

Sijoittajatiedote

Käytössä 30.12.2022 alkaen.

Tämä asiakirja sisältää tietoja, joita asiakkaalle on annettava OP Varainhoito Oy:tä ("OP Varainhoito") velvoittavan sijoituspalveluita koskevan sääntelyn sekä viranomaismääräysten ja ohjeiden mukaan. Tarkemmat palvelu- tai tuotekohtaiset tiedot ilmoitetaan niitä koskevissa ehdoissa tai sopimuksessa. Tiedotteen tiedot annetaan Suomen lainsäädännön mukaisina ja sopimukseen sovelletaan Suomen lakia. Mikäli tämän asiakirjan ja palvelu- tai tuotekohtaisten ehtojen tai sopimuksen välillä on ristiriita, sopimus tai ehdot määräävät.

Muutokset ja päivitykset tähän asiakirjaan julkistetaan OP Ryhmän internet-sivuilla osoitteessa op.fi.

1 Tiedot palveluntarjoajasta

1.1 Perustiedot OP Varainhoidosta

OP Varainhoidolla on sijoituspalvelulain mukainen toimilupa, joka kattaa omaisuudenhoidon, sijoitusneuvonnan, toimeksiantojen välittämisen ja toteuttamisen sekä liikkeeseenlaskun järjestämisen. OP Varainhoito voi tarjota myös rahoitusvälineiden säilytys- ja hoitopalveluja sekä tallelokeropalveluja, sijoituspalveluun liittyvää valuuttapalvelua, sijoitustutkimusten, rahoitusanalyysien sekä muiden vastaavien suositusten tuottamista ja levittämistä sekä harjoittaa muuta edellä mainittuihin palveluihin verrattavaa tai siihen läheisesti liittyvää toimintaa.

OP Varainhoito toimii myös OP Henkivakuutus Oy:n (jäljempänä "OP Henkivakuutus") vakuutusasiamiehenä ja on merkitty vakuutusedustajarekisteriin, jonka tiedot voi tarkastaa Finanssivalvonnan verkkosivujen kautta. Vakuutusasiamiestoiminnassa OP Varainhoito tarjoaa vakuutuksia vakuutusyhtiön nimissä ja lukuun. OP Varainhoito ja OP Henkivakuutus kuuluvat samaan OP Ryhmään.

1.2 Valvova viranomainen

OP Varainhoidon toimintaa valvoo ja toimilupaviranomaisena toimii:

Finanssivalvonta
Snellmaninkatu 6, PL 103
00101 Helsinki
puhelinnumero 010 831 51

1.3 Yhteystiedot

OP Varainhoidon yhteystiedot löytyvät osoitteesta op.fi.

1.4 Asiointikielet

Suomi, ruotsi ja englanti tietyin rajoituksin.

1.5 Yhteydenpito

Asiakas voi antaa rahoitusvälinettä koskevan toimeksiannon suullisesti, kirjallisesti, sähköpostitse, kyseessä olevassa palvelussa vakiintuneesti käytetyllä tavalla tai muulla asiakkaan kanssa erikseen sovitulla tavalla.

Laatija OP Varainhoito Oy	Postiosoite PL 1068 00013 OP	Käyntiosoite Gebhardin aukio 1 Helsinki	Puhelin 010 252 010	Internet / sähköpostiosoite op.fi etunimi.sukunimi@op.fi
OP Varainhoito Oy, Y-tunnus 0744020-1, PL 1068, 00013 OP, kotipaikka Helsinki				

OP Varainhoidolla on oikeus lähettää palveluun liittyvää kirjallista tietoa asiakkaalle kirjeitse, OP:n digitaalisten palveluiden kautta, sähköpostitse, kyseessä olevassa palvelussa vakiintuneesti käytettävällä tavalla tai muulla asiakkaan kanssa erikseen sovitulla tavalla. Asiakas hyväksyy, että sähköpostin, jos sellaista on sovittu käytettäväksi, käyttämiseen viestintävälineenä liittyy erityisiä riskejä muun muassa sen vuoksi, että viesti ei mahdollisesti saavu perille, viesti saattaa joutua ulkopuolisen tietoon tai ulkopuolinen saattaa muunnella viestin sisältöä. OP Varainhoidolla on oikeus luottaa sähköpostin välityksellä saamaansa toimeksiannon aitouteen ja oikeellisuuteen.

1.6 Asiakkaan luokittelu

OP Varainhoito luokittelee asiakkaansa ei-ammattimaiseksi asiakkaaksi, ammattimaiseksi asiakkaaksi tai hyväksyttäväksi vastapuoleksi. Asiakkaalla on oikeus kirjallisesti pyytää asiakasluokittelun muuttamista. Jos asiakas on ammattimainen asiakas tai hyväksyttävä vastapuoli, ei asiakas kuulu sijoittajien korvausrahaston piiriin. Myöskään kaikki palveluntarjoajan tiedonanto- ja selonottovelvollisuutta koskevat menettelytavat eivät tule sovellettavaksi.

Asiakasluokittelu vaikuttaa siihen, kuinka laaja OP Varainhoidon tiedonanto- ja selonottovelvollisuus on suhteessa asiakkaalle tarjottavaan sijoituspalveluun tai rahoitusvälineeseen.

2 OP Varainhoidon tarjoamia sijoituspalveluita koskevat tiedot

OP Varainhoito tarjoaa varainhoitopalveluja instituutioille ja muille yhteisöille sekä varakkaille yksityishenkilöille. OP Varainhoito tarjoaa asiakkailleen rahoitusvälineitä koskevaa sijoitusneuvontaa (nk. konsultatiivinen varainhoito) ja omaisuudenhoitopalveluita (nk. täyden valtakirjan salkunhoito) sekä asiakkaan antamien sijoitusrahasto-osuuksien ja muiden rahoitusvälineitä koskevien toimeksiantojen vastaanottamista ja välittämistä tai toteuttamista. Sijoituspalveluiden ohella OP Varainhoito voi tarjota myös sijoituspalveluiden oheispalveluita.

Kun OP Varainhoito tarjoaa asiakkaalle omaisuudenhoitopalvelua tai ei-riippumatonta sijoitusneuvontaa, pyytää se asiakkaalta tietoa asiakkaan taloudellisesta asemasta, mukaan lukien tappionsietokyvystä, kyseistä sijoituspalvelua tai rahoitusvälinettä koskevasta sijoituskokemuksesta ja -tietämyksestä sekä sijoitustavoitteista mukaan lukien riskirajasta kulloinkin soveltuvan sääntelyn sekä viranomaisten tarkempien määräysten ja ohjeiden mukaisesti. Tietojen pyytäminen on tarpeellista soveltuvuusarvioinnin tekemiseksi asiakkaasta, sillä vasta asiakkaalta saamansa selvityksen perusteella OP Varainhoito voi suositella asiakkaalle soveltuvia rahoitusvälineitä ja palveluita.

Sijoitusneuvonnan kohteena olevat rahoitusvälineiden lajit on kuvattu Liitteessä 3, jossa on kuvattu rahoitusvälineiden ominaisuuksia ja niihin liittyviä riskejä.

OP Varainhoidon tarjoama sijoitusneuvonta on luonteeltaan ei-riippumatonta, koska sijoitusneuvonnan kohteena on pääasiassa OP Varainhoidon tai OP Varainhoitoon läheisessä suhteissa olevien yhtiöiden liikkeeseen laskemia rahoitusvälineitä kuten OP-Rahastoyhtiö Oy:n hallinnoimia rahastoja ja OP Yrityspankki Oy:n liikkeeseen laskemia strukturoituja tuotteita. OP Varainhoidon rahastovalikoimaan kuuluu OP-Rahastoyhtiö Oy:n hallinnoimien sijoitusrahastojen lisäksi useiden kansainvälisten yhteistyökumppaneiden rahastoja, joiden rahastovalikoimasta löytyy rahastoja sekä instituutio- että private asiakkaiden tarpeisiin. Sijoitusneuvonta kattaa myös henkilökohtaisten suositusten antamisen koskien Osuuspankin tarjoamia OP Henkivakuutuksen vakuutustuotteita.

OP Varainhoito pyrkii siihen, että sijoitusneuvonnan tuotevalikoimassa on riittävä määrä tuotteita, jotka huomioivat ympäristöön, yhteiskuntaan ja työntekijöihin liittyviä asioita, ihmisoikeuksien kunnioittamista sekä korruption ja lahjonnan torjuntaan liittyviä asioita eli kestävyystekijöitä siten, että OP Varainhoidon sijoitusneuvonnan tuotevalikoimassa on myös asiakkaan määrittämiä mahdollisten kestävyysmielty mysten mukaisia tuotteita eli tuotteita, joissa a) tietty osuus kohdistuu sijoituskohteisiin, jotka on määriteltä EU:n taksonomialuokittelun mukaisesti ympäristön kannalta kestäviksi, b) tietty osuus kohdistuu sijoituskohteisiin, jotka ovat EU:n tiedonantoasetuksen mukaisesti kestäviä ja/tai c) jotka huomioivat pääasiallisia haitallisia kestävyysvaikutuksia.

Lisätietoa sijoitusvakuutuksissa käytettävissä olevista sijoituskohteista saat osoitteesta op.fi/vakuutus-saastamisen-kurssit. Yksilöllisessä sijoitusvakuutuksessa ja Yksilöllisessä sijoitussopimuksessa käytettävissä olevista sijoituskohteista saat lisätietoa olemalla yhteydessä OP Varainhoitoon. Niiden sijoituskohteiden, jotka edistävät ympäristöön tai yhteiskuntaan liittyviä ominaisuuksia taikka sijoituskohteiden, joiden tavoitteena on kestävien sijoitusten tekeminen (EU 2019/2088 artikkelit 8 ja 9), määräaikaistakaukset löytyvät OP-Rahastoyhtiön vuosikertomuksesta ja muiden rahastoyhtiöiden osalta niiden verkkosivuilta.

3 Kestävyyriskien huomioinnista sijoitus- ja vakuutusneuvonnassa on kuvattu tarkemmin Liitteessä 4. OP Varainhoidon sijoitus- ja oheispalveluissa noudatettavaeturiitapolitiikka

OP Varainhoito noudattaa sijoitus- ja oheispalveluissa eturiitapolitiikkaa, joka on kuvattu Liitteessä 1.

4 Toimeksiantojen toteuttamista koskevat toimintaperiaatteet

OP Varainhoito noudattaa toimeksiantojen huolellista toteuttamista koskevia toimintaperiaatteita (best execution), jotka on kuvattu Liitteessä 2.

5 Tiedot asiakasvarojen säilyttämisestä

5.1 Sijoitusrahasto-osuudet

Asiakkaiden kotimaiset sijoitusrahasto-osuudet säilytetään kyseisen sijoitusrahaston osuusrekisterissä asiakkaiden nimissä. Sijoitusrahastoissa oleva varallisuus pidetään erillään rahastoyhtiön varallisuudesta. Sijoitusrahastojen varallisuutta ei voida käyttää rahastoyhtiön vastuiden kattamiseen. Kunkin sijoitusrahaston varat säilytetään erillään muiden sijoitusrahastojen, rahastoyhtiön ja säilytysyhteisön varoista.

Ulkomaisten rahasto-osuuksien säilytys poikkeaa kotimaisista rahasto-osuuksista. Asiakkaiden sijoitusrahasto-omistukset OP Varainhoidon ulkomaisten yhteistyökumppaneiden sijoitusrahastoissa voidaan säilyttää kyseisen sijoitusrahaston tai yhteissijoitusyrityksen ylläpitämässä rekisterissä siinä maassa, johon kyseinen sijoitusrahasto on rekisteröity joko OP Varainhoidon nimissä asiakkaan lukuun tai ulkopuolisen säilyttäjän nimissä OP Varainhoidon asiakkaiden lukuun (hallintarekisteröinti) ja asiakkaan ulkomaisten sijoitusrahasto-osuuksien omistukset on kirjattu OP Varainhoidon ulkomaisten sijoitusrahastosäilytysten kirjanpitoon asiakkaan omaisuuteen kuuluvaksi. Ulkomaisiin sijoitusrahasto-osuuksiin voi liittyä poliittisia, taloudellisia, juridisia, verotuksellisia ja muita ennalta arvaamattomia riskejä, jotka jäävät yksin asiakkaan vastattavaksi.

5.2 Muut rahoitusvälineet

Silloin kun asiakkaan kanssa on sovittu sijoituksista muihin rahoitusvälineisiin kuin sijoitusrahastoihin, OP Varainhoito avaa tarvittaessa asiakkaalle tämän nimissä ja tämän lukuun asiakkaan valtuutuksella rahoitusvälineiden säilyttämiseksi arvopaperisäilytyksen OP Säilytys Oy:n tai muuhun OP Ryhmään kuuluvaan palveluntarjoajaan (molemmat yhdessä "OP") ja tilin OP Ryhmään kuuluvassa luottolaitoksessa, ellei toisin ole asiakkaan kanssa sovittu. Säilytyksestä sovitaan erillisessä sopimuksessa arvopapereiden säilyttämisestä. Tämän lisäksi asiakas sitoutuu noudattamaan kaupan selvitykseen liittyviä ehtoja.

OP voi säilyttää rahoitusvälineitä kolmannen osapuolen hallussa, jolloin asiakkaan rahoitusvälineet on erotettu OP:n ja säilyttäjän rahoitusvälineistä. OP:n vastuu on määritelty erillisen arvopapereiden säilyttämistä koskevan sopimuksen ehdoissa. OP:n asiakkaan rahoitusvälineisiin ja rahavaroihin kohdistuvat vakuus- ja kuittausoikeudet on määritelty arvopapereiden säilytystä koskevan sopimuksen ehdoissa sekä mahdollisessa erillisessä rahavaroja koskevassa sopimuksessa.

Silloin kun asiakkaan kanssa on sovittu sijoituksista pörssijohdannaisiin OP Varainhoito avaa tarvittaessa asiakkaalle tämän nimissä ja tämän lukuun asiakkaan valtuutuksella pörssijohdannaisia varten säilytyksen valitsemassaan yhteistyökumppani säilytysyhteisössä.

5.2.1 Kotimaiset rahoitusvälineet

Asiakkaan kotimaisia arvo-osuusmuotoisia rahoitusvälineitä säilytetään omistajakohtaisilla arvo-osuus-tileillä asiakkaan nimissä.

5.2.2 Ulkomaiset rahoitusvälineet

Asiakkaan ulkomaisia rahoitusvälineitä voidaan säilyttää yhteistilillä, jolloin samalla tilillä on usean asiakkaan arvopapereita ja/tai etenkin joidenkin ulkomaisten arvopapereiden osalta myös OP Ryhmän tai sen valitseman alisäilyttäjän arvopapereita. Kun arvopapereita säilytetään yhteistilillä, asiakkaan oikeus tilillä olevaan omaisuuteen voi olla kappalemääräinen osuus-oikeus yhteistilillä säilytettäviin, samaan lajiin tai luokkaan kuuluihin arvopapereihin tai oikeuksiin tai muu usein ulkomaiseen lainsäädäntöön perustuva yhteisomistusoikeus. Tällä voi olla vaikutusta mm. yhtiötapahutumien jako-osuuksia määrittäessä sekä varojen erotteluun mahdollisessa konkurssitilanteessa tai muussa vastaavassa maksukyvyttömyystilanteessa sekä esim. kaupanselvityksen yhteydessä tapahtuneiden mahdollisten virhetilanteiden tai poikkeuksellisten markkinakäytäntöjen yhteydessä.

Ulkomaisia rahoitusvälineitä ei yleensä rekisteröidä asiakkaan nimiin, vaan ne rekisteröidään OPn tai alisäilyttäjän asiakasvaratileille. Mikäli tämä ei jollain markkinalla ole lainsäädännön tai markkinakäytännön mukaan mahdollista, rekisteröidään rahoitusvälineet OPn tai alisäilyttäjän nimiin. Tällöin mahdollisessa konkurssitilanteessa tai muussa vastaavassa maksukyvyttömyystilanteessa asiakkaan arvopaperit eivät välttämättä ole eroteltavissa OPn tai sen valitseman alisäilyttäjän varoista.

Asiakkaan ulkomaisia arvopapereita säilytetään OP Varainhoidon valitsemalla koti- tai yleensä ulkomaisen alisäilyttäjän hallussa tileillä, joihin sovelletaan paikallista lainsäädäntöä. Kyseisiin arvopapereihin liittyvät asiakkaan oikeudet voivat siksi olla erilaiset kuin kotimaisiin arvopapereihin liittyvät oikeudet mm. kaupanselvityksen, tilikirjausten ja sijoittajansuojan ja muun lainsäädännön osalta. OP Varainhoito pitää asiakkaan ulkomaisista arvopapereista asiakaskohtaisia arvopaperitilejä. Arvopaperitileillä tarkoitetaan OP Varainhoidon ylläpitämää alakirjanpitoa siitä, miten alisäilyttäjän hallussa olevien arvopapereiden omistus jakautuu pankin asiakkaiden kesken.

Ulkomaisten rahoitusvälineiden tai rahavarojen säilyttäjällä voi olla kyseisiin rahoitusvälineisiin tai rahavaroihin kohdistuva vakuus- tai kuittausoikeus. Vakuus- tai kuittausoikeus kohdistuu tällöin kaikkiin tilillä oleviin rahoitusvälineisiin tai rahavaroihin. Yhteistilillä säilytettävien rahoitusvälineiden osalta asiakkaan rahoitusvälineet voivat olla vakuus- tai kuittausoikeuden kohteena myös muiden kuin asiakkaan velvoitteiden perusteella.

Asiakasvaroja säilyttävissä OP Ryhmän yhteisöissä on nimetty henkilö vastaamaan asiakasvarojen säilyttämiseen liittyvien velvoitteiden noudattamisesta.

6 Rahoitusvälineet ja niihin liittyvät riskit

Rahoitusvälineiden ominaisuuksia ja niihin liittyviä riskejä on kuvattu Liitteessä 3 ja Liitteessä 4.

7 Puheluiden, keskusteluiden ja sähköisen viestinnän tallentaminen

OP Varainhoito on toimeksiantojen dokumentoimiseksi velvollinen tallentamaan asiakkaan kanssa käytävät puhelut ja pitämään kirjaa muista keskusteluista sekä tallentamaan sähköisen viestinnän. Tallenteita käytetään toimeksiantojen todentamiseen, mahdollisten väärinkäytösten havaitsemiseen, asiakaspalvelun kehittämiseen, riskienhallintaan ja mahdollisten riitatilanteiden selvittämiseen. Tallenteet tulee luovuttaa toimivaltaisille viranomaisille niiden pyynnöstä ja OP Varainhoito säilyttää tallenteet vähintään viiden vuoden ajan.

Asiakkaalla on oikeus pyytää kopio puhelu- tai muusta tallenteesta.

8 Sijoittajien korvausrahasto

Sijoittajien korvausrahasto turvaa ei-ammattimaisten sijoittajien riidattomien ja erääntyneiden saamisen suorituksen silloin, kun sijoituspalveluyritys ei pysty muun kuin tilapäisen maksukyvyttömyyden vuoksi maksamaan sijoittajien saamia tietyn määräajan kuluessa. Sijoittajille maksetaan 90 prosenttia hänen saamisestaan kuitenkin enintään 20.000 euroa. Rahasto ei korvaa osakekurssin laskusta tai vääristä sijoituspäätöksistä johtuvia tappioita, joten asiakas vastaa omien sijoituspäätöstensä seurauksista. Sijoittajien korvausrahaston suoja ei myöskään kata sijoitusrahastotoimintaa.

OP Ryhmän sijoitus- ja oheispalveluissa noudatettava eturistiriitapolitiikka

Käytössä 2.8.2022 alkaen.

OP Ryhmässä on vahvistettu periaatteet, joita OP Ryhmään kuuluvat sijoitus- tai oheispalveluita tarjoavat tai sijoitustuotteita valmistavat luottolaitokset ja sijoituspalveluyritykset noudattavat toiminnassaan eturistiriitatilanteiden tunnistamiseksi, välttämiseksi ja hallitsemiseksi. Eturistiriitatilanne on kyseessä esimerkiksi silloin, kun sijoitus- tai oheispalvelun tarjoajalla tai tuotteen valmistajalla, OP Ryhmän henkilökunnalla tai toisella asiakkaalla tai asiakasryhmällä voi olla tarjottuun palveluun liittyvä, asiakkaan edusta poikkeava etu tai intressi.

Eturistiriitatilanteiden identifiointi

OP Ryhmä on laaja finanssiryhmä, joka tarjoaa asiakkaille pankki-, sijoitus- ja vakuutuspalveluja ja johon kuuluvat luottolaitokset ja sijoituspalveluyritykset toimivat pääomamarkkinoilla useassa eri roolissa. Luottolaitokset ja sijoituspalveluyritykset voivat esimerkiksi käydä omaan tai asiakkaidensa lukuun arvopaperikauppaa, laskea omissa nimissään liikkeeseen rahoitusvälineitä ja myöntää asiakkaille sijoituspalveluun liittyviä luottoja ja muuta rahoitusta. Eri toimintojen samanaikainen harjoittaminen voi aiheuttaa sen, että asiakkaan etu ei ole aina yhtenevä sijoituspalveluja tarjoavan luottolaitoksen tai sijoituspalveluyrityksen, sen henkilökunnan tai sen muiden asiakkaiden omien etujen kanssa.

Eturistiriitatilanne voi olla esimerkiksi kyseessä, jos:

- a) OP Ryhmän johto- tai toimihenkilö tai johonkin OP Ryhmän yhteisöön määräysvallan kautta suoraan tai välillisesti sidoksissa oleva henkilö voi saada aiheetonta taloudellista etua tai välttää taloudellisen tappion asiakkaan kustannuksella;
- b) OP Ryhmän yhteisöllä, toiminnolla tai edellä mainitulla henkilöllä on asiakkaalle tarjotun palvelun tai asiakkaan lukuun toteutetun liiketoimen tulokseen liittyvä, asiakkaan edusta poikkeava etu;
- c) OP Ryhmän yhteisöllä, toiminnolla tai edellä mainitulla henkilöllä on taloudellinen tai muu intressi suosia jonkin asiakkaan etujen sijaan toisen asiakkaan tai asiakasryhmän etuja;
- d) OP Ryhmän yhteisö tai edellä mainittu henkilö harjoittaa samaa liiketoimintaa kuin asiakas;
- e) OP Ryhmän yhteisö tai edellä mainittu henkilö saa muulta kuin asiakkaalta palveluun liittyvän sääntelyn salliman kannustimen, joka ei ole kyseisestä palvelusta tavallisesti perittävä palkkio tai maksu;
- f) sama henkilö on päättävässä asemassa ryhmän eri yhteisöissä, joiden välillä on muodollinen eturistiriita;
- g) ryhmän yhteisön hallintohenkilöiden, johdon tai henkilöstön saamat henkilökohtaiset etuudet tai henkilökohtaiset suhteet voivat vaikuttaa liiketoimintapäätöksiin tai muihin ratkaisuihin; tai
- h) OP Ryhmän yhteisön ja sen johtoon, henkilöstöön tai hallintoon kuuluvan henkilön intressien välillä on ristiriitaa.

Eturistiriitatilanteiden välttäminen ja hallinta

OP Ryhmä on toteuttanut kaikki asianmukaiset toimenpiteet sen tarjoamien palvelujen, ml. sijoituspalvelujen tai oheispalvelujen tai niiden yhdistelmien tarjoamiseen liittyvien, asiakkaan etua mahdollisesti vahingoittavien eturistiriitojen määrittämiseksi, mukaan lukien asiakkaan kestävyysmieltymykset, sekä tunnistettujen eturistiriitojen hallitsemiseksi ja ehkäisemiseksi. Näitä periaatteita noudattaessa voidaan varmistua siitä, että eri toiminnoissa voidaan harjoittaa eri sijoituspalvelujen tarjoamiseen liittyviä toimintoja samanaikaisesti.

OP Ryhmän toiminnassa pyritään aina ensisijaisesti välttämään eturistiriitatilanteita. Jos eturistiriitatilanne ilmenee, noudatetaan eturistiriitaohjeen mukaisia menettelytapoja.

Lähtökohtana on, että OP Ryhmä sijoitus- tai oheispalveluita tarjotessaan kohtelee asiakkaitaan tasapuolisesti ja toimii hyvän tavan mukaisesti suosimatta asiakasta toisen asiakkaan edun kustannuksella. OP Ryhmän yhteisön on aina, myös eturistiriitatilanteessa, toimittava asiakkaan etujen mukaisesti, tarjottava tuotteita ja palveluita riippumattomasti ja objektiivisesti sekä pidettävä asiakasta koskevat tiedot salassa.

Mahdollisten eturistiriitojen syntymistä ehkäistään ja eturistiriitatilanteita hallitaan muun muassa sisäisellä ohjeistuksella ja koulutuksella, käyttämällä erillisiä tietojärjestelmiä, rajoittamalla käyttövaltuuksia, erottamalla toimitiloja ja noudattamalla myös organisaation sisällä salassapitoa koskevia säännöksiä. Tämän lisäksi eturistiriitatilanteita on ehkäisty siten, että toiminnot, joiden välillä voi olla eturistiriita, on erotettu organisatorisesti toisistaan ja tietojen vaihtoa näiden toimintojen välillä on rajoitettu.

Eturistiriitatilanteiden ehkäisemiseksi ja valvomiseksi OP Ryhmän vaikuttavassa asemassa toimivia johto- sekä toimihenkilöitä koskee näiden omaa ja lähipiirin kaupankäyntiä sääntelevä henkilökohtaisia liiketoimia koskeva ohjeistus. Toimenpiteet vaihtelevat sen mukaan mistä liiketoiminnasta tai palvelusta on kyse. Lisäksi OP Ryhmän ohjeistus sisältää muun muassa menettelytavat siitä, miten toimitaan tilanteissa, joissa liikesuhteen hoitoon liittyy lahjojen tarjoamista tai vastaanottamista. OP Ryhmässä työskentelevien henkilöiden on myös saatava työnantajan hyväksyntä OP Ryhmän ulkopuolisten yhteisöjen hallintoon kuulumiselle. Palkitsemisjärjestelmät rakennetaan siten, etteivät ne kannusta johto- ja toimihenkilöitä toimimaan asiakkaan etujen vastaisesti.

Eturistiriitatilanteiden havaitseminen ja ilmoittaminen

Edellä tarkoitettujen menettelytapojen ja periaatteiden noudattamista myös valvotaan OP Ryhmässä säännöllisesti. Mikäli OP Ryhmän johto- tai toimihenkilö havaitsee mahdollisen eturistiriitatilanteen, kyseinen tilanne kirjataan erillisen ohjeistuksen mukaisesti ja raportoidaan yhteisön johdolle.

Mikäli yllä mainituilla toimintatavoilla ei pystytä kohtuullisen luotettavasti varmistamaan, että asiakkaan etuihin kohdistuvilta riskeiltä vältetään, kyseisen OP Ryhmään kuuluvan yhteisön on annettava asiakkaalle tarkka kuvaus sijoitus- tai oheispalvelun tarjoamisen aiheuttamista eturistiriidoista sekä riittävät tiedot tällaisen eturistiriitatilanteen luonteesta ja syistä sekä asiakkaaseen kohdistuvista riskeistä ja riskien lieventämiseksi toteutetuista toimenpiteistä. Kyseiset tiedon on annettava ennen liiketoimen suorittamista asiakkaan lukuun, jotta asiakas voi itsenäisesti harkita haluaako hän, että liiketoimi suoritetaan kerrotusta eturistiriitatilanteesta huolimatta. Tällöin on myös mahdollista, että kyseistä liiketointa ei eturistiriitatilanteen välttämiseksi toteuteta. Ilmoitus asiakkaalle toimitetaan erillisellä lomakkeella.

Näitä OP Ryhmän eturistiriitatilanteiden hallitsemista koskevia periaatteita tarkistetaan vähintään vuosittain ja päivitetään tarvittaessa. Lisätietoja OP Ryhmän yhteisöjä koskevasta eturistiriitapolitiikasta tai asiakasta palvelevassa liiketoiminnossa noudatettavista eturistiriitatilanteita koskevista periaatteista antaa asiakasta palveleva yhteyshenkilö asiakkaan pyynnöstä.

Kannustimet OP Ryhmässä

OP Ryhmään kuuluva luottolaitos tai sijoituspalveluyritys voi sijoitus- tai oheispalvelun tarjoamisen yhteydessä maksaa maksun tai palkkion kolmannelle osapuolelle tai saada maksun tai palkkion kolmannelta osapuolelta. OP Ryhmä käsittää tässä suhteessa kolmansiksi osapuoliksi toisiinsa nähden myös ryhmän eri jäsenet, kuten Osuuspankit ja OP Osuuskunnan eri tytäryhtiöt. Kyseiset maksut ja palkkiot ovat luonteeltaan kannustimia silloin, kun ne eivät ole palvelun tarjoamiseen liittyvä tavanomaisia maksuja, kuten kaupankäyntiin, säilytykseen tai selvitykseen liittyviä maksuja tai lainsäädäntöön perustuvia maksuja.

Kannustimena pidettävien erien perusteena on maksun vastaanottajan asema asiakaspalvelun tuottamisessa ja lisäpalveluiden tai korkeatasoisempien palveluiden tarjoamisessa asiakkaalle. OP Ryhmässä käytetään vain hyvän tavan mukaisia kannustimia, joiden tarkoituksena on asiakkaalle tarjottavan palvelun laadun parantaminen.

Esimerkiksi, OP Varainhoidon välittämiä kansainvälisiä rahastoja tai muita yhteissijoitusyritysten osuuk-sia hallinnoiva yhtiö tai sen edustaja voi maksaa palkkion OP Varainhoidolle rahastomerkinnän välittä-misestä rahastoon. Palkkioiden suuruus voi perustua rahastomerkintöihin, lunastuksiin tai olemassa olevaan rahastokantaan.

OP-Rahastoyhtiö Oy voi maksaa OP-Rahastoyhtiö Oy:n hallinnoimien rahastojen merkintä- tai lunas-tuspaikkana toimivalle OP Ryhmän toimipaikalle tai yhtiölle palkkioita rahastomyyntin ja asiakkuuden hoidon perusteella. Palkkiot perustuvat rahastomerkinnöistä, lunastuksista tai hallinnoinnista perittäviin palkkioihin. Hallinnointiin perustuvat palkkiot ovat luonteeltaan jatkuvia kannustimia.

Emission järjestäjä ja/tai liikkeeseenlaskija voi maksaa OP Ryhmän toimipaikoille osakeantien ja joukko-velkakirjalainojen myynti- ja tai merkintäpaikkana toimimisesta palkkion. Palkkio voi olla merkintäkoh-tainen tai perustua välitettyyn kokonaismäärään.

OP Yrityspankki Oyj voi maksaa palkkion OP Ryhmän toimipaikoille osakkeiden liikkeeseenlaskuun ja strukturoitujen tuotteiden myyntiin ja liikkeeseenlaskuun liittyen.

OP-Henkivakuutus Oy voi maksaa asiamiehensä toimivalle OP Ryhmän toimipaikalle, kuten OP Va-rainhoidolle palkkiota vakuutusten tarjoamiseen liittyen.

Palkkioiden vastaanottajat, kuten OP Varainhoito, tuottavat ja kustantavat palkkioiden avulla asiakkaille asiakkuuden hoitoon liittyviä asioita, lisäpalveluita ja korkeatasoisempia palveluita eri palvelukanavissa, muun muassa toimittaen ja hankkien raportointia, verkkopalveluita, konttori- ja puhelinpalveluita sekä muita asiakaspalveluita.

Täyden valtakirjan omaisuudenhoitoon liittyen yllä mainitun kaltaisia kannustimia ei kuitenkaan käytetä. Mikäli OP Varainhoidolle maksettaisiin kannustimia täyden valtakirjan omaisuudenhoitoon liittyen, väli-tetään ne tällöin edelleen asiakkaalle täysimääräisenä.

OP Ryhmässä maksetut tai vastaanotetut maksut ja palkkiot ovat sääntelyn sallimia kannustimia. Asi-akkaalle ja potentiaaliselle asiakkaalle toimitetaan tiedot kannustimeksi luokiteltavan maksun, palkkion tai muun edun luonteesta ja määräytymisperusteista hyvissä ajoin ennen sijoitus- tai oheispalvelun tarjoamista. Kyseisten maksujen, palkkioiden ja muiden etujen tarkoituksena on parantaa asiakkaalle tarjottavan palvelun laatua mahdollistamalla esimerkiksi asiakkaalle tarjottavia lisäarvopalveluita tai parantamalla palvelun laatua osaamisen ja tuotetuntemukseen liittyvällä tuen avulla. Maksetut ja vas-taanotetut maksut ja palkkiot eivät lisäksi ole asiakkaan edun eikä OP Ryhmän velvoitteiden toimia re-hellisesti, tasapuolisesti ja ammattimaisesti asiakkaan etujen mukaisesti vastaisia.

Lisätietoja tuote- ja palvelukohtaisista kannustimista ja niiden määräytymisperusteista on saatavilla ky-seistä tuotetta tai palvelua koskevassa esitemateriaalissa. Tämän lisäksi OP Ryhmä raportoi asiakkaalle hänen sijoituspalveluihinsa liittyvien maksettujen etujen, palkkioiden ja muiden maksujen määrän.

OP Varainhoidon toimeksiantojen huolellista toteuttamista koskevat toimintaperiaatteet (Best Execution)

Käytössä 8.3.2021 alkaen

1 Johdanto

Tässä asiakirjassa määritellään ne toimintaperiaatteet, joita OP Varainhoito noudattaa vastaanottaessaan tai välittäessään ei-ammattimaisten ja ammattimaisten asiakkaiden rahoitusvälineitä koskevia toimeksiantoja ja välittäessään OP Varainhoidon tarjoamaan omaisuudenhoitoon liittyviä toimeksiantoja saavuttaakseen asiakkaille parhaan mahdollisen tuloksen.

OP Varainhoito käyttää asiakkaan antamien toimeksiantojen ja sen tarjoamaan omaisuudenhoitoon liittyvien toimeksiantojen toteuttajana OP Yrityspankki Oyj:tä, jolle OP Varainhoito välittää asiakkaalta vastaanottamansa toimeksiannot ja omaisuudenhoitoon liittyvät toimeksiannot. OP Yrityspankki Oyj soveltaa näissä OP Varainhoidon toimeksiantoissa silloin OP Yrityspankki Oyj:n toimeksiantojen huolellista toteuttamista koskevia toimintaperiaatteita.

Edellä mainitusta poiketen OP-Rahastoyhtiö Oy:n hallinnoimia ja jakelemia sijoitusrahastoja koskevat toimeksiannot OP Varainhoito välittää OP-Rahastoyhtiö Oy:lle. Luettelo kyseisistä rahastoista on saatavilla OP Ryhmän pankeista ja osoitteesta op.fi. Muita kuin OP-Rahastoyhtiö Oy:n hallinnoimia sijoitusrahastoja sekä kansainvälisiä sijoitusrahastoja koskevat toimeksiannot OP Varainhoito välittää edelleen toteutettavaksi. Edellä mainitut toimeksiantojen toteuttajat voivat joko itse toteuttaa toimeksiannon tai välittää toimeksiannon edelleen toteutettavaksi päämarkkinapaikkojen lisäksi MTF¹:iin, toisille välittäjille, kauppohenkilöille toteuttajille, markkinatakaajille ja muille likviditeetin tarjoajille.

Kaikki OP Ryhmässä kulloinkin voimassa olevat toimeksiantojen huolellista toteuttamista koskevat toimintaperiaatteet löytyvät osoitteesta <http://www.op.fi>.

2 Toimeksiantojen huolellisessa toteuttamisessa huomioon otettavat seikat ja niiden tärkeysjärjestys

Toimeksiantoa toteuttaessa paras mahdollinen tulos määräytyy aina kokonaisvastikkeen perusteella. Kokonaisvastike muodostuu alla mainituista tekijöistä. Toimeksiannon toteutuksessa ja toimeksiannon toteutustapaa, kauppapaikkaa tai OTC²-vastapuolta valitessa otetaan huomioon seuraavat seikat tässä tärkeysjärjestyksessä:

- 1) rahoitusvälineen hinta
- 2) rahoitusvälineen ominaisuudet
- 3) toimeksiannon koko ja luonne
- 4) toimeksiannon toteutumisen nopeus
- 5) toimeksiannon toteutumisen ja selvityksen todennäköisyys
- 6) kaupan toteuttamiseen ja selvitykseen liittyvät kustannukset

Rahoitusvälinettä koskeva toimeksianto pyritään toteuttamaan parhaaseen mahdolliseen hintaan. Hintaa arvioidessa otetaan huomioon myös toimeksiannon toteutuksen välitön vaikutus rahoitusvälineen hintaan. Mikäli tietyllä tuotteella kauppaa käydään vain yhdellä markkinapaikalla tai OTC kaupankäynnissä hintaa antaa vain yksi osapuoli markkinoilla, hinta tulee suoraan kyseiseltä markkinapaikalta tai OTC-vastapuolelta.

¹ MTF on lyhennys termistä "Multilateral trading facility", eli monenkeskinen kaupankäyntijärjestelmä.

² OTC "Over the Counter" tarkoittaa kahdenvälistä kaupankäyntiä säännellyn markkinan ulkopuolella, ks. kappale 4.2.

Rahoitusvälineen likviditeetti vaihtelee rahoitusvälineittäin. Eri rahoitusvälineillä käydään kauppaa markkinapaikoilla tai OTC-vastapuolten kanssa. Kaupankäyntitapa vaikuttaa hinnan määräytymiseen ja siihen, miten toimeksianto vaikuttaa markkinahintaan. Nämä ovat niitä rahoitusvälineen ominaisuuksia, jotka vaikuttavat toimeksiannon toteutustapaan.

Toimeksiannon koko ja luonne ja yllä mainitut rahoitusvälineen ominaisuudet vaikuttavat yhdessä siihen, millä tavalla toimeksianto toteutetaan.

Toimeksiannon toteutumisen nopeus on merkityksellinen rahoitusvälineen hintavaihtelun ja rahoitusvälineen hinnan määräytymisen kannalta ja vaikuttaa siihen millä tavalla toimeksianto toteutetaan.

Toimeksiannon toteutumisen todennäköisyyttä arvioidaan markkinapaikkojen ja OTC vastapuolten osalta osana toimeksiantojen toteuttamisen laadun säännöllistä arviointia. Selvityksen todennäköisyyttä arvioidaan käytettyjen kauppapaikkojen, käytettyjen välittäjien sekä OTC vastapuolien selvityskykyä seuraamalla.

Kaupan toteuttamiseen ja selvittämiseen liittyvät asiakkaalle aiheutuvat kustannukset vaikuttavat siihen, millä markkinapaikalla toimeksianto toteutetaan.

Mikäli toimeksiannot toteutetaan OP Ryhmässä osittain tai kokonaan siten, että joku OP Ryhmän yhteisö asettuu itse asiakkaan vastapuoleksi tai suoraan toisen asiakkaan toimeksiantoa vastaan, huolehditaan siitä, että hinta heijastaa vallitsevaa markkinatilannetta.

OP Varainhoito on arvioinut saavansa asiakkaan kannalta säännönmukaisesti parhaan kokonaisvastikkeen silloin, kun se välittää toimeksiannot edelleen toteutettaviksi OP Yrityspankki Oyj:öön. Kokonaisvastikkeen edullisuuteen vaikuttavat mm. kustannussäästöt kaupan selvitykseen liittyvissä maksuissa ja tietojärjestelmät, jotka mahdollistavat toimeksiantojen ajantasaisen edelleen välittämisen ja seurannan. Sen lisäksi näin pystytään muun muassa toteuttamaan suuren asiakasmäärän kaupat tehokkaasti ja nopeasti OP Varainhoidon asiakkaan edun mukaisesti.

3 Asiakkaan antamat ohjeet

Mikäli asiakas antaa toimeksiantoa tai sen tiettyä osaa koskevan erityisen ohjeen, OP Varainhoito noudattaa ensisijaisesti asiakkaan antamaa ohjetta. Asiakkaan antamat erityiset ohjeet saattavat estää tai rajoittaa OP Varainhoitoa noudattamasta näitä toimintaperiaatteita ja saavuttamasta asiakkaan kannalta parasta mahdollista kokonaisvastiketta.

4 OP Yrityspankki Oyj:hin välitetyt toimeksiannot

4.1 Kaupankäynti osakkeilla ja muilla rahoitusvälineillä, joilla käydään kauppaa säännellyllä markkinalla ja monenkeskisissä kaupankäyntijärjestelmissä (MTF)

Tämä kappale koskee rahoitusvälineitä, joilla käydään kauppaa arvopaperipörssissä tai monenkeskisissä kaupankäyntijärjestelmissä (MTF). Tällaisia rahoitusvälineitä ovat tyypillisesti mm. osakkeet, warrantit, sertifikaatit, talletustodistukset, ETF:t³, ETN:t⁴ ja ETC:t⁵.

Toimeksiannot toteutetaan niillä kauppapaikoilla, joilla arvioidaan saatavan säännönmukaisesti asiakkaan kannalta paras kokonaisvastike. Rahoitusvälineissä, kuten osakkeissa, jotka ovat kaupankäynnin kohteena useilla markkinapaikoilla, toimeksiannot toteutetaan SOR⁶-palvelulla niillä rahoitusvälineillä, joilla se on mahdollista. Mikäli SOR-palvelun käyttö ei ole mahdollista tai asiakkaan edun mukaista, toimeksianto toteutetaan päämarkkinapaikalla.

³ ETF on lyhenne termistä "Exchange traded fund", eli rahasto, jolla käydään kauppaa markkinapaikalla.

⁴ ETN on lyhenne termistä "Exchange traded note", eli velkakirja, jolla käydään kauppaa markkinapaikalla.

⁵ ETC on lyhenne termistä "Exchange traded commodity", eli hyödyketuote, jolla käydään kauppaa markkinapaikalla.

⁶ SOR on lyhenne termistä "Smart Order Routing". Toimeksiannon toteuttajalla on käytössään SOR -palvelu, joka hakee päämarkkinapaikkojen lisäksi parasta hintaa muilta markkinapaikoilta, kuten MTF:iltä.

Jos tämän kappaleen mukainen rahoitusväline on listattu säännellyllä markkinalla, toimeksianto toteutetaan ensisijaisesti joko arvopaperipörssissä ja/tai MTF:issä. Toimeksianto voidaan toteuttaa asiakkaan antamalla suostumuksella säänneltyjen markkinoiden tai MTF:ien ulkopuolella, eli OTC:na.

OP Yrityspankki Oyj tai muu OP Ryhmän yhteisö ei toimi sisäisenä toteuttajana tämän kappaleen mukaisilla rahoitusvälineillä.

4.2 Kaupankäynti rahoitusvälineillä, joilla käydään kauppaa arvopaperipörssien tai kauppapaikkojen ulkopuolella (OTC)

Tämän kappaleen mukaisissa rahoitusvälineissä tehdään normaalisti kauppaa vain kauppapaikkojen (arvopaperipörssi, MTF, OTF⁷) ulkopuolella eli kahdenvälisesti kaupan osapuolten kesken (ns. OTC-kauppa). On myös mahdollista, että kauppaa tehdään näillä rahoitusvälineillä lisäksi säännellyllä markkinalla, monenkeskisissä kaupankäyntijärjestelmissä (MTF) tai organisoiduissa kaupankäyntijärjestelmissä (OTF) tai että kaupankäyntiaktiiviteetti vaihtelee näiden välillä. Asiakkaan kannalta parhaan kokonaisvastikkeen saavuttamiseksi seurataan ja arvioidaan, missä tämän kappaleen rahoitusvälineillä tulee käydä kauppaa. Tiedot käytettävistä kauppapaikoista ilmoitetaan kohdassa 6 mainituissa luettelossa.

Tässä kappaleessa tarkoitettuja rahoitusvälineitä ovat tyypillisesti:

- Joukkovelkakirjat ja rahamarkkinainstrumentit (valtion velkasitoumukset, sijoitustodistukset, yri-
tystodistukset, kuntatodistukset ja Euro Commercial Paper, ECpT)
- OTC-johdannaiset, kuten korkojohdannaiset, luottojohdannaiset, valuuttajohdannaiset, osakejoh-
dannaiset, arvopaperistetut johdannaiset, hyödykejohdannaiset
- Strukturoidut sijoitustuotteet, kuten OP Yrityspankin liikkeeseen laskemat strukturoidut joukko-
velkakirjalainat
- Hinnanerosopimukset
- Päästöoikeudet
- Muut vastaavat instrumentit

Jos rahoitusväline ei ole kaupankäynnin kohteena kauppapaikalla tai sillä ei käydä säännöllisesti kauppaa kauppapaikalla, toimeksianto toteutetaan kauppapaikan ulkopuolella OTC-kauppana.

Tällaisessa tapauksessa asiakkaalle haetaan rahoitusvälineestä joko viitteellinen tai sitova hintatarjous jol-
tain sellaiselta kolmannelta osapuolelta, joka tekee OTC-kauppaa kyseisellä rahoitusvälineellä. Mikäli hin-
tatarjouksia rahoitusvälineestä antaa useampi OTC-vastapuoli, haetaan hintatarjouksia useammalta OTC-
vastapuolelta ja tehdään kauppa sellaisen OTC-vastapuolen kanssa, jonka kanssa arvioidaan saavutetta-
van asiakkaan kannalta paras kokonaisvastike. Tämän jälkeen tehdään sopimus joko siten, että hyväksy-
tään OTC-vastapuolen antama sitova hintatarjous tai siten, että OTC-vastapuoli vahvistaa hinnan, jonka
jälkeen se hyväksytään ja OTC-vastapuolen kanssa sovitaan muut liiketoimen ehdot. Näissä tapauksissa
asiakkaan toimeksianto toteutetaan tekemällä sopimus kolmannen osapuolen kanssa.

Mikäli rahoitusvälineelle antaa hintaa vain OP Ryhmään kuuluva yhteisö, kauppa tehdään perusteltuun,
markkinatilannetta heijastavaan hintaan. Hinnoittelu perustuu käytettävissä oleviin ja kyseiseen rahoitus-
välineeseen soveltuviin ulkopuolisiin referenssihintoihin. Lisäksi hinnoittelussa otetaan huomioon muun
muassa oman pääoman kustannukset, vastapuoliriski ja instrumentin luomisen tai asiakaskaupankäynnin
yhteydessä mahdollisesti otetusta markkinariskipositioista aiheutuneet kustannukset.

⁷ OTF on lyhennys termistä "Organised trading facility", eli organisoitu kaupankäyntijärjestelmä, joka ei ole säännelty markkina eikä MTF.

5 Toimeksiantojen ja kauppojen yhdistäminen sekä toimiminen poikkeustilanteissa

Toimeksianto tai kauppa voidaan toteuttaa osissa käyttäen hyväksi yhtä tai useampaa kauppapaikkaa tai toteuttamistapaa. Toimeksianto tai kauppa voidaan yhdistää joko muilta asiakkailta saatuihin toimeksiantoihin, kaupankäynti-intresseihin tai OP Ryhmän omiin liiketoimiin. Yhdistäminen voi tapahtua ainoastaan silloin kun toimeksiannon toteuttaja uskoo, että on epätodennäköistä, että yhdistämisestä kokonaisuutena olisi haittaa asiakkaalle. Yhdistäminen voi kuitenkin joissakin tapauksissa olla yksittäisen toimeksiannon tai asiakasintressin kannalta epäedullista.

Poikkeustilanteissa, kuten kauppapaikkojen tai kaupankäyntijärjestelmien häiriötilanteissa, tässä dokumentissa mainituista toimintaperiaatteista saatetaan poiketa, mikäli se katsotaan tarpeelliseksi.

6 Kauppapaikat, käytetyt välittäjät ja OTC vastapuolet

Luettelo kulloinkin käytetyistä kauppapaikoista, tärkeimmistä välittäjistä sekä OTC-vastapuolista löytyy rahoitusvälinelajeittain Internet-sivuilta osoitteesta <http://www.op.fi/>.

Luettelon mukaisilla kauppapaikoilla käytetyillä välittäjillä sekä OTC-vastapuolilla on arvioitu saavutettavan asiakkaan kannalta paras mahdollinen kokonaisvastike.

7 Toimeksiantojen toteuttamisperiaatteiden sekä toimeksiantojen toteuttamisen laadun arviointi ja seuranta

Toimeksiantojen huolellisen toteuttamisen toimintaperiaatteiden asianmukaisuutta arvioidaan ja seurataan säännöllisesti, vähintään kerran vuodessa. Seurannalla pyritään parantamaan ja tehostamaan toteuttamisjärjestelyjä. Tällöin muun muassa arvioidaan käytettyjä kauppapaikkoja, välittäjiä ja OTC-vastapuolia, jotta saavutetaan asiakkaan kannalta paras kokonaisvastike.

Lisäksi säännöllisesti seurataan sitä, miten markkinat kehittyvät ja missä erilaisten rahoitusvälineiden kauppaa kulloinkin tehdään. Kauppaa tehdään vain niillä markkinapaikoilla ja niiden OTC-vastapuolten kanssa, joiden kautta paras hinta on saavutettavissa ottaen huomioon toimeksiannon koko ja rahoitusvälineen ominaisuudet. Mikäli kauppaa käydään OTC kauppana siten, että kauppa syntyy asiakkaan ja jonkun OP Ryhmän yhteisön välille, seurataan säännöllisesti sitä, että kaupat asiakkaiden kanssa tehdään perusteltuun markkinatilannetta heijastavaan hintaan. Käytettyjä kaupankäyntiä koskevia menettelyjä ja toimeksiantojen toteuttamisen laatua arvioidaan säännöllisesti. Toimeksiannon toteuttamisen laadun arvioinnin tapa riippuu rahoitusvälineen ominaisuuksista ja siitä, missä rahoitusvälineen kauppaa käydään. Eri markkinapaikoilla toteutettuja toimeksiantoja verrataan muihin eri markkinapaikoilla kulloinkin toteutuneisiin kauppoihin. OTC-vastapuolten kanssa tehtyjä kauppia verrataan muihin markkinoilta saataviin OTC kauppia koskeviin tietoihin. Toimeksiantojen toteuttamisperiaatteiden laadun arviointitapoja arvioidaan myös säännöllisesti osana OP Ryhmän sisäistä valvontaa.

Tietoa rahoitusvälineistä ja niihin liittyvistä riskeistä

Käytössä 30.12.2022 alkaen.

Tässä tiedotteessa on annettu yleinen kuvaus sijoituspalvelun kohteena olevista rahoitusvälineistä ja niihin liittyvistä olennaisista riskeistä siten kuin sijoituspalveluita koskevassa sääntelyssä edellytetään. Kuvaus ei ole miltei osin tyhjentävä eikä se sisällä kaikkia mahdollisia riskejä, joita kuvattuihin rahoitusvälineisiin liittyy. Rahoitusvälineen soveltuvuus tulee aina arvioida sijoittajakohtaisesti. Sijoittajan tulee perehtyä rahoitusvälineeseen koskeviin ehtoihin, ominaisuuksiin ja niistä aiheutuviin velvollisuuksiin ennen sijoituspäätöksen tekemistä, jotta sijoittaja voi ymmärtää rahoitusvälineisiin liittyvät riskit ja mahdolliset vaikutukset sijoittajan taloudelliseen asemaan. Sijoittajan tulee harkita huolellisesti rahoitusvälineen asianmukaisuus aiottuun käyttötarkoitukseen myös muuttuvissa olosuhteissa. Sijoittajan on huomioitava, että inflaation ollessa korkeampi kuin sijoituksen tuotto, voi sijoituksen reaalin tuotto jäädä negatiiviseksi, vaikka nimellistuotto olisikin positiivinen.

Lisäksi sijoittajan on hyvä huomioida, että luottolaitoksen vakavien taloudellisten vaikeuksien johdosta mahdollisesti aloitettavassa kriisinratkaisumenettelyssä kriisinratkaisuviranomaiset voivat puuttua myös luottolaitoksen joukkolainanhaltijoiden ja muiden velkojien sekä osakkeenomistajien oikeuksiin esimerkiksi joukkolainan arvonalentamisella tai muuntamisella omiin varoihin luettaviksi rahoitusvälineiksi taikka osakkeiden mitätöimisellä.

Osakkeet

Osake on osakeyhtiön liikkeeseen laskema oman pääoman ehtoinen arvopaperi. Osakkeen arvo perustuu kulloinkin vallitsevaan näkemykseen osakkeen liikkeeseen laskeneen osakeyhtiön arvosta. Osakkeeseen sijoittaminen oikeuttaa myös yhtiön maksamaan osinkoon ja siksi tarkasteluhetken markkina-arvoon vaikuttaa odotukset tulevaisuuden kassavirroista.

Osakkeet voivat olla kaupankäynnin kohteena säännellyllä markkinalla (pörssissä tai sitä vastaavassa kaupankäyntijärjestelmässä) tai monenkeskisessä kaupankäyntijärjestelmässä. Nämä pörssilistatut osakkeet ovat tyypillisesti erittäin likvidejä ja on mahdollista myydä varsin lyhyellä varoitusajalla myös äärimmäisessä markkinaympäristössä. Lisäksi osakkeet voivat olla kaupankäynnin kohteena säännellyn markkinan ja monenkeskisten kaupankäyntijärjestelmien ulkopuolella, jolloin sijoituksen likviditeetti on heikko eikä sijoitusta tyypillisesti pysty myymään äärimmäisessä markkinaympäristössä. Siksi sijoitus-horisontin olisi syytä olla pitkä ja yli markkinasykliä kestävä.

Osakesijoitusten riskejä ovat osakkeiden hinnanvaihteluun liittyvä riski (markkinariski) ja kaupankäynnin laajuuteen liittyvä riski (likviditeetti). Osakkeiden hinnanvaihteluun vaikuttaa sekä markkinoiden yleinen kehitys, että tiedot liikkeeseenlaskijan menestykseen vaikuttavista seikoista. Osakesijoituksiin sisältyy mahdollisuus menettää koko sijoitettu pääoma, jos liikkeeseenlaskija ajautuu konkurssiin. Riskiin vaikuttaa yleisesti myös mm. liikkeeseenlaskijan toimiala, lainsäädännön muutokset sekä mm. liikkeeseen laskettujen osakkeiden määrä ja omistuksen jakautuminen. Vieraan valuutan määräisten osakkeiden arvoon vaikuttavat myös valuuttakurssimuutokset. Kehittyvien markkinoiden osakkeisiin sijoittamista voidaan pitää muita osakesijoituksia riskipitoisempina, sillä näille markkinoille on tyypillistä vakiintumaton toimintaympäristö ja lainsäädäntö, poliittiset riskit, valuuttakurssien voimakkaat heilahtelut, vastapuoliriskit sekä osakemarkkinoiden alhaisempi likviditeetti. Yksittäisen osakesijoituksen arvostusheilunnassa on hyvin paljon eroja.

Osakkeisiin rinnastetaan myös merkintä- ja optio-oikeudet, jotka oikeuttavat merkitsemään niitä liikkeeseenlaskeneen yhtiön osakkeita. Merkintä- tai optio-oikeuden hinta riippuu liikkeeseenlaskijan osakkeen hintakehityksestä sekä sen lisäksi optio-oikeuden toteutushinnasta, osakkeen volatilitetista, korkotasosta ja optio-oikeuden jäljellä olevasta juoksuajasta. Merkintä- ja optio-oikeuksien volatilitetti on korkeampi kuin alla olevan osakkeen, johtuen pienemmästä sitoutuneesta pääomasta (ns. vipuvaikutus).

Rahamarkkinainstrumentit

Rahamarkkinainstrumentteihin luetaan valtion velkasitoumukset, sijoitustodistukset, yritystodistukset, kuntatodistukset ja ECP:t (Euro Commercial Paper).

Lyhyet rahamarkkinasijoitukset ovat pääsääntöisesti ns. nollakorkoisia todistuksia (diskonttopapereita), jonka haltijalle liikkeeseenlaskija maksaa todistukseen merkittynä eräpäivänä nimellisarvon. Sopimusten maturiteetti on tyypillisesti 1–12 kuukautta. Sijoitukseen liittyy olennaisesti liikkeeseenlaskijan luottoriski.

Nollakorkoisten rahamarkkinasijoitusten tuotto muodostuu hankintahinnan ja nimellisarvon (tai takaisinmyyntihinnan) erotuksena. Hankintahinta ja takaisinmyynnin hinta saadaan diskonttaamalla nimellisarvo ko. periodille noteerattavalla korkoprosentilla kaupan arvopäivästä eräpäivään. Sopimuksen voitavissa myydä jälkimarkkinoilla. Takaisinosto tapahtuu ostohetken markkinahintaan.

Rahamarkkinainstrumentteihin kuten muihinkin korkoinstrumentteihin liittyvä riski voidaan jakaa kahteen osaan. Toinen on korkotason vaihtelusta ja instrumentin maturiteetista johtuva riski (korkoriski), toinen liikkeeseenlaskijan / talletuksensaajan maksukykyyn liittyvä riski (luottoriski). Luottoriskin merkitys korostuu korkoinstrumenteissa, joissa liikkeeseenlaskijan luottoluokitus on alhainen. Hyvän luottolaadun rahamarkkinasijoitukset ovat helposti myytäviä instrumentteja kaikissa markkinaympäristöissä.

Joukkovelkakirjalainat

Joukkovelkakirjalainat ovat kassavirtapohjaisia instrumentteja, joiden arvo määritellään niiden kassavirtojen nykyarvojen kautta. Kiinteäkorkoisen joukkovelkakirjalainan kaikki kassavirrat tunnetaan, mutta vaihtuvakorkoisen joukkovelkakirjalainan kassavirrat riippuvat korkotason vaihteluista. Kassavirrat muodostuvat kuponkikoroista ja lainan pääoman takaisinmaksuista. Tällöin joukkovelkakirjalainan arvo määräytyy markkinoilla vallitsevan tuottovaatimuksen eli diskonttokoron mukaisesti.

Joukkovelkakirjalainan liikkeeseen laskijana voivat olla esim. valtio, kunta, yritys tai vakuutus- ja rahoituslaitos. Liikkeeseen laskettavien joukkovelkakirjalainojen tuoton määräytymisperusteet määritellään kunkin yksittäisen lainan ehdoissa. Tuoton määrään voivat vaikuttaa myös emissiokurssi ja mahdollisesti perittävä merkintäpalkkio.

Joukkovelkakirjalainaan tavallisesti liittyvät riskit ovat korkoriski ja luottoriski. Korkoriski tarkoittaa riskiä korkotason heilahtelusta. Korkotason nousu laskee joukkolainan myyntiarvoa jälkimarkkinoilla ja korkotason lasku puolestaan lisää arvoa. Joukkovelkakirjalainaan liittyy myös luottoriski eli riski siitä, ettei liikkeeseenlaskija kykene maksamaan korkoa tai pääomaa takaisin velkakirjaehtojen mukaisesti. Selvitysriski merkitsee tappionvaaraa, joka syntyy osapuolten välille maksujen sekä toimitusten yhteydessä, mikäli vastapuoli ei kykene suoriutumaan velvoitteistaan. On mahdollista, ettei lainalle muodostu laina-aikana jatkuvaa päivittäistä jälkimarkkinaa. Mikäli sijoittaja haluaa myydä sijoituksensa ennen lainan eräpäivää, voi velkakirjan sen hetkinen markkinahinta olla sijoitettua pääomaa matalampi tai korkeampi. Sijoittajalla tai liikkeeseenlaskijalla voi lainakohtaisissa ehdoissa mainituin tavoin olla oikeus vaatia lainan ennen aikaisesta takaisinmaksua. Ulkomaisiin joukkovelkakirjalainoihin voi liittyä myös valuuttakurssiriskiä. Mitä pidempi joukkolaina on kyseessä ja mitä heikompi on liikkeeseenlaskijan luottoluokitus, sitä herkempi jälkimarkkina-arvo on markkinaolosuhteiden muutoksille.

Indeksilaina tai muu strukturoitu laina on joukkovelkakirjalaina, jonka tuotto on yleensä osittain tai kokonaan sidottu ennalta määrätyn kohde-etuuden arvonkehitykseen. Strukturoituun lainaan voi liittyä liikkeeseenlaskijan sitoumus maksaa sijoittajalle eräpäivänä takaisin vähintään lainan nimellismäärä tai erikseen mainittu muu osuus lainan nimellismäärästä. Sitoumus on voimassa täysimääräisesti vain lainan eräpäivänä, ja siihen liittyy liikkeeseenlaskijan luottoriski. Sitoumus ei koske lainasta mahdollisesti maksettua ylikurssia tai merkintäpalkkiota. On lisäksi mahdollista, että liikkeeseenlaskija ei anna edellä mainittua sitoumusta. Strukturoituihin lainoihin liittyy myös riski kohde-etuuden arvon kehitymisestä laina-aikana. Mikäli sijoittaja myy lainan ennen eräpäivää, hän saattaa saada luovutusvoittoa tai kärsiä luovutustappiota.

Indeksilainan tai muun strukturoidun lainan markkina-arvoon laina-aikana vaikuttaa korkotaso sekä kohde-etuuden arvonmuutos. Kohde-etuus voi olla osake (ml. osakekori, osakeindeksi tai näistä muodostettu kori), hyödyke, valuuttakurssi (ml. kori, indeksi tai indeksikori) korko tai korkoero, inflaatio (ml. kuluttajahintaindeksi) luottoriski tai edellisten yhdistelmä. Kohde-etuuden arvo voi laina-aikana nousta tai laskea. Kohde-etuuden arvonmuutokset vaikuttavat lainan markkina-arvoon kertoimella tai rajoittein, jotka määritetään lainaehdoissa. Indeks- ja strukturoituja lainoja on hyvin paljon erilaisilla lainaehdoilla ja siksi niiden riskitasot poikkeavat merkittävästi toisistaan.

Debentuurilaina on joukkovelkakirjalaina, joka on liikkeeseenlaskijan konkurssitilassa etuoikeudeltaan huonommassa asemassa kuin liikkeeseenlaskijan muut sitoumukset. Tavallista lainaa suuremman riskin ja huonomman likviditeetin vuoksi debentuurilainalle maksetaan yleisesti parempaa korkoa kuin muille joukkovelkakirjalainoille. Lainojen volatiliiteetit ovat tyypillisesti selvästi seniorilainojen volatiliiteetteja korkeammat. Riskillisimpien debentuurilainojen arvonheilunta on lähempänä osakkeiden kuin joukkolainojen tuoton vaihtelua.

Vaihtovelkakirjalaina on joukkovelkakirjalaina, jonka haltijalla on oikeus vaihtaa omistamansa velkakirjat liikkeeseenlaskijan osakkeisiin ennalta sovitulla vaihtosuhteella. Kuponkikorko on tavallisesti markkinoilla vallitsevaa liikkeeseenlaskijan luottoriskimarginaalia alhaisempi.

Optiolaina on joukkovelkakirjalaina, johon sisältyy oikeus ostaa lainan liikkeeseenlaskijayrityksen osakkeita tietyssä aikana määrättyyn hintaan. Lainalla ja optiolla voidaan käydä jälkimarkkinoilla kauppaa erikseen. Vaihtovelkakirjalainan tavoin optiolainan kuponkikorko on alhaisempi kuin tavallisen joukkovelkakirjalainan, koska osa kuponkikorosta on käytetty osakeoption ostamiseen. Myös vaihtovelkakirjalainojen ja optiolainojen riskitasot ovat tyypillisesti selvästi hajautettua joukkolainasalkkua korkeammat.

Johdannaissopimukset

Johdannaissopimuksia ovat optiot, termiinit, futuurit, vaihtosopimukset, näiden yhdistelmät ja/tai muut vastaavat sopimukset. Johdannaissopimukset voivat olla vakioituja tai vakioimattomia (OTC-johdannaiset). Johdannaissopimuksella tarkoitetaan sopimusta, jonka arvo voi riippua sopimuksen kohde-etuuden arvon muutoksista, hintavaihtelusta eli volatiliiteetista, korkotason vaihtelusta, sopimuksen erääntymisajasta tai muusta johdannaisen arvoon vaikuttavasta tekijästä. Johdannaissopimuksen kohde-etuutena voi olla esim. osake, valuutta, korko, hyödyke, luottoriski, indeksi tai tällaisen kohde-etuuden hinnan kehitystä kuvaava tunnusluku. Johdannaissopimusten voimassaoloaika vaihtelee hyvin lyhyestä useisiin vuosiin. Johdannaissopimukseen liittyy alla olevan kohde-etuuden arvon muutoksesta aiheutuva markkinariski. Sopimuksen osapuolet ovat velvollisia suorittamaan sopimuksesta toteutuvat kassavirrat riippumatta markkinatilanteesta.

Yleisimmät johdannaissopimukset sekä niiden markkina-arvoon vaikuttavat tekijät:

Koronvaihtosopimus

Koronvaihtosopimuksen markkina-arvo on sopimuksen odotettujen korkovirtojen nykyarvo, joten sen arvoon vaikuttaa sopimuksen alla olevan korkokäyrän muoto. Koronvaihtosopimuksen markkinanoteeraukset määräytyvät pankkien välisillä markkinoilla heijastellen tulevaisuuden korko-odotuksia. Koronvaihtosopimuksen markkina-arvon herkkyyks korkotason muutoksille on sitä suurempi, mitä suurempi pääoma ja pidempi sopimusaika on kyseessä. Korko-odotusten lasku / nousu laskee / nostaa sopimuksen arvoa kiinteän koron maksajalle ja päinvastoin.

Korko-optiot (korkoputki, swaptio, korkokatto ja -lattia)

Optiosta maksettavan premion ja siten option markkina-arvoon vaikuttavia tekijöitä ovat markkinoiden korko-odotukset, sopimusaika, markkinoiden volatiliiteetti sekä optiolle asetetut toteutustasot. Mitä korkeampi korkovolatiliiteetti, sitä korkeampi on optioiden hinta, sillä korkea volatiliiteetti nostaa sopimuksen todennäköisyyttä sen arvokkuudesta sopimusaikana. Mitä pidempi on jäljellä oleva sopimusaika, sitä enemmän sopimuksella on aika-arvoa. Sopimuksen aika-arvo laskee ajan mittaan ja on nolla sopimuksen erääntyessä.

Option ostajalla suurin mahdollinen tappio, joka aiheutuu markkinariskistä, on maksetun preemion suuruinen. Option asettajan riski on rajoittamaton, sillä option asettaja on velvollinen maksamaan sopimuksesta toteutuvat kassavirrat huolimatta markkinatilanteesta.

Valuuttatermiini

Valuuttatermiinisopimuksen hinta määräytyy kohde-etuuden spot-kurssin mukaan lisättynä sopimuksen voimassaoloajan mukaisella valuuttojen välisen korkoeron tuotolla. Valuuttatermiinin markkina-arvoon vaikuttavia tekijöitä ovat siten termiinisopimuksen voimassaoloaika, valuuttakurssin vaihtelun suuruus ja valuuttojen välisten korkoerojen kehitys. Valuuttatermiinin markkinanoteeraukset määräytyvät pankkien välisillä markkinoilla heijastellen tulevaisuuden korko-odotuksia. Valuuttatermiinisopimuksen markkina-arvon herkkyyks on sitä suurempi, mitä korkeampi pääoma on kyseessä. Valuuttojen välisen korkoeron herkkyyteen vaikuttaa lisäksi voimassaoloaika. Spot-kurssin heikentyminen/ vahvistuminen laskee / nostaa sopimuksen arvoa termiinisopimuksen ostajalle ja päinvastoin. Valuuttojen välisen korkoeron lasku / nousu) laskee / nostaa) sopimuksen arvoa termiinisopimuksen ostajalle ja päinvastoin.

Valuuttaoptiot (osto-, myyntioptio, knock-in, knock-out, reverse knock-in, reverse knock-out, digitaalinen optio)

Valuuttaoptiosopimuksen haltijalla (ostaja) on oikeus sovittuna aikana ostaa valuuttaoption asettajalta (myyjä) tai myydä tälle sopimuksessa sovitulla hinnalla sovittu määrä option kohde-etuuden valuuttaa. Optiosopimuksen ostaja maksaa myyjälle oikeudesta vastikkeen eli preemion.

Valuuttaoptiosopimuksen preemio, eli markkina-arvo muodostuu option aika arvosta (option hinta vähennettynä perusarvolla), sekä option perusarvosta (tarkasteluhetken valuuttakurssin, eli spot-kurssin, ja toteutuskurssin erotus). Optiosta maksettavaan hintaan ja siten option markkina-arvoon vaikuttavia tekijöitä ovat option alla olevan valuuttakurssin tarkasteluhetken hinta (spot-kurssi), option alla olevan valuuttakurssin eli spotin odotettu vaihtelu (volatiliteetti), sopimusaika, valuuttojen välinen korkoero, sekä optiolle asetettu toteutuskurssi.

Mitä korkeampi valuuttavolatiliteetti, sitä korkeampi on optioiden hinta, sillä korkea volatiliteetti nostaa sopimuksen todennäköisyyttä sen arvokkuudesta sopimusaikana. Valuuttakurssin, eli spot-kurssin vahvistuminen nostaa (laskee) osto-option (myyntioption) hintaa ja päinvastoin. Valuuttojen välisen korkoeron nousu nostaa (laskee) osto-option (myyntioption) hintaa ja päinvastoin. Mitä pidempi on jäljellä oleva sopimusaika, sitä enemmän sopimuksella on aika-arvoa. Sopimuksen aika-arvo laskee ajan mitaan ja on nolla sopimuksen erääntyessä.

Option ostajalla suurin mahdollinen tappio, joka aiheutuu markkinariskistä, on maksetun preemion suuruinen. Option asettajan riski on rajoittamaton, sillä option asettaja on velvollinen maksamaan sopimuksesta toteutuvat kassavirrat huolimatta markkinatilanteesta.

Johdannaisopimuksista voidaan muodostaa yhdistelmiä.

Johdannaisopimuksen ehdot voivat olla sellaisia, että voitto- / tappiomahdollisuus voi kasvaa hyvin suureksi. Tappioriski voi tietyissä strategioissa muodostua rajattomaksi.

Kohde-etuuden arvon muutoksen eli markkinariskin lisäksi johdannaisopimusten arvoon ja sopijapuolten suoritusvelvollisuuksien määrään, ajoitukseen ja toteutukseen voivat vaikuttaa mm. lainsäädännön muutokset sekä vastapuolen maksukyvyttömyydestä johtuva suorituksen viivästymisen ja luottotappion riski.

Mikäli johdannaisopimus puretaan kesken sopimusajan, asiakasta hyvitetään tai veloitetaan sopimuksen markkina-arvon mukaisesti. Merkittävä muutos sopimuksen markkina-arvossa voi aiheuttaa asiakkaalle huomattavia tappioita, jos sopimus puretaan ennen aikaisesta.

Pitkiin sopimuksiin sovellettava ennen aikaisesta purkamisoikeutta koskeva erityisehto antaa myös pankille oikeuden purkaa sopimus ennen aikaisesta ennalta sovittuina päivinä. Pankki voi joutua käyttämään oikeuttaan purkaa sopimus break clause -lausekkeen ehtojen mukaisesti esimerkiksi seuraavista syistä: muutokset pankkien vakavaraisuussäätelyssä, johdannaismarkkinoissa tai asiakkaan luottoriskissä.

Mikäli pankki käyttää break clause – lausekkeen mahdollistaman oikeuden ja sopimuksen markkina-arvossa on tapahtunut merkittäviä muutoksia, asiakkaalle voi aiheutua merkittäviä ennenaikaisia kasvavirtavaikutuksia.

Johdannaissopimuksen tuottoon vaikuttavat myös muut sopimuksen ehdoissa mahdollisesti mainitut tekijät sekä mahdollisen vaadittavan vakuuden asettamiseen liittyvät kustannukset.

Johdannaissopimuksista voi tyypistä riippuen aiheutua asiakkaalle muita taloudellisia sitoumuksia tai velvoitteita kuin hankintakustannus, ja hankintaan voi liittyä vakuusvaatimus tai muita velvoitteita. Johdannaissopimuksen arvo voi muuttua nopeasti ja voimakkaasti, jolloin mahdollinen vakuusvaje voidaan joutua kattamaan lisävakuuksilla. Vakuus voidaan myös joutua realisoimaan. Vieraan valuutan määrien johdannaisten arvoon vaikuttavat myös valuuttakurssimuutokset.

Warrantit

Warrantti on arvopaperistettu johdannainen, jolla on aina rajoitettu voimassaoloaika (kutsutaan myös juoksuajaksi) ja jolla käydään osakkeiden tapaan kauppaa säännellyllä markkinalla (pörssissä tai sitä vastaavassa kaupankäyntijärjestelmässä). Tavallisimmat warranttityypit ovat osto- ja myyntiwarrant-ti. Ostowarrantti antaa oikeuden kohde-etuutena olevan hyödykkeen ostamiseen warranttiehdoissa sovitun hintaan warrantin päättymispäivänä (tai amerikkalaisissa warranteissa sen voimassaoloaikana). Mikäli kohde-etuuden hinta ei ylitä tuolloin sovittua hintaa, raukeaa warrantti arvottomana. Myyntiwarrantti puolestaan antaa oikeuden myydä kohde-etuus sovittuun hintaan. Mikäli kohde-etuuden hinta jää sovitun hinnan yläpuolelle, raukeaa myyntiwarrantti arvottomana. Kohde-etuus on yleensä osake tai indeksi, mutta se voi myös olla esimerkiksi mikä tahansa hyödyke tai valuutta.

Warrantin toteutushinta määrittää hinnan, jolla sijoittajalla on oikeus ostaa (ostowarrantti) tai myydä (myyntiwarrantti) kohde-etuus. Warrantin kerroin puolestaan osoittaa, kuinka monta warranttia tarvitaan kohde-etuuden ostamiseen tai myymiseen. Warrantin arvo muodostuu lunastushinnan ja osakkeiden arvon välisestä erotuksesta, josta vähennetään mahdolliset kulut. Jäljelle jäävä arvo jaetaan osakkeiden ostoon tarvittavien warranttien määrällä. Mikäli warrantilla on eräpäivänään arvoa, sijoittaja saa vastaavan summan joko rahana (nettoarvon tilitys) tai arvo-osuuksina (fyysinen toimitus). Yleisin tapa on, että warrantin asettaja (liikkeeseenlaskija) maksaa nettoarvon rahana. Tavallisia warrantteja (plain vanilla) on kahdenlaisia, eurooppalaisia warrantteja ja amerikkalaisia warrantteja. Eurooppalainen warrantti toteutetaan päättymispäivänä, kun taas amerikkalaisessa warrantissa sijoittaja voi vaatia toteutusta milloin tahansa voimassaoloaikana. Warrantit ovat pääasiassa eurooppalaisia warrantteja.

Warranttien arvonmuodostus on saman kaltainen kuin optioilla, hyvin monimutkainen ja moniulotteinen. Warrantin arvoon vaikuttaa muun muassa kohde-etuuden implisiittinen (odotettu) volatilitiheetti, kohde-etuuden hinta, markkinakorko sekä juoksuaika. Warrantin juoksuaika määritellään liikkeeseenlaskun yhteydessä. Mitä pidempi on juoksuaika, sitä korkeampi arvo sekä osto- että myyntiwarrantteilla on. Kaikkien warranttien arvo vähenee hieman jokaisena päivänä, ts. warrantin arvo alenee hieman, vaikka kaikki muut muuttuvat hintaan vaikuttavat tekijät pysyisivät ennallaan. Suurin warrantin arvoon vaikuttava tekijä on kohde-etuuden oletettu tuleva volatilitiheetti (implisiittinen volatilitiheetti). Korkeampi volatilitiheetti nostaa warrantin hintaa ja vastaavasti pienempi volatilitiheetti laskee hintaa.

Turbowarrantit eroavat tavallisista warranteista seuraavien tekijöiden osalta: i) niillä on usein suurempi vipuvaikutus kohde-etuuteen nähden ii) niiden hinnanmääritys poikkeaa plain vanilla –warranteista (mm. implisiittistä volatilitiheettiä ei tarvitse huomioida) iii) niillä on ennalta määritelty knock-out-taso, jonka saavuttaminen eräännyttää turbowarrantin ennenaikaisesti. Suurempi vipuvaikutus ja ennalta määritetty knock-out-taso merkitsee sitä, että turbowarranteissa riskit ovat vielä suurempia kuin normaaleissa plain vanilla –warranteissa.

Turbowarranttien arvo perustuu lunastushinnan ja kohde-etuuden, useimmiten osakkeen, väliseen erotukseen. Koska turbowarrantin arvo määräytyy pelkästään reaaliarvon perusteella, ainoastaan osto-turbowarrantin lunastushinta voi olla osakekurssia matalampi.

Myyntiturbowarranteissa tilanne on päinvastainen. Koska stoploss-raja on lunastushintaa korkeampi, turbowarrantti olisi arvoton osakekurssin ollessa lunastushintaa alhaisempi. Korkeamman lunastushinnan valitseminen ostoturbowarranttiin lisää vipuvaikutusta. Mitä korkeampi lunastushinta on, sitä matalampi on warrantin hinta. Koska kohde-etuuden arvon nousu yhdellä eurolla nostaa myös turbowarrantin arvoa yhdellä eurolla, matalampi turbowarrantin hinta tarkoittaa suurempaa prosentuaalista tuottoa. Haittapuolena tässä on se, että stoploss-raja (knock-out-taso) on lähempänä turbowarrantin hintaa. Tällöin on olemassa suurempi riski sille, että rajataso saavutetaan ja turbowarrantin arvонkehitys keskeytyy.

Kohde-etuuden kurssiliikkeestä johtuvaa riskiä on turbowarranteissa pyritty pienentämään knock-out-tason avulla. Knock-out-tason saavuttamisen ja turbowarrantin erääntymisen jälkeen määritellään selvityshinta. Jos knock-out-taso on sama kuin toteutushinta, tai jos selvityshinta on yhtä suuri tai pienempi kuin toteutushinta (ostoturbo) tai jos selvityshinta on yhtä suuri tai suurempi kuin toteutushinta (myyntiturbo), erääntyy turbowarrantti arvottomana.

Knock-out-taso voidaan nähdä myös riskinä, sillä kurssin hyvinkin lyhytaikainen heilahdus voi johtaa knock-out-tason saavuttamiseen ja turbowarrantin ennaikaiseen erääntymiseen. Tavallisen warrantin tapaan myös turbowarrantti saattaa erääntyä toteutuspäivänään arvottomana. Turbowarranttien voimassaoloajat ovat tavallisia warrantteja lyhyempiä.

Warranttien kaupankäynnissä keskeisessä osassa on warrantin liikkeeseenlaskijan antama markkinatakaus. Markkinatakauksessa liikkeeseenlaskija voi sitoutua antamaan warrantille osto- ja myyntinoteerauksen. Markkinatakauksen ehdot on kuvattu warranttia koskevassa esitteessä ja takauksen ehdot voivat vaihdella huomattavasti sekä liikkeeseenlaskija- että warranttikohtaisesti. Markkinatakauksen alhainen määrä ja taso sekä erityisesti markkinatakauksen puute vaikuttavat tuotteen likviditeettiin. Warranttien rajallinen likviditeetti, erityisesti markkinoiden poikkeusoloissa voi vaikeuttaa warranttien myyntiä tai ostamista.

Warrantti voi eräpäivänään olla arvoton, ja silloin sijoittaja menettää koko sijoituksensa. Ostowarrantti erääntyy arvottomana, jos kohde-etuuden arvo on eräpäivänä warrantin toteutushintaa alhaisempi. Myynti warrantti puolestaan erääntyy arvottomana, jos kohde-etuuden arvo on eräpäivänä warrantin toteutushintaa korkeampi. Sijoittaja ei voi kuitenkaan menettää enempää kuin sijoittamansa pääoman.

Warranttien riskejä ovat markkina-, luotto- ja valuuttariski. Markkinariski liittyy kohde-etuuden hintakehitykseen, ja luottoriski liikkeeseenlaskijan takaisinmaksukykyyn. Valuuttariski tulee huomioida, jos kohde-etuus noteerataan muussa valuutassa kuin euroissa.

Aina ennen warranttiin liittyvän sijoitus päätöksen tekoa tulee tutustua tuotetta koskevaan esitteeseen ja ehtoihin sekä tuotteen toimintaperiaatteisiin, yksityiskohtiin (esim. knock-out taso) sekä riskeihin. Warranttia koskeva esite ja muut warranttia koskevat tarkemmat tiedot löytyvät niiden liikkeeseenlaskijoiden internetsivuilta.

Sijoitusrahastot

Yllä kuvattuihin rahoitusvälineisiin ja niiden yhdistelmiin voidaan tehdä sijoituksia useimmiten suorien sijoitusten lisäksi myös sijoitusrahastojen kautta. Sijoitusrahaston omistavat siihen sijoittaneet sijoittajat osuuksiensa suhteessa. Sijoitusrahastoa hoitava rahastoyhtiö kerää yksityishenkilöiden ja yhteisöjen varoja yhteen ja sijoittaa ne useisiin eri arvopapereihin, jotka muodostavat sijoitusrahaston.

Voitonjakoon perustuvan jaottelun mukaan sijoitusrahastot jaetaan rahastoihin, jotka jakavat voittoa vuosittain sekä kasvurahastoihin, joissa voitto kasvattaa rahasto-osuuden arvoa. Samassa rahastossa voi olla sekä tuotto- että kasvuosuuksia. Sijoitusrahasto sijoittaa rahasto-osuuksien myynnistä saamansa varat rahaston säännöissä ilmaistua sijoitusstrategiaa noudattaen.

Rahaston säännöistä ilmenevät rahaston sijoitustoiminnan tavoitteet ja rajoitukset. Sijoituskohteen valinnan mukaan sijoitusrahastot voidaan jaotella osakerahastoihin, yhdistelmärahastoihin, pitkän koron rahastoihin, keskipitkän koron rahastoihin ja lyhyen koron rahastoihin. Näiden lisäksi on mm. raaka-ainerahastoja, vaihtovelkakirjarahastoja, yritysrahoitusrahastoja. Useimmat sijoitusrahastot noudattavat

sijoituspolitiikassaan riskin hajauttamista koskevia periaatteita. Eräät rahastot kuitenkin poikkeavat näistä periaatteista, jolloin niitä kutsutaan erikoissijoitusrahastoiksi. Tällaisia ovat perinteisten, sijoitusrajoitteiltaan muita rahastoja joustavampien rahastojen lisäksi esimerkiksi pääoman turvaamiseen pyrkivät suojarahastot sekä vipurahastot, jotka käyttävät sijoitustoiminnassaan johdannaispimuksia (optioita ja termiinejä). Jotkin erikoissijoitusrahastot on tarkoitettu vain ammattimaisille suursijoittajille. Rahastot eroavat toisistaan myös siten, että joidenkin tavoitteena on passiivinen indeksin seuraaminen (indeksirahastot), kun taas toiset pyrkivät aktiivisella sijoitusnäkömyksen otolla vertailuindeksiä korkeampaan tuottoon (aktiivirahastot).

Rahastoyhtiön on lunastettava rahasto-osuudet sijoittajalta vaadittaessa. Sijoitusrahaston varoista peritään sen toimintaan liittyvät kulut, kuten hallinnointi- ja säilytyspalkkiot, joiden suuruus vaihtelee rahastosta riippuen, ja ne yksilöidään avaintietoesitteessä.

Rahaston riskitaso riippuu rahaston sijoitusstrategiasta. Sijoitettavien varojen hajauttaminen useampana kuin yhteen toisistaan riippumattomaan sijoituskohteeseen pienentää rahaston kokonaisriskiä suhteessa yksittäiseen sijoituskohteeseen hajautushyötyjen ansiosta. Rahastot ovat pääsääntöisesti likvidejä päivittäin, mutta rahastojen likvidiyyttä voi olla rajoitettu rahaston säännöissä esimerkiksi poikkeuksellisten markkinatilanteiden varalta rahasto-osuudenomistajien edun vuoksi tai rahaston harjoittaman sijoituspolitiikan vuoksi. Sen lisäksi erikoissijoitusrahastojen osuuksien lunastukset voivat olla mahdollisia vain tiettyinä ajankohtina esim. kerran kuukaudessa tai harvemmin. Vieraan valuutan määraisten rahastojen arvoon vaikuttavat myös valuuttakurssimuutokset.

Tehokkaasti hajautetut rahastot eivät ole yhtä alttiita voimakkaille arvonlaskuille kuin suorat yksittäiset sijoitukset samaan omaisuusluokkaan. Vastaavasti hajautettujen rahastojen arvonheilahtelut ovat tyypillisesti selvästi vaimeampia kuin yksittäisten sijoitusten arvonmuutokset samaan omaisuusluokkaan. Listattuihin osakkeisiin sijoittavien rahastojen vuotuinen volatiliteetti on tyypillisesti noin 12–16 %-yksikköä. Hyvän luottolaadun lainoihin sijoittavien rahastojen volatiliteetit 2,5–5 %-yksikköä sekä heikon luottolaadun lainoihin sijoittavien rahastojen volatiliteetit 6 – 14 %-yksikköä.

Yksittäisen sijoitusrahaston ominaispiirteet ja riskit ilmenevät sijoitusrahaston avaintietoesitteestä. Ennen sijoitusrahastoon sijoittamista sijoittajien tulisi perehdyä avaintietoesitteen sisältöön, rahaston sääntöihin sekä hinnastoon.

ETF (Exchange Traded Fund) on säännellyllä markkinalla (pörssissä tai sitä vastaavassa kaupankäyntijärjestelmässä) kaupankäynnin kohteena oleva rahasto, jonka kurssikehitys seuraa valittua indeksiä tai muuta kohde-etuutta. Osto- ja myyntinoteeraukset muuttuvat osakekurssien tapaan. ETF:illä voidaan käydä kauppaa säännellyllä markkinalla samalla tavoin kuin osakkeilla. Kaupankäynti säänneltyjen markkinoiden ulkopuolella on myös mahdollista. Likviditeetti määräytyy muun muassa kohde-etuuden perusteella.

ETF-rakenteita on erilaisia ja rakenteet vaihtelevat liikkeeseenlaskijakohtaisesti. ETF-tuotteisiin liittyy muun muassa markkina-, luotto-, valuutta- ja vastapuoliriskiä. Tuotteiden riskitaso vaihtelee sijoitusstrategian ja sijoituskohteiden mukaan samaan tapaan kuin sijoitusrahastoilla. Markkinariski liittyy kohde-etuuden hintakehitykseen, pääoma voi laskea tai sen voi teoriassa menettää kokonaan. Valuuttakurssiriski tulee huomioda kohde-etuuden valuutan sekä noteerausvaluutan suhteen. Tiettyihin rakenteisiin (ETN) liittyvä luottoriski koskee liikkeeseenlaskijan takaisinmaksukykyä. Liikkeeseenlaskija pyrkii hallitsemaan tuotteisiin liittyvää vastapuoliriskiä erilaisilla vakuusvaateilla. ETF-tuotteisiin voi liittyä myös asiakasvarojen säilytystä koskeva riski erityisesti silloin, kun ETF sijoittaa varansa kehittyville markkinoille ja arvopaperien säilytys hoidetaan alisäilytysjärjestelyillä kohdemaassa.

Ns. short ETF:t ovat rakenteita, joiden kurssikehitys seuraa päivätasolla käänteisesti kohdemarkkinaa tai -etuutta.

ETC

ETC:t (Exchange Traded Commodity) ovat arvopaperistettuja raaka-aineita, joilla voidaan käydä kauppaa säännellyllä markkinalla (pörssissä tai sitä vastaavassa kaupankäyntijärjestelmässä) samalla tavoin

kuin osakkeilla. ETC:n kurssikehitys seuraa esim. kohde-etuutena olevan raaka-aineen tai raaka-ainekorin hintaa. Mikäli ETC on toteutettu raaka-ainejohdannaisilla, asiakkaan saamaan kokonaistuottoon vaikuttavat myös ns. rullausvoitot tai -tappiot. Rullauksella tarkoitetaan sitä toimenpidettä, kun ETC myy erääntyvää raaka-ainefutuuria ja ostaa myöhemmin erääntyvää tilalle.

ETC:n riskejä ovat muun muassa markkina-, luotto-, valuutta- ja vastapuoliriski. Markkinariski liittyy kohde-etuuden hintakehitykseen, pääoma voi laskea tai sen voi teoriassa menettää kokonaan, jos ETC:n kohde-etuutena olevan raaka-aineen tai raaka-ainekorin hinta laskee. Sijoitusstrategiasta riippuen hinnanmuutos voi tietyillä ETC:illä olla suurempi kuin kohde-etuuden hinnanmuutos. Luotto-riski koskee liikkeeseenlaskijan takaisinmaksukykyä. Liikkeeseenlaskija pyrkii hallitsemaan tuotteisiin liittyvää vastapuoliriskiä erilaisilla vakuusvaateilla. Valuuttakurssiriski tulee huomioida kohde-etuuden valuutan sekä noteerausvaluutan suhteen.

Ns. short ETC:t ovat rakenteita, joiden kurssikehitys seuraa päivätasolla käänteisesti kohdemarkkinaa tai -etuutta.

Rahoituspalveluun liittyvät verot

Sijoittajan tulee kiinnittää huomiota siihen, että rahoitusvälineiden ostamiseen, omistukseen ja myymiseen liittyy veroseuraamuksia. Sijoittajan tulee huolehtia riittävien verotusta koskevien tietojen hankkimisesta jo ennen sijoituspäätösten tekoa. Sijoitusta harkitsevien tulisi kääntyä veroasiantuntijan puoleen saadakseen tietoja Suomen verolainsäädännön mukaisista tai muista veroseuraamuksista koskien rahoitusvälineiden ostamista, omistamista ja myymistä. Sijoittajan tulee huomioida, että rahoitusvälineen verokohtelu määräytyy asiakkaan yksilöllisten olosuhteiden mukaisesti ja se voi tulevaisuudessa muuttua.

Kaupankäynti rahoitusvälineillä

Rahoitusvälineitä koskeva kaupankäynti tapahtuu markkinapaikan sääntöjen mukaisesti. Rahoitusvälineiden markkinoita ei saa vääristää esimerkiksi antamalla rahoitusvälineestä harhaanjohtavaa osto- tai myyntitarjousta, käymällä näennäiskauppaa tai muulla vilpillisellä toimintatavalla. Näennäiskaupalla tarkoitetaan esimerkiksi tilannetta, jossa henkilö käy kauppaa itsensä tai omistamansa yhtiön kanssa.

Määritelmiä

Luottoriski

Riski siitä, ettei liikkeeseenlaskija kykene maksamaan korkoa tai pääomaa takaisin rahoitusvälineen liikkeeseenlaskun ehtojen mukaisesti.

Markkinariski

Markkinariski tarkoittaa riskiä markkinahinnan vaihtelusta. Markkinariskejä ovat korko-, valuutta-, osake- tai muu hintariski.

Kestävyysriski

Kestävyysriskillä tarkoitetaan ympäristöön, yhteiskuntaan tai hallintotapaan liittyvää tapahtumaa tai olosuhdetta, jonka toteutumisella voi olla sijoituksen arvoon kielteinen vaikutus.

Korkoriski

Markkinariski tarkoittaa riskiä markkinahinnan vaihtelusta. Markkinariskejä ovat korko-, valuutta-, osake- tai muu hintariski.

Valuuttariski

Valuuttariski tarkoittaa riskiä valuuttakurssien vaihtelusta.

Vastapuoliriski

Riski sitoumuksen vastapuolen kyvystä suoriutua velvoitteistaan. (Tämä voi koskea mm. johdannaisso-
pimuksia, korkosijoituksia, strukturoituja sijoituksia ja valuuttakauppoja.)

Selvitysriski

Kaupan toteutukseen liittyvä riski, eli sovittu kauppa ei toteudu joko siksi, ettei vastapuolella ole joko toimittaa arvopaperia tai maksaa vaadittua kauppahintaa.

Volatiliteetti

Vuotuisen tuoton keskipoikkeama pitkän aikavälin vuotuisesta tuotosta.

Tietoa kestävyysriskien huomioinnista

Käytössä 30.12.2022 alkaen.

Kestävyysriskien huomiointi sijoituspäätöksenteossa

OP Ryhmään kuuluvat yhtiöt huomioivat kestävyysriskit sijoituspäätöksissään kussakin omaisuuslajissa kyseiselle omaisuuslajille parhaiten soveltuvalla tavalla. Kestävyysriskillä tarkoitetaan ympäristöön, yhteiskuntaan tai hallintotapaan liittyvää tapahtumaa tai olosuhdetta, jonka toteutumisella voi olla sijoituksen arvoon kielteinen vaikutus. Toimintaprosessimme vastuullisuuden ja kestävyysriskien huomioinnissa on kuvattu tarkemmin **Vastuullisen sijoittamisen periaatteissa**, jotka ovat saatavilla Internet-sivuilla osoitteessa www.op.fi/vastuullisuus-sijoittamisessa.

Ympäristöön, yhteiskuntaan ja hyvään hallintotapaan liittyvien asioiden (ESG) huomioiminen sijoitusanalyysissä ja sijoituspäätöksenteossa tuo lisäinformaatiota perinteisen taloudellisen ja markkinadatan lisäksi. Olennaiset kestävyysriskit voivat vaikuttaa pitkällä aikavälillä sijoituskohteiden taloudelliseen menestykseen ja siten tuottoon. Toisaalta yritysten toiminta voi aiheuttaa ympäristölle ja yhteiskunnalle haitallisia vaikutuksia. Sijoittajan tulee huomioida sekä kestävyysriskejä, että haitallisia kestävyysvaikutuksia sijoituspäätöksiä tehdessään, ja seurata ja hallita näitä sijoitustoiminnassaan systemaattisesti. Vastuullisuusasioiden laajempi ymmärtäminen, ja yritysten kannustaminen entistä kestävämpään yritystoimintaan, edesauttavat pitkän aikavälin sijoitustavoitteiden toteutumista.

Kestävyysriskien vaikutuksesta rahoitustuotteiden tuottoon ei ole olemassa laajasti hyväksyttyä laskentamenetelmää tai mallia. OP Ryhmä ei toistaiseksi suorita tarkkaa arviointia kestävyysriskien vaikutuksista niiden saataville asettamien rahoitustuotteiden tuottoon. Yleisesti nähdään, että kestävyysriskien mahdollisten tuottovaikutusten suuruuