

## **TOIMEKSIANTOJEN TOTEUTTAMISPERIAATTEET 1.4.2019 ALKAEN**

Toimeksiantojen toteuttamisperiaatteet kertovat ne menettelytavat, joita pankki noudattaa vastaanottaessaan ja välittäessään asiakkaidensa puolesta julkisen kaupankäynnin kohteena olevia arvopapereita koskevia toimeksiantoja päästäkseen asiakkaan kannalta parhaaseen mahdolliseen lopputulokseen. Pankki käyttää välittäjäkumppania ja pääsääntöisesti noudatetaan samoja toimeksiantojen toteuttamisperiaatteita kuin välittäjäkumppani. Pankki välittää asiakkaidensa antamat toimeksiannot edelleen välittäjäkumppanilleen toteutettavaksi päämarkkinapaikoille, monenkeskisiin- ja organisoituihin kaupankäyntijärjestelmiin, toisille välittäjille, kauppohenkilöstölle, markkinatakaajille tai muille likviditeetin tarjoajille. Voimassa olevat toimeksiantojen toteuttamisperiaatteet löytyvät pankin verkkosivuilta [www.omasp.fi](http://www.omasp.fi).

Asiakkaan pankille antamat erityiset ohjeet ovat aina ensisijaisia suhteessa jäljempänä yksilöityihin toimintaperiaatteisiin. Asiakkaan antamien erityisten ohjeiden noudattaminen saattaa estää pankkia toteuttamasta toimintaperiaatteiden mukaisia toimenpiteitä. Asiakkaan täytyy ilmoittaa toimeksiannon toteutukseen liittyvät erityiset ohjeet selkeästi. Jos asiakkaan antamat ohjeet eivät ole riittävän kattavat, pankki noudattaa toimeksiantojen toteuttamisperiaatteita soveltuvin osin. Pankilla on oikeus poiketa tarvittaessa toimeksiantojen toteuttamisperiaatteista poikkeuksellisissa markkinatilanteissa sekä sisäisten tai ulkoisten järjestelmähäiriöiden aikana, jolloin ensisijaisena tekijänä on välittäjäkumppanin kyky toteuttaa toimeksiantoja. Tämänkaltaisen järjestelmähäiriön aikana välittäjäkumppani ei voi välttämättä toteuttaa toimeksiantoja kaikilla kaupankäyntipaikoilla.

## **Kokonaisarvioinnin perusteena olevat seikat ja niiden keskinäinen tärkeysjärjestys**

Pankin välittäessä edelleen julkisen kaupankäynnin kohteena olevia arvopapereita koskevia toimeksiantoja, pyrkivät sekä pankki että välittäjäkumppani suorittamaan kaikki riittävät toimenpiteet päästäkseen asiakkaan kannalta parhaaseen mahdolliseen lopputulokseen. Toimeksiantoja toteutettaessa paras mahdollinen tulos määräytyy kokonaissuorituksen perusteella. Kokonaissuoritus muodostuu rahoitusvälineen hinnasta ja toimeksiannon toteuttamisen kustannuksista, jotka sisältävät kaikki suoraan toimeksiannon toteuttamisesta asiakkaalle aiheutuvat kulut, mukaan lukien toteuttamispaikan maksut, selvitys- ja toimitusmaksut sekä kaikki muut toimeksiannon toteuttamiseen osallistuville kolmansille osapuolille suoritettavat maksut.

Asiakkaan kannalta parhaimman mahdollisen tuloksen saavuttamiseksi pankki ottaa huomioon seuraavat seikat toimeksiantoja toteuttaessaan ja välittäessään: toimeksiannon suuruus ja luonne, todennäköinen toteutushinta ja toimeksiannosta aiheutuvat muut kustannukset, nopeus, liiketoimen toteuttamisen ja selvityksen todennäköisyys, kaupankäynnin volyyymi, tarjouskirjan syvyys sekä mahdolliset muut sellaiset seikat, jotka pankki katsoo toimeksiannon toteuttamisen tai välittämisen kannalta olennaisiksi. Näiden tekijöiden tärkeysjärjestys saattaa vaihdella riippuen seuraavista kriteereistä: asiakkaan ominaispiirteet (ml. asiakasluokittelu), toimeksiannon ominaispiirteet, toimeksiannon kohteena olevan rahoitusvälineen ominaispiirteet sekä niiden toteuttamispaikkojen ominaispiirteet, joihin toimeksianto voidaan ohjata toteutettavaksi. Lisäksi huomioidaan sellaiset seikat, jotka pankki katsoo toimeksiannon toteuttamisen tai välittämisen kannalta oleelliseksi.

Pankki pitää hintaa yleensä kaikkein tärkeimpänä huomioon otettavana tekijänä silloin, arvioidaan toimeksiannon toteutusta näiden periaatteiden mukaisesti.

Tietyissä markkinatilanteissa tai rahoitusvälineissä muut kriteerit saattava kuitenkin nousta hintaa merkittävämmiksi tekijöiksi, kun haetaan parasta toteutusta asiakkaalle toimeksiantokohtaisesti. Pankin toteuttaessa toimeksiantoa ei-ammattimaiselle asiakkaalle tärkeimmiksi kriteereiksi toteutuksessa nousevat hinta ja toimeksiannon toteutuksen kustannukset.

Eri rahoitusvälineillä voi olla erilainen likviditeetti. Rahoitusvälineillä käydään kauppaa eri kauppapaikoilla tai OTC-kaupankäyntinä. Kaupankäyntitapa vaikuttaa hinnan määräytymiseen. Välittäjäkumppani arvioi itsenäisesti toimeksiannon toteuttamiskriteereiden tärkeysjärjestyksen, jos pankki ei ole saanut asiakkaalta erityisiä ohjeita toimeksiannon toteuttamiseksi. Asiakkaan antama erityinen ohje voi olla esim. pyyntö ohjata toimeksianto toteutettavaksi tietylle markkinapaikalle tai muu toimeksiannon toteutukseen liittyvä ohje.

### **Markkinoiden likviditeetin merkitys kaupankäyntipaikan valintaan**

Säännellyillä markkinoilla tai muilla kaupankäyntipaikoilla kaupankäynnin kohteena olevan rahoitusvälineen paras hinta löytyy yleensä niiltä markkinoilta, joilla kyseistä rahoitusvälinettä vaihdetaan vilkkaimmin.

Pankki saavuttaa asiakkaan kannalta parhaan tuloksen todennäköisesti joko ohjaamalla asiakkaan toimeksiannon niille markkinoille tai siihen kauppapaikkaan, jossa kyseistä rahoitusvälinettä vaihdetaan vilkkaimmin.

### **Kaupankäyntipaikat**

Pankki vastaanottaa sijoituskohteita koskevia toimeksiantoja asiakkailtaan ja välittää ne kolmannelle osapuolelle toteutettaviksi. Kotimaisten toteutettujen kauppojen selvittäjänä toimii Säästöpankkien Keskuspankki Suomi Oyj. Muiden kuin kotimaisten toteutettujen kauppojen selvittäjänä toimii ulkoinen säilyttäjäkumppani. Pankki voi käydä kauppaa myös muilla kuin edellä mainituilla kaupankäyntipaikoilla käyttämänsä välittäjän kautta.

## **Rahoitusvälineet, joilla käydään säännöllisesti kauppaa järjestäytyneillä kaupankäyntipaikoilla**

Osakkeita ja muita rahoitusvälineitä, joilla käydään säännöllisesti kauppaa säännellyllä markkinalla tai monenkeskisessä organisoidussa kaupankäyntijärjestelmässä, koskevat toimeksiannot toteutetaan seuraavasti: Pankin vastaanotettua asiakkaan toimeksiannon, ohjaa se toimeksiannon heti edelleen välittäjälle, joka toimeksiantojen toteuttamisperiaatteiden mukaisesti ohjaa toimeksiannon käyttämilleen kaupankäyntipaikoille, jotka voivat vaihdella rahoitusvälinekohtaisesti.

Tarvittaessa pankki yhdistää asiakkaan toimeksiannon muilta asiakkailta vastaanottiinsa toimeksiantoihin ja välittää toimeksiannon tämän jälkeen markkinoille. Toimeksianto voidaan toteuttaa myös osissa käyttäen hyväksi yhtä tai useampaa kauppapaikkaa tai toteuttamistapaa. Pankki voi yhdistää asiakkaiden toimeksiantoja vain, jos siitä ei pankin arvion mukaan ole haittaa yksittäisen asiakkaan toimeksiannon toteutukselle. Toimeksiantojen yhdistämistä ei tehdä asiakkaan käydessä kauppaa pankin sähköisten kaupan- käyntipalvelujen kautta.

Parhaan mahdollisen tuloksen saavuttamiseksi asiakastoimeksiantojen toteutuksessa välittäjäkumppani ohjaa kaikki toimeksiannot Smart Order Routing (SOR) –palvelun kautta markkinoille. Smart Order Routing tarkoittaa älykästä osaketoimeksiantojen välittämistä. Välittäjäkumppani käyttää SOR-työkalun algoritmeja tai ohjaa toimeksiannot markkinoille toisen välittäjän kautta.

## **Rahoitusvälineet, joilla ei käydä säännöllisesti kauppaa järjestäytyneillä kaupankäyntipaikoilla**

Rahoitusvälineillä, joilla ei käydä kauppaa säännöllisesti jollain kauppapaikalla, kuten säännellyllä markkinalla, monenkeskisessä tai organisoidussa kaupankäyntijärjestelmässä, käydään kahdenvälistä kauppaa kaupan osapuolten kesken (OTC-kaupankäynti). On kuitenkin mahdollista, että näillä rahoitusvälineillä käydään kauppaa myös kaupapaikoilla. Tällaisia rahoitusvälineitä ovat esimerkiksi joukkovelkakirjalainat, rahamarkkinainstrumentit, strukturoidut sijoitustuotteet ja muut pankin tai muiden luomat rahoitusvälineet. Jos rahoitusväline ei ole kaupankäynnin kohteena kaupapaikalla tai sillä ei säännöllisesti käydä kauppaa kaupapaikalla, toimeksi- anto toteutetaan kaupapaikan ulkopuolella OTC-kauppana. Tällaisessa tapauksessa asiakkaalle haetaan rahoitusvälineen hintatarjous sellaiselta kolmannelta osapuolelta, joka tekee kyseisellä rahoitusvälineellä OTC-kauppaa.

## **Markkinoiden tai järjestelmien toimintahäiriöiden vaikutukset**

Pankilla on oikeus poiketa tilapäisesti näistä toimintaperiaatteista markkinoiden tai järjestelmien toimintahäiriöiden vuoksi. Häiriötilanteissa pankki toteuttaa kohtuulliset toimet päästäkseen tulokseen, joka olosuhteisiin nähden on asiakkaan kannalta paras mahdollinen

## **Seuranta**

Pankin kulloinkin voimassa olevat toimeksiantojen toteuttamisperiaatteet ovat saatavilla osoitteessa [www.omasp.fi](http://www.omasp.fi). Pankki arvioi säännöllisesti toimeksiantojen toteuttamista koskevien toimintaperiaatteittensa ja toimeksiantojen toteuttamisjärjestelyidensä sisältöä ja asianmukaisuutta. Pankki ilmoittaa toimintaperiaatteidensa olennaisista muutoksista verkkosivuillaan. Muutokset ja päivitykset tulevat voimaan sinä päivänä, jona ne julkaistaan verkkosivuilla.