;</p> <p>[2] Naudas tirgus instrumenti;</p> <p>[3] Ieguldījumu fondu ieguldījumu apliecības;</p> <p>[4] Iespēju līgumi, standartizēti nākotnes līgumi, mijmaiņas līgumi, nestandardizēti procentu likmes nākotnes līgumi un jebkādi citi atvasināti līgumi, kas saistīti ar vērtspapīriem, valūtām, procentu likmēm vai ienesīgumu, emisiju kvotām vai citiem atvasinātiem instrumentiem, finanšu indeksiem vai finansiāliem pasākumiem un par ko var norēķināties ar fizisku piegādi vai skaidrā naudā;</p> <p>[5] Iespēju līgumi, standartizēti nākotnes līgumi, mijmaiņas līgumi, nestandardizēti procentu likmes nākotnes līgumi un jebkādi citi atvasināti līgumi, kas saistīti ar precēm un kuru nosacījumi paredz norēķināt nauda vai iespēju norēķināties naudā pēc kādas puses izvēles, ja tas nav saistīts ar līguma laušanu sakarā ar saistību nepildīšanu vai līgumisko attiecību citādu pārtraukšanu;</p> <p>[6] Iespēju līgumi, standartizēti nākotnes līgumi, mijmaiņas līgumi un jebkādi citi atvasināti līgumi, kas saistīti ar precēm un kuru nosacījumi paredz norēķināt ar preces fizisku piegādi, ja tos tirgo regulētā tirgū, MTF vai OTS, izņemot tādus OTS tirgotus vairumtirdzniecībā tirgotus enerģētikas produktus, par kuriem jānorēķinās ar fizisku piegādi.</p> | <p>[7] Iespēju līgumi, standartizēti nākotnes līgumi, mijmaiņas līgumi, nestandardizēti procentu likmes nākotnes līgumi un jebkādi citi atvasināti līgumi, kas saistīti ar precēm un par ko var norēķināties ar fizisku piegādi, kuri nav minēti citviet šīs sadaļas 6. punktā un kam ir citu atvasinātu finanšu instrumentu īpašības.</p> <p>[8] Atvasināti kredītriska nodošanas instrumenti.</p> <p>[9] Finanšu līgumi attiecībā uz starpībām.</p> <p>[10] Iespēju līgumi, standartizēti nākotnes līgumi, mijmaiņas līgumi, nestandardizēti procentu likmes nākotnes līgumi un jebkādi citi atvasināti līgumi, kas saistīti ar klimatiskajiem mainīgajiem lielumiem, kravas vedmaksas likmēm, inflācijas līmeni vai citiem oficiāliem ekonomikas statistikas datiem un par ko jānorēķinās skaidrā naudā vai par ko var norēķināties skaidrā naudā pēc kādas puses izvēles, ja tas nav saistīts ar līguma laušanu sakarā ar saistību nepildīšanu vai līgumisko attiecību citādu pārtraukšanu, kā arī jebkādi citi atvasināti līgumi, kas saistīti ar aktīviem, tiesībām, saistībām, indeksiem un pasākumiem, kas nav minēti citviet šajā sadaļā un kam ir citu atvasinātu finanšu instrumentu īpašības, papildus ņemot vērā to, vai tos tirgo regulētā tirgū, OTS vai MTF.</p> <p>[11] Emisiju kvotas</p> |
|---|---|

# 1.pielikums - rīkojumu izpildes politika

## Ietvertie finanšu instrumenti

Šajā pielikumā aprakstīti mūsu procesi labākās izpildes nodrošināšanai attiecībā uz šādiem kapitāla un tiem pielīdzināmiem finanšu instrumentiem:

- **Akcijas**
- **Depozitārie sertifikāti**
- **Vērtspapirizēti atvasināti instrumenti (varanti un sertifikātu atvasinātie instrumenti)**
- **Biržā tirgojami investīciju fondi un biržās tirgojamas parādzīmes**
- **Biržā tirgojamu ieguldījumu fondu ieguldījumu apliecības**

## Kā iesniegt rīkojumu

Rīkojumu izpildei ar mūsu starpniecību jūs varat iesniegt šādos veidos:

- **Elektroniski:** nosūtiet rīkojumu elektroniski tieši Danske Bank, izmantojot mūsu bankas tiešsaistes risinājumus.
- **Manuāla nodošana:** iesniedziet rīkojumu tiešā kontaktā ar Danske Bank, piemēram, tikšanās laikā, pa tālruni vai izmantojot citas tiešsaistes iespējas.
- **Kotācija:** varat veikt darījumu ar mums, pamatojoties uz jums sniegtu Danske Bank kotāciju. Ja veiksit darījumus ar akcijām vai akcijām līdzīgiem instrumentiem, pamatojoties uz kotāciju, mēs rīkosimies kā darījuma otra puse.

## Kā mēs apstrādāsim jūsu rīkojumu

Šajā pielikumā apskatītos finanšu instrumentus ir ļauns tirgot tirdzniecības vietās, un pēc būtības Danske Bank tos apstrādā tādā pašā veidā, izmantojot vienu no tālāk aprakstītajiem procesiem:

- **Nosūtāmi rīkojumi:** rīkojumi, kurus uzreiz var nosūtīt vienai vai vairākām izpildes vietām.
- **Uzraugāmi rīkojumi:** rīkojumi, kurus nevar uzreiz sūtīt vienai vai vairākām vietām rīkojumu izpildei vai kuri ir saņemti ar īpašiem norādījumiem attiecībā uz rīkojuma izpildi.
- **Tūlītēji rīkojumi:** dažu finanšu instrumentu gadījumā

Danske Bank saviem klientiem piedāvā veikt tūlītēju rīkojumu izpildi iepriekš noteiktos apjomos. Tas nozīmē, ka mēs publicējam noteiktas cenas un piedāvājam tās mūsu klientiem. Klienti tām var piekrist un tādējādi nekavējoties veikt darījumu. Danske Bank pirkšanas un pārdošanas cenas atbilst tirgus apstākļiem un tādējādi arī labākās izpildes prasībām. Dažas tūlītējo darījumu cenas var būt attiecinātas uz finanšu instrumentiem, ar kuriem Danske Bank veic darbības kā sistemātisks internalizētājs.

- **Kotācijas:** ja esat no mums saņēmis kotāciju, darījums ir noslēgts, kad piekriat kotācijai.

Bez tam, saviem profesionālajiem klientiem un tiesīgajiem darījumu partneriem Danske Bank nodrošina noteiktus e tirdzniecības risinājumus, kas ļauj tirgot tirdzniecības vietās, izmantojot tiešo tirgus/stratēģijas piekļuvi. Uz šādiem risinājumiem attiecas īpašs pieejas nodrošināšanas process, un tie nav plašāk aprakstīti šajā pielikumā.

## Nosūtāmi rīkojumi

Rīkojums tiek apstrādāts kā nosūtāms, ja tas atbilst virknei noteiktu prasību, kas iestatītas Danske Bank sistēmās. Iestatot šīs prasības, mūsu mērķis ir nodrošināt labāko rīkojuma izpildi. Atkarībā no konkrētā finanšu instrumenta un rīkojuma apjoma Danske Bank sistēma nosaka, vai rīkojums jānosūta izpildei tiešā veidā uz vienu vai vairākām izpildes vietām vai kādam no ārējiem brokeriem, kura pakalpojumus Danske Bank izmanto rīkojumu izpildei.

Ja rīkojums neatbilst iepriekš iestatītajiem nosūtīšanas parametriem, tas tiek automātiski apturēts un novirzīts pie dīlera, kurš to apstrādās kā uzraugāmu rīkojumu. Piemēram, konkrētais finanšu instruments var nebūt pietiekami likvids, lai to varētu maršrutēt tieši uz tirdzniecības vietu.

Danske Bank pastāvīgi uzrauga savu automatizēto nosūtīšanas sistēmu un izmantotos parametrus, lai pārlicinātos, ka sistēma vienmēr spēj nodrošināt labāko izpildi.

## Uzraugāmi rīkojumi

Ja rīkojums neatbilst Danske Bank sistēmā iepriekš iestatītajiem automātiskas nosūtīšanas parametriem, tas tiek apstrādāts kā uzraugāms rīkojums.

Visi rīkojumi, ko saņemam no klientiem Baltijas valstīs, tiek apstrādāti kā uzraugāmi rīkojumi, tostarp rīkojumi, kas tiek nosūtīti, izmantojot tiešsaistes bankas pakalpojumus.

## Labākās izpildes kritēriji

Galvenie faktori labākās izpildes nodrošināšanai ir finanšu instrumenta cena un ar darījuma izpildi saistītās izmaksas, tostarp komisijas un citas maksas.

Līdz ar to parasti Danske Bank nekavējoties veic kādu no tālāk norādītajām darbībām:

- izvieto rīkojumu vienā vai vairākās rīkojuma izpildes vietās, kurām Danske Bank ir tieša piekļuve, atbilstoši attiecīgās izpildes vietas noteikumiem;
- izvieto rīkojumu vai iegūst kotāciju no kāda no mūsu ārējiem brokeriem (ieguldījumu brokeru sabiedrībām), ja finanšu instruments tiek tirgots tādās rīkojumu izpildes vietās, kurām Danske Bank nav tiešas piekļuves, vai
- izpilda rīkojumu, Danske Bank darbojoties kā darījuma otrai pusei, vai, savietojot to ar cita klienta rīkojumu.

Tomēr tirgus apstākļu vai attiecīgā finanšu instrumenta noteiktu īpašību dēļ mēs varam nonākt pie secinājuma, ka nevarēsīm nodrošināt jums labāko cenu, ja mēģināsim izpildīt rīkojumu nekavējoties. Piemēram, varam secināt, ka visa rīkojuma veikšana var negatīvi ietekmēt cenas un jūsu interesēs būtu sadalīt rīkojumu mazākos rīkojumos (pakārtotos rīkojumos) vai atlikt visu rīkojumu vai tā daļu citu iemeslu dēļ.

Lūdzu, skatiet rīkojumu izpildes politikas 4.1. punktu, kurā aprakstīts, kā mēs nosakām dažādu izpildes faktoru prioritāti, tostarp tādu faktoru prioritāti, kas nav cena un izmaksas. Šie faktori attiecas uz mūsu izpildītiem darījumiem ar šajā pielikumā minētajiem finanšu instrumentiem, sākot ar brīdi, kad jūs iesniedzat darījuma rīkojumu pie mums.

## 2. pielikums — rīkojumu izpildes politika

### Ietvertie finanšu instrumenti

Šajā pielikumā aprakstīti mūsu labākās izpildes procesi attiecībā uz atvasinātajiem instrumentiem, kas tiek tirgoti tirdzniecības vietā, piemēram, šādi iespēju līgumi un standartizēti nākotnes līgumi:

- **Akciju iespēju līgumi un standartizēti nākotnes līgumi**
- **Procentu līkņu iespēju līgumi un standartizēti nākotnes līgumi**
- **Preču iespēju līgumi un standartizēti nākotnes līgumi**

Šis pielikums attiecas arī uz ārpus biržas (over-the-counter – OTC) tirgotajiem atvasinātajiem finanšu instrumentiem, kur Danske Bank ir jūsu darījuma otra puse un šādos gadījumos OTC darījuma īpašības ir identiskas darījumiem ar atvasinātajiem instrumentiem, kas veikti tieši tirdzniecības vietā. Šādus ārpusbiržas atvasinātos finanšu instrumentus parasti dēvē par atvasināto finanšu instrumentu līdziniekiem.

Tas, vai tirgojat atvasinātos instrumentus tirdzniecības vietā vai atvasināto finanšu instrumentu līdziniekus, ir atkarīgs no vienošanās starp jums un Danske Bank par attiecīgo atvasināto instrumentu produktu.

### Kā iesniegt rīkojumu

Lai veiktu darījumus ar atvasinātajiem instrumentiem, uz kuriem attiecas šis pielikums, jums ir jāiesniedz darījuma rīkojums vai arī to varat veikt, balsoties uz mūsu sniegtu kotāciju. Ja iesniegsiet mums darījuma rīkojumu, mēs izvēlēsimies rīkojuma izpildes metodi atbilstoši rīkojumu izpildes politikai. Jums ir iespēja izvēlēties "rīkojumu ar ierobežojumu". Tas nozīmē, ka norādīsiet cenas, par kuru varam izpildīt rīkojumu, ierobežojumu.

Darījumu rīkojumi (ar vai bez ierobežojuma) tiek skatīti individuāli mūsu tirdzniecības nodaļās. Tirdzniecības nodaļā tiks pieņemts lēmums par to, vai jums labvēlīgāko rezultātu

nodrošinās rīkojuma nodošana tirdzniecības vietai vai tā izpilde, Danske Bank rīkojoties kā darījuma pusei.

Ja darījumu veiksiet, pamatojoties uz kotāciju, mēs vienmēr to izpildīsim kā otra darījuma puse. Tas nozīmē, ka mēs veicam darbības savā vārdā un jūs veicat darījumu tieši ar mums.

Šajā pielikumā apskatītos finanšu instrumentus ir ļauns tirgot tirdzniecības vietās vai arī tie tiek tirgot līdzīgā veidā.

### Labākās izpildes kritēriji

Vairākumā gadījumu galvenie faktori labākās rīkojuma izpildes nodrošināšanai ir attiecīgā finanšu instrumenta cena un darījuma izpildes izmaksas, tostarp komisijas un citas maksas.

Saņemot darījuma rīkojumu, parasti Danske Bank nekavējoties veic kādu no tālāk norādītajām darbībām:

- izvieta rīkojumu vienā vai vairākās rīkojumu izpildes vietās, kurām Danske Bank ir tieša piekļuve, atbilstoši konkrētās vietas noteikumiem.
- izvieta rīkojumu vai iegūst kotāciju no kāda no mūsu ārējiem brokeriem (ieguldījumu brokeru sabiedrībām), ja finanšu instruments tiek tirgots tādās izpildes vietās, kurām Danske Bank nav tiešas piekļuves, vai
- izpilda rīkojumu, Danske Bank darbojoties kā darījuma otrai pusei, vai, savietojot to ar cita klienta rīkojumu.

Atvasināto instrumentu līdzinieku gadījumā darījums, ko veiksime sadarbībā ar jums, atbildīs attiecīgajā(-ās) tirdzniecības vietā(-ās) esošiem tirgus apstākļiem.

Tomēr tirgus apstākļu vai attiecīgā finanšu instrumenta noteiktu īpašību dēļ mēs varam nonākt pie secinājuma, ka nevarēsim nodrošināt jums labāko cenu, ja mēģināsim izpildīt rīkojumu nekavējoties. Piemēram, varam secināt, ka

visa rīkojuma veikšana var negatīvi ietekmēt cenas un jūsu interesēs būtu sadalīt rīkojumu mazākos rīkojumos (pakārtotos rīkojumos) vai atlikt visu rīkojumu vai tā daļu citu iemeslu dēļ.

Skatiet rīkojumu izpildes politikas 4.1. punktu, kurā aprakstīts, kā mēs nosakām dažādu izpildes faktoru prioritāti, tostarp tādu faktoru prioritāti, kas nav cena un izmaksas. Šie faktori attiecas uz mūsu izpildītiem darījumiem ar šajā pielikumā minētajiem finanšu instrumentiem, sākot ar brīdi, kad iesniedzat darījuma rīkojumu pie mums.



## 3. pielikums — rīkojumu izpildes politika

### Ietvertie finanšu instrumenti

Šajā pielikumā aprakstīti mūsu labākās izpildes procesi attiecībā uz obligācijām, tādām kā:

- Valsts obligācijas
- Hipotēku obligācijas
- Kredītu obligācijas

### Kā iesniegt rīkojumu

Jūs veicat darījumus ar obligācijām, pamatojoties uz mūsu sniegto kotāciju vai, iesniedzot darījuma rīkojumu. Ja jūs iesniedzat rīkojumu, mēs izvēlamies izpildes metodi atbilstoši rīkojumu izpildes politikai. Jums ir iespēja izvēlēties "darījuma rīkojumu ar ierobežojumu". Tas nozīmē, ka norādīsiet cenas, par kuru varam izpildīt rīkojumu, ierobežojumu.

Ja tirgojat obligācijas, pamatojoties uz kotāciju, mēs vienmēr izpildīsim rīkojumu kā darījuma puse. Tas nozīmē, ka veicam darbības savā vārdā un jūs tirgojaties tieši ar mums.

Darījuma rīkojumi (ar vai bez ierobežojuma) tiek skatīti individuāli mūsu tirdzniecības nodaļās. Tirdzniecības nodaļā tiks pieņemts lēmums par to, vai jums labvēlīgāko rezultātu nodrošinās rīkojuma pārsūtīšana uz tirdzniecības vietu vai tā izpilde, Danske Bank rīkojoties kā darījuma otrai pusei.

Dažiem no minētajiem instrumentiem līdz noteiktiem apjomiem mēs piedāvājam tūlītēju tirdzniecību, izmantojot kādu no mūsu tiešsaistes bankas risinājumiem.

### Labākās izpildes kritēriji

Galvenais faktors, nodrošinot labāko izpildi saistībā ar obligācijām, ir **cena**.

Obligāciju tirgus raksturo mainīgi likviditātes līmeņi, jo dažām obligācijām ir augsts likviditātes līmenis, savukārt citām — zems likviditātes līmenis.

Galvenie faktori obligāciju cenu noteikšanai ir:

- identisku vai līdzīgu finanšu instrumentu (ja tādi ir) novērojāmās cenas tirdzniecības vietās;
- ienesīguma līknes, svārstīgums, ienesīguma un cenu starpības, kovariācija;
- tirgus likviditāte;
- rīkojuma apjoms un veids;
- ar likumdošanu saistīti faktori, kas ietekmē cenu.

Īpaši obligāciju cenu ietekmē neskaidrība saistībā ar nākotnes procentu līkmi līmeni un tirgus likviditāti.

Attiecībā uz likvidām obligācijām mūsu kotāciju pamatā ir novērojāmās tirgus cenas (pirkšanas un pārdošanas cenas) tirdzniecības vietās.

Jo mazāka ir obligāciju likviditāte, jo lielākā mērā ņemam vērā citus iepriekš aprakstītos faktoros, kā arī iekšējos cenu noteikšanas modeļus. Mūsu modeļu pamatā ir tirgus dati, ko uzskatām par atbilstošiem, un vajadzības gadījumā šos modeļus kalibrējam, izmantojot mūsu rīcībā esošo informāciju, lai nodrošinātu, mūsaprāt, godīgu tirgus cenu. Kalibrēšanas līmenis ir atkarīgs no svārstīguma un likviditātes līmeņa attiecīgajā tirgū.

Skatiet rīkojumu izpildes politikas 4.1. punktu, kurā aprakstīts, kā mēs nosakām dažādu izpildes faktoru prioritāti, tostarp tādu faktoru prioritāti, kas nav cena. Šie faktori attiecas uz mūsu izpildītiem darījumiem ar šajā pielikumā minētajiem finanšu instrumentiem, sākot ar brīdi, kad iesniedzat darījuma rīkojumu pie mums

## 4. pielikums — rīkojumu izpildes politika

### Ietvertie finanšu instrumenti

Šajā pielikumā aprakstīti mūsu labākās izpildes procesi attiecībā uz

- **strukturētām parādzīmēm**

#### Kā iesniegt rīkojumu

Danske Bank izdod dažādas strukturētās parādzīmes, kuras var tirgot primārajā vai sekundārajā tirgū.

Strukturētās parādzīmes pirmajā tirgošanas reizē tā tiek tirgota primārajā tirgū. Darījums notiek parakstīšanās periodā tieši starp jums un Danske Bank.

Kad sākotnējā pārdošana (primārajā tirgū) ir pabeigta, tirgošana notiek sekundārajā tirgū, ja tāds pastāv konkrētajām strukturētajām parādzīmēm.

#### Parakstīšanās — primārais tirgus

Kad tirgojat primārajā tirgū, jūs parakstīties strukturētas parādzīmes parakstīšanās periodā. Parakstīšanās pamatā ir indikatīvi noteikumi, kuros izklāstītas attiecīgās strukturētās parādzīmes īpašības.

#### Tirgošanās — sekundārais tirgus

Sekundārajā tirgū tirdzniecība notiek, pamatojoties uz mūsu sniegtu kotāciju vai, izvietojot darījuma rīkojumu. Kad iesniedzat rīkojumu, mēs izvēlamies rīkojuma izpildes metodi atbilstoši rīkojumu izpildes politikai. Varat izvēlēties “rīkojumu ar ierobežojumu”. Tas nozīmē, ka norādīsiet cenas, par kuru varam izpildīt rīkojumu, ierobežojumu.

Ja tirgojaties, pamatojoties uz kotāciju, mēs vienmēr izpildīsim rīkojumu kā darījuma puse. Tas nozīmē, ka mēs veicam darbības savā vārdā un jūs tirgojaties tieši ar mums. Dažu iepriekš minēto instrumentu un noteiktu tirdzniecības apjomu gadījumā piedāvājam tūlītēju tirdzniecību, izmantojot kādu no mūsu tiešsaistes bankas risinājumiem.

#### Labākās izpildes kritēriji

Galvenais faktors, nodrošinot labāko izpildi saistībā ar strukturētajām parādzīmēm, ir **cena**.

Strukturētas parādzīmes cena tiek noteikta, ņemot vērā strukturētās parādzīmes pamatā esošu atsauci, piemēram, konkrētu finanšu instrumentu vai rādītāju, kas seko līdzīgu finanšu instrumentu cenu svārstībām.

Galvenie faktori, kas tiek izmantoti, nosakot strukturētu parādzīmju cenu primāros un sekundāros tirgos:

- identisku vai līdzīgu finanšu instrumentu (ja tādi ir) novērojamās cenas tirdzniecības vietās;
- strukturētās parādzīmes pamatā esošu finanšu instrumentu un valūtu spēkā esošās vērtības;
- ienesīguma līknes, svārstīgums, ienesīguma un cenu starpības, kovariācija;
- tirgus likviditāte;
- rīkojuma apjoms un veids;
- ar likumdošanu saistīti faktori, kas ietekmē cenu.

Darījumos ar strukturētām parādzīmēm, kuras izdevusi Danske Bank, banka tirdzniecības vietās parasti veic darbības kā tirgus uzturētājs. Tas nozīmē, ka Danske Bank kotāciju pamatā ir konkrētā tirdzniecības vieta un iepriekš minētie kritēriji. Kad Danske Bank tirgo šos instrumentus ārpus biržas (jeb ārpus tirdzniecības vietas), cena ir tāda pati, kā minētajās tirdzniecības vietās.

Skatiet rīkojumu izpildes politikas 4.1. punktu, kurā aprakstīts, kā nosakām dažādu izpildes faktoru prioritāti, tostarp tādu faktoru prioritāti, kas nav cena. Šie faktori attiecas uz mūsu izpildītiem darījumiem ar šajā pielikumā minētajiem finanšu instrumentiem, sākot ar brīdi, kad iesniedzat darījuma rīkojumu pie mums.

## 5. pielikums — rīkojumu izpildes politika

### Ietvertie finanšu instrumenti

Šajā pielikumā aprakstīti mūsu labākās izpildes procesi attiecībā uz procentu likmju atvasinātajiem instrumentiem, piemēram:

- Procentu likmju mijmaiņas līgumi
- Procentu likmju nestandartizēti procentu likmes nākotnes līgumi
- Procentu likmju iespēju līgumi
- Ārvalstu valūtu mijmaiņas līgumi
- Inflācijas mijmaiņas līgumi
- Regulētā tirgū netirgoti procentu likmes nākotnes līgumi

### Kā iesniegt rīkojumu

Lai tirgotu procentu likmju atvasināto instrumentu, jums ir jāakceptē mūsu sniegtā kotācija vai jāiesniedz mums darījuma rīkojums, nesaņemot kotāciju. Mūsu tirdzniecības nodaļās visi rīkojumi tiek izvērtēti individuāli.

Kad tirgojat procentu likmju atvasināto instrumentu, sadarbojoties ar mums, mēs vienmēr izpildām rīkojumu kā darījuma puse. Tas nozīmē, ka veicam darbības savā vārdā un Jūs veicat darījumu tieši ar mums.

### Labākās izpildes kritēriji

Galvenais faktors, nodrošinot labāko izpildi saistībā ar procentu likmju atvasinātajiem instrumentiem, ir **cena**.

Procentu likmju atvasināto instrumentu tirgu raksturo mainīgi likviditātes līmeņi, jo dažiem atvasinātajiem instrumentiem ir augsts likviditātes līmenis, savukārt citiem — zems likviditātes līmenis.

Galvenie faktori procentu likmju atvasināto instrumentu cenu noteikšanai ir:

- identisku vai līdzīgu instrumentu (ja tādi ir) cenas (pieprasījuma un piedāvājuma) tirdzniecības vietās;
- ienesīguma līknes, volatilitāte, ienesīguma un cenu starpības, kovariācija;

- tirgus likviditāte;
- rīkojuma apjoms un veids;
- ar likumdošanu saistīti faktori, kas ietekmē cenu.

Tādējādi procentu likmju atvasināto instrumentu cenu īpaši ietekmē neskaidrība saistībā ar nākotnes procentu likmju līmeni un tirgus likviditāti.

Attiecībā uz procentu likmju instrumentiem mūsu kotāciju pamatā galvenokārt ir esošās tirgus cenas (pieprasījuma un piedāvājuma) tirdzniecības vietās.

Jo mazāka ir procentu likmju instrumenta likviditāte, jo kopumā lielākā mērā ņemam vērā citus iepriekš aprakstītos faktoros, kā arī iekšējos cenu noteikšanas modeļus. Mūsu modeļu pamatā ir tirgus dati, kurus uzskatām par nozīmīgiem, un vajadzības gadījumā šos modeļus kalibrējam, izmantojot mūsu rīcībā esošo informāciju, lai nodrošinātu, mūsaprāt, godīgu tirgus cenu. Kalibrēšanas līmenis ir atkarīgs no svārstīguma un likviditātes līmeņa attiecīgajā tirgū.

## 6. pielikums — rīkojumu izpildes politika

### Ietvertie finanšu instrumenti

Šajā pielikumā aprakstīti mūsu labākās izpildes procesi attiecībā uz ārvalstu valūtu atvasinātajiem instrumentiem, piemēram:

- nestandardizēti valūtu maiņas nākotnes līgumi (FX Forwards)
- nestandardizēti valūtu mijmaiņas līgumi (FX Swaps)
- nestandardizēti un nenododami valūtu maiņas nākotnes līgumi (non-deliverable forwards — NDF)
- iespēju līgumi (FX options)

### Kā iesniegt rīkojumu

Lai tirgotu FX instrumentu, jums ir jāakceptē mūsu sniegtā kotācija.

Kad tirgojat FX instrumentu sadarbībā ar mums, mēs vienmēr izpildām rīkojumu kā darījuma puse. Tas nozīmē, ka mēs veicam darbības savā vārdā un jūs tirgojaties tieši ar mums.

Dažu iepriekš minēto finanšu instrumentu un noteiktu tirdzniecības apjomu gadījumā piedāvājam tūlītēju darījuma izpildi, izmantojot kādu no mūsu tiešsaistes bankas risinājumiem.

### Labākās izpildes kritēriji

Galvenais faktors, nodrošinot labāko izpildi saistībā ar FX instrumentiem, ir cena.

Galvenie faktori FX instrumentu cenu noteikšanai ir:

- atbilstošo valūtu esošie kursi;
- identisku vai līdzīgu instrumentu (ja tādi ir) cenas tirdzniecības vietās;
- ienesīguma līknes, svārstīgums, ienesīguma un cenu starpības, kovariācija;
- tirgus likviditāte;
- rīkojuma apjoms un veids;

- ar regulējumu saistīti faktori, kas ietekmē cenu.

Tādējādi FX atvasināto instrumentu cenu īpaši ietekmē neskaidrība saistībā ar atbilstošajām valūtām, nākotnes procentu likmju līmeni un tirgus likviditāti.

Attiecībā uz likvīdiem FX instrumentiem mūsu kotāciju pamatā galvenokārt ir tirgus cenas (pieprasījuma un piedāvājuma) tirdzniecības vietās.

Jo zemāka ir FX instrumenta likviditāte, jo kopumā mēs lielākā mērā ņemam vērā citus iepriekš aprakstītos faktoros, kā arī iekšējos cenu noteikšanas modeļus. Mūsu modeļu pamatā ir tirgus dati, kurus uzskatām par atbilstošiem, un vajadzības gadījumā šos modeļus kalibrējam, izmantojot mūsu rīcībā esošo informāciju, lai nodrošinātu, mūsaprāt, godīgu tirgus cenu.

Kalibrēšanas līmenis ir atkarīgs no svārstīguma un likviditātes līmeņa attiecīgajā tirgū.

## 7. pielikums — rīkojumu izpildes politika

### Ietvertie finanšu instrumenti

Šajā pielikumā aprakstīti mūsu labākās izpildes procesi attiecībā uz preču atvasinātajiem instrumentiem, piemēram:

- Preču nestandardizēti nākotnes līgumi
- Preču mijmaiņas līgumi
- Preču iespēju līgumi

### Kā iesniegt rīkojumu

Lai tirgotu preču atvasināto instrumentu, jums ir jāakceptē mūsu sniegtā kotācija vai jāiesniedz mums darījuma rīkojums, nesāņemot kotāciju. Mūsu tirdzniecības nodaļās visi rīkojumi tiek novērtēti individuāli.

Kad tirgojat preču atvasināto instrumentu sadarbībā ar mums, mēs vienmēr izpildām rīkojumu kā darījuma puse. Tas nozīmē, ka veicam darbības savā vārdā un jūs tirgojaties tieši ar mums.

### Labākās izpildes kritēriji

Galvenais faktors, nodrošinot labāko izpildi saistībā ar preču atvasinātajiem instrumentiem, ir cena.

Galvenie faktori preču atvasināto instrumentu cenu noteikšanai ir:

- tās preces vai preču vērtība, kas ir līguma pamatā;
- identisku vai līdzīgu instrumentu (ja tādi ir) cenas tirdzniecības vietās;
- ienesīguma līknes, svārstīgums, ienesīguma un cenu starpības, kovariācija;
- tirgus likviditāte;
- rīkojuma apjoms un veids;
- ar likumdošanu saistīti faktori, kas ietekmē cenu.

Tādējādi preču atvasināto instrumentu cenu ietekmē neskaidrība saistībā ar atbilstošajām precēm, nākotnes procentu līkņu līmeni un tirgus likviditāti.

Mēs tirgojam preču atvasinātos instrumentus (tostarp emisiju kvotas (CO2)) saistībā ar plašu preču klāstu, tostarp enerģijas produktiem, rūpnieciskajiem metāliem un lauksaimniecības precēm.

Dažādu preču likviditāte ievērojami atšķiras, un tas ietekmē konkrētas preces atvasinātā instrumenta cenas noteikšanu.

Attiecībā uz likvidiem preču atvasinātajiem instrumentiem mūsu kotāciju pamatā galvenokārt ir tirgus cenas (pieprasījuma un piedāvājuma) tirdzniecības vietās.

Jo mazāka ir preču atvasinātā instrumenta likviditāte, jo kopumā lielākā mērā ņemam vērā citus iepriekš aprakstītos faktoros, kā arī iekšējos cenu noteikšanas modeļus. Mūsu modeļu pamatā ir tirgus dati, ko uzskatām par atbilstošiem, un vajadzības gadījumā šos modeļus kalibrējam, izmantojot mūsu rīcībā esošo informāciju, lai nodrošinātu, mūsaprāt, godīgu tirgus cenu. Kalibrēšanas līmenis ir atkarīgs no svārstīguma un likviditātes līmeņa attiecīgajā tirgū.

Mēs varam sniegt klientiem kotācijas par preču atvasinātajiem instrumentiem, ņemot vērā tirgū pieejamās kotācijas. Parasti mēs cenšamies iegūt vismaz divas vai trīs kotācijas no saviem sadarbības partneriem, un tikai pēc tam sniedzam kotāciju klientam. Mēs novērtējam kotācijas un iegūstamo kotāciju skaitu, ņemot vērā iepriekš aprakstītos kritērijus

# 8. pielikums — rīkojumu izpildes politika

## Ietvertie finanšu instrumenti

Šajā pielikumā aprakstīti mūsu labākās izpildes procesi attiecībā uz vērtspapīru finansēšanas darījumiem (VFD), piemēram:

- **Tīgumiem par aktīvu pārdošanu ar atpirkšanu;**
- **vērtspapīru aizdevumiem.**

## Kā iesniegt rīkojumu

Lai veiktu VFD, jums ir jāakceptē mūsu sniegtā kotācija.

Kad noslēdzat VFD ar mums, mēs vienmēr izpildām rīkojumu kā darījuma partneris. Tas nozīmē, ka veicam darbības savā vārdā un jūs tirgojat attiecīgo finanšu instrumentu tieši ar mums.

## Labākās izpildes kritēriji

Galvenais faktors, nodrošinot labāko izpildi saistībā ar VFD, ir **cena**.

Galvenie faktori VFD cenu noteikšanai ir:

- atbilstošā aktīva spēkā esošā cena attiecīgajā dienā;
- ienesīguma līknes, svārstīgums, ienesīguma un cenu starpības, kovariācija;
- tirgus likviditāte;
- rīkojuma apjoms un veids;
- ar regulējumu saistīti faktori, kas ietekmē cenu.

Tādējādi VFD cenu ietekmē neskaidrība saistībā ar attiecīgo vērtspapīru cenu, nākotnes procentu likmju līmeni un tirgus likviditāti.

Saistībā ar VFD mūsu kotāciju pamatā ir iekšējie modeļi. Mūsu modeļu pamatā ir tirgus dati, kurus uzskatām par atbilstošiem, un vajadzības gadījumā šos modeļus kalibrējam, izmantojot mūsu rīcībā esošo informāciju, lai nodrošinātu, mūsaprāt, godīgu tirgus cenu. Kalibrēšanas līmenis ir atkarīgs no svārstīguma un likviditātes līmeņa attiecīgajā tirgū.

# Portfeļa pārvaldība Pielikums

A/S Danske Bank rīkojumu izpildes politikai

## 1. Šī pielikuma mērķis

Šajā pielikumā ir izklāstīti principi, ko A/S Danske Bank izmanto, īstenojot lēmumus par darījumu veikšanu pie labākajiem iespējamiem nosacījumiem saistībā ar portfeļa pārvaldības pakalpojumu sniegšanu jums.

Portfeļa pārvaldības pakalpojumus nodrošina aktīvu pārvaldības nodaļa, kas ietilpst A/S Danske Bank ieguldījumu pārvaldības struktūrvienībā. Aktīvu pārvaldības nodaļa veic darbības neatkarīgi no citām A/S Danske Bank darbībām.

Portfeļa pārvaldības ieguldījumu pakalpojumā ietilpst jūsu finanšu instrumentu portfeļa pārvaldība atbilstoši ieguldījumu pilnvarojumam, par kuru ar jums esam vienojušies. Nodrošinot portfeļa pārvaldību, mēs rīkojamies pēc rīcības brīvības principa – tas nozīmē, ka jūsu vārdā pieņemam lēmumu, iegādājoties vai pārdodot finanšu instrumentus.

Mūsu pienākums ir pieņemt lēmumus par darījumiem, rīkojoties jūsu interesēs. Tas nozīmē, ka mūsu mērķis ir tādu ieguldījumu lēmumu pieņemšana, kas ir jums lietderīgi – tas attiecas uz lēmumu pieņemšanu par to, kurus finanšu instrumentus iegādāties vai pārdot, un kad īstenot ieguldījumu lēmumu.

Pienākums nodrošināt labāko izpildi stājas spēkā no brīža, kad esam pieņēmuši lēmumu uzsākt attiecīgā finanšu instrumenta iegādi vai pārdošanu.

Šajā pielikumā ir ietvertas atsauces uz A/S Danske Bank rīkojumu izpildes politiku ("RIP"), kur tā attiecināma uz portfeļa pārvaldības pakalpojumiem.

## 2. Labākās izpildes pienākums

"Labākā izpilde" nozīmē, ka mums pastāvīgi jāveic visas nepieciešamās darbības, lai, īstenojot darījumu lēmumus, nodrošinātu jums labākos iespējamos rezultātus. Mums ir jāņem vērā 4. un 5. sadaļā aprakstītie izpildes faktori, kā arī jānosaka to relatīvā nozīme, pamatojoties uz jūsu portfeļa pilnvaras nosacījumiem.

Nemiet vērā, ka labākās izpildes prasība nenozīmē, ka mums ir jānodrošina labākais rezultāts jums visos atsevišķos gadījumos. Tā vietā mēs pastāvīgi sekojam līdzi tam, vai procesi labākās izpildes nodrošināšanai saskaņā ar šo pielikumu darbojas atbilstoši, kad īstenojam darījumu lēmumu izpildi jūsu vārdā.

## 3. Klientu tvērums

Mēs nodrošinām labāko izpildi visiem saviem portfeļa pārvaldības klientiem.

Tomēr, ja esam vienojušies par specifiskiem noteikumiem portfeļa pārvaldības līgumā vai saņemam no jums noteiktus norādījumus, mēs izpildām darījumu lēmumus atbilstoši šiem noteikumiem un norādījumiem, kas kopā tiek dēvēti par "Īpašajiem nosacījumiem".

Īpašajiem nosacījumiem tiek piešķirta prioritāte, salīdzinot ar šajā pielikumā norādīto. Tas nozīmē, ka īpašie nosacījumi var liegt mums veikt darbības, ko mēs citkārt veiktu, lai nodrošinātu atbilstību šim pielikumam. Tādēļ, iespējams, nevarēsim nodrošināt labāko izpildi attiecībā uz to(-iem) darījuma aspektu(-iem), attiecībā uz kuru(-iem) rīkosimies atbilstoši īpašajiem nosacījumiem.

Mēs vienmēr cenšamies nodrošināt labāko iespējamo rezultātu jums jebkādu Īpašo nosacījumu ietvaros.

## 4. Finanšu starpnieku atlase un uzraudzība

### Atlases process

Kad izvēlamies brokerus, rīkojumu izpildes vietas un darījumu puses (kopā dēvēti par "finanšu starpniekiem"), mūsu galvenais mērķis ir atlasīt tādus pakalpojumu sniedzējus, kuri sniedz mums iespēju pastāvīgi nodrošināt jums labāko izpildi, ņemot vērā 4. un 5. sadaļā aprakstītos faktorus.

Mēs izvēlamies "finanšu starpniekus" atbilstoši kritērijiem, kas aprakstīti rīkojumu izpildes politikas 5.2.1. un 5.2.2. punktos.

Saistībā ar portfeļa pārvaldības pakalpojumiem mēs parasti veicam darbības aģenta statusā – tas nozīmē, ka mums jāpilda darījumu lēmumi savā vārdā, bet jūsu interesēs, paši neuzņemoties nekādus ar darījumu saistītus ieguvumus vai zaudējumus. Sniedzot portfeļa pārvaldības pakalpojumus, mēs nerīkojamies kā darījuma puse.

Tomēr, atlasot finanšu partnerus, mēs varam izvēlēties citu A/S Danske Bank struktūrvienību kā starpniecības pakalpojumu sniedzēju. Kad izvēlamies citu A/S Danske Bank struktūrvienību, tad tā var rīkoties kā darījuma puse, veicot darbības savā vārdā atbilstoši rīkojumu izpildes politikai.

Mēs izvēlamies savus finanšu partnerus, pamatojoties uz viņu spēju novērtējumu vislabāk veikt jebkuru darījumu jūsu interesēs. Tādējādi pastāv iespēja, ka atlasīsīm darījuma izpildei citu A/S Danske Bank struktūrvienību. Jebkādi darījumi vai attiecības starp struktūrvienībām tiek uzturētas atbilstoši A/S Danske Bank interešu konfliktu novēršanas politikai.

Attiecīgo finanšu starpnieku saraksts, dalīts pa finanšu instrumentu veidiem, ir pieejams vietnē [www.danskebank.com/bestexecution](http://www.danskebank.com/bestexecution).

#### Atlasīto finanšu starpnieku uzraudzība

Mēs regulāri, vismaz reizi gadā novērtējam atlasīto finanšu starpnieku spējas nodrošināt atbilstību noteiktajiem kritērijiem un nodrošināt rīkojumu izpildi atbilstoši šī pielikuma nosacījumiem. Novērtējums ietver finanšu starpnieku publicēto izpildes kvalitātes pārskatu izvērtēšanu un salīdzināšanu, lai pārlicinātos, vai atlasītie pakalpojumu sniedzēji pilda labākās izpildes pienākumus.

### 5. Darījumu lēmumu izpilde

#### Apvienošana un sadalīšana

Sniedzot portfeļa pārvaldības pakalpojumus, mēs rīkojamies jūsu interesēs un nodrošinām vienlīdzīgu attieksmi pret visiem klientiem. Tādēļ gadījumos, kad mēs pieņemam lēmumu veikt darījumus ar to pašu finanšu instrumentu vairāku klientu vārdā, mēs šos rīkojumus apvienojam. Rīkojumu apvienošana ir vispārpieņemta prakse.

Izpildītie apvienotie rīkojumi tiek sadalīti starp klientu portfeļiem, balstoties uz darījuma cenu. Ja rīkojumi dienas laikā tiek izpildīti vairākos piegājienos, attiecīgie finanšu instrumenti tiek sadalīti, izmantojot aprēķināto vidējo cenu. Ja apvienotos rīkojumus var izpildīt tikai daļēji, sadale tiek veikta proporcionāli – tas nozīmē, ka saņemsiet savu daļēji izpildītā rīkojuma daļu, ņemot vērā labāko iespējamo rezultātu un ievērojot vienlīdzīgu attieksmi pret visiem klientiem. Mēs varam atteikties no proporcionālās sadales principa, ja pamatoti uzskatām, ka izpildītā apvienotā rīkojuma paredzētos ieguvumus nav iespējams realizēt, veicot proporcionālu sadali.

#### Rīkojumu izpilde

Ja ieguldījumu process ietver darījumu lēmumu pieņemšanu jūsu vārdā, mēs varam izpildīt lēmumus kādā no tālāk norādītajiem veidiem:

Mēs varam izpildīt lēmumu veikt darījumu tirdzniecības vietā – regulētā tirgū, daudzpusējā tirdzniecības sistēmā (multilateral trading facility – MTF) vai organizētā tirdzniecības sistēmā (OTS). Sniedzot portfeļa pārvaldības pakalpojumus, mums nav tiešas piekļuves nevienam regulētajam tirgum, bet varam tiem piekļūt netieši, izpildot rīkojumu ar brokera starpniecību, tostarp ar A/S Danske Bank struktūrvienības starpniecību, kas sniedz starpniecības pakalpojumus un ir atbilstošā regulētā tirgus dalībniece.

Varam arī izpildīt darījumus ārpus tirdzniecības vietām (ārpus biržas (over-the-counter – OTC)). Šādā gadījumā darījuma otra puse veic darbības savā vārdā. Tas ietver situācijas, kurās darījuma otra puse (tostarp A/S Danske Bank struktūrvienība, kas sniedz starpniecības pakalpojumu) veic darbības sistemātiska internalizētāja (SI) statusā (skatiet rīkojumu izpildes politikas 6. sadaļu).

Mēs varam pieņemt tādus darījumu lēmumus, kas paredz finanšu instrumenta iegādi uz kāda klienta portfeļa pilnvaras pamata un tā paša finanšu instrumenta pārdošanu uz cita klienta portfeļa pilnvaras pamata. Parasti mēs izpildām šādus darījumus tirdzniecības vietā vai ar brokera starpniecību, tostarp ar tādas A/S Danske Bank struktūrvienības starpniecību, kas sniedz starpniecības pakalpojumus. Šādus vienlaicīgas savietošanas darījumus mēs veicam tikai tad, ja uzskatām, ka tas ir jūsu interesēs.

Ir noteiktās tirgus situācijās, kurās, piemēram, ir nepietiekama likviditāte vai arī finanšu instrumentu veida specifiskas dēļ, var būt situācija, ka ir pieejams tikai viens piemērots finanšu starpnieks, vai arī kotāciju iegūšana no vairākiem finanšu starpniekiem ar lielāko varbūtību negatīvi ietekmētu darījuma cenu iespējamās informācijas noplūdes dēļ. Šādās situācijās mēs ar visiem iespējamiem līdzekļiem mēģināsim pārbaudīt cenas atbilstību, lai gādātu par jūsu interesēm, izpildot darījuma lēmumu.

Tomēr šādos apstākļos mēs, iespējams, nevarēsim iegūt tik daudz informācijas novērtējuma veikšanai, kas nepieciešama darījuma lēmuma pieņemšanai, ko būtu ieguvuši, ja finanšu instruments būtu pieejams sadarbībā ar vairākiem finanšu starpniekiem vai citādi plaši tirgots. Mēs varam arī izpildīt darījumu lēmumus, pamatojoties uz mums sniegtajiem piedāvājumiem, nelūdzot kotācijas no citiem brokeriem, ja uzskatām, ka tas ir jūsu interesēs.

Ja veicam darījumu saskaņā ar jūsu ISDA līgumu vai jebkuru citu līdzvērtīgu līgumu, piemēram, Global Master Repurchase Agreement, dažos gadījumos, sevišķi, izpildot lēmumus par darījumiem ar atvasinātajiem finanšu instrumentiem vai vērtspapīru finanšu darījumiem, mūsu rīcībā ir ierobežots to darījumu pušu skaits, ar kurām varam veikt darījumu jūsu vārdā. Šādās situācijās mūsu iespējas nodrošināt labāko izpildi ir ierobežotas un atkarīgas no darījumu pušu skaita, ar kurām esat slēdzis līgumus, un šo darījumu partneru piemērotību darījumu veidiem, par kuriem izpildām lēmumus. Uz šādiem darījumiem attiecas darījumu pušu rīkojumu izpildes politika.

#### Izpildes faktori

Pēc saviem saprātīgiem ieskatiem mēs izvērtējam izpildes faktorus darījuma izpildes brīdī, ņemot vērā jūsu portfeļa pilnvaru un jebkādos īpašos nosacījumus, darījuma veidu, atbilstošo finanšu instrumentu un esošos tirgus apstākļus.

Izpildes faktori ir cena, par kuru varam izpildīt darījuma lēmumu, izmaksas un izpildes ātrums, izpildes un norēķinu iespējamība, izpildāmā rīkojuma apjoms un veids, kā arī jebkādi citi ar izpildi saistīti apsvērumi, piemēram, tirgus ietekme. Labākās cenas nodrošināšana apvienotu rīkojumu apjomam un minimāla ietekme uz tirgus cenām ir pamata apsvērumi visiem mūsu darījumu lēmumiem.

Izpildes iespējamība bieži ir atkarīga no tirgus likviditātes, kā arī no tā, vai konkrētais brokeris var nodrošināt nepieciešamo likviditāti rīkojuma izpildei un ir ar mieru to darīt.



Veicot nepieciešamās darbības, lai nodrošinātu jums labāko rezultātu, mēs ņemam vērā dažādus izpildes kritērijus atkarībā no finanšu instrumenta veida vai darījuma veida, ko izpildām jūsu labā.

Kritēriji var būt šādi (bet ne tikai):

- vai finanšu instruments tiek tirgots tirdzniecības vietā vai ārpus biržas;
- darījuma apjoms, salīdzinot ar citiem tā paša finanšu instrumentu veida darījumiem;
- līdz minimumam samazināta tirgus ietekme;
- likviditātes pieejamība;
- jūsu portfeļa pilnvara un jūsu sniegtie ģpašie nosacījumi;
- komisija un citas maksas;
- to finanšu starpnieku raksturojums, kuri var izpildīt rīkojumu.

Galveno izpildes kritēriju pārskats ir pieejams šī pielikuma pēdējā lapā.

## 6. Uzraudzība un ziņošana

### Uzraudzība

Informāciju par šī pielikuma efektivitātes uzraudzību un novērtēšanu skatiet rīkojumu izpildes politikas 9. sadaļā ("Uzraudzība, novērtēšana un izmaiņas").

### Piecas populārākās izpildes vietas un brokeri

Ziņojumus par A/S Danske Bank piecām populārākajām izpildes vietām un brokeriem skatiet rīkojumu izpildes politikas 10.2. punktā ("Piecas populārākās izpildes vietas un brokeri").

## 7. Pielikuma izmaiņas

Visas šī pielikuma izmaiņas tiks publicētas A/S Danske Bank tīmekļa vietnē.

Visi klienti, ar kuriem mūs saista sadarbība, tiks informēti par visām būtiskajām izmaiņām izpildes kārtībā vai šajā pielikumā.

## 8. Papildu informācija

Lai iegūtu papildu informāciju, lūdzu, sazinieties ar savu kontaktpersonu bankā.

## Portfeļa pārvaldība — vispārīgu izpildes kritēriju pārskats

Finanšu instrumenta veids	Piemērojamās izpildes vietas	Apraksts	Galvenie izpildes faktori
Akcijas, biržā tirgoti fondi, depozitārie sertifikāti	Regulēts tirgus, MTF, SI	Izpilde notiek ar brokera starpniecību regulētā tirgū vai SI statusā, vai tieši MTF. Tirgus ietekme, kuras pamatā ir, piemēram, likviditātes trūkums vai rīkojuma apjoms, var nozīmēt to, ka rīkojumu izpilde var notikt lēnāk nekā parasti vai ka rīkojumi tiek novirzīti konkrētam finanšu starpniekam.	1. Cena un izmaksas 2. Izpildes iespējamība (likviditāte) 3. Ātrums
Obligācijas	OTC, MTF, OTS, SI	Kotācijas pieprasīšana (request for quote – RFQ) no vairākiem darījumu partneriem, tieši vai ar MTF vai OTS starpniecību. Piemēram, ja likviditātes trūkuma vai rīkojuma apjoma dēļ vairāku kotāciju iegūšana ietekmē tirgus cenu vai negatīvi ietekmē iegūstamo cenu, pieprasīto kotāciju skaits var tikt ierobežots līdz vienam pieprasījumam.	1. Cena un izmaksas 2. Izpildes iespējamība (likviditāte)
Naudas tirgus instrumenti	OTC, MTF, OTS, SI	Kotācijas pieprasīšana (request for quote – RFQ) no vairākiem darījumu partneriem, tieši vai ar MTF vai OTS starpniecību. Piemēram, ja likviditātes trūkuma vai rīkojuma apjoma dēļ vairāku kotāciju iegūšana ietekmē tirgus cenu vai negatīvi ietekmē iegūstamo cenu, pieprasīto kotāciju skaits var tikt ierobežots līdz vienam pieprasījumam.	1. Cena un izmaksas 2. Izpildes iespējamība (likviditāte)
Ieguldījumu fondu ieguldījumu apliecības	Pārsūtīšanas aģents vai cits izvēlēts izplatītājs	Rīkojumi parasti tiek izpildīti ar aģenta starpniecību, kuru atbilstoši prospektam vai līdzvērtīgai dokumentācijai ieceļ fonda pārvaldības uzņēmums. Aģents vai cits nozīmētais izplatītājs parasti ir tā izpildes vieta, uz kuru tiek nosūtīti darījumu rīkojumi ar mērķi parakstīties vai izpirkt attiecīgās apliecības.	Rīkojuma izvietojuma savlaicīgums atbilstoši fondu pārvaldības uzņēmuma noteikumiem
Biržā tirgoti atvasinātie instrumenti	Regulēts tirgus, MTF, SI	Izpilde notiek ar brokera starpniecību regulētā tirgū vai SI statusā, vai tieši MTF. Tirgus ietekme, kuras pamatā ir, piemēram, likviditātes trūkums vai rīkojuma apjoms, var nozīmēt to, ka rīkojumu izpilde var notikt lēnāk nekā parasti vai ka rīkojumi tiek novirzīti konkrētam finanšu starpniekam.	1. Cena un izmaksas 2. Izpildes iespējamība (likviditāte) 3. Ātrums
Ārpusbiržas atvasinātie finanšu instrumenti	OTC, MTF, OTS, SI	Kotācijas pieprasīšana (request for quote – RFQ) no vairākiem darījumu partneriem tieši vai ar MTF vai OTS starpniecību. Darījumu partneru skaits, kuriem varam pieprasīt kotāciju, ir ierobežots atbilstoši mums pieejamo līgumu skaitam, kuru vārdā varam tirgoties. Piemēram, ja likviditātes trūkuma vai rīkojuma apjoma dēļ vairāku kotāciju iegūšana ietekmē tirgus cenu vai negatīvi ietekmē iegūstamo cenu, pieprasīto kotāciju skaits var tikt ierobežots līdz vienam pieprasījumam.	1. Cena un izmaksas 2. Izpildes iespējamība (likviditāte)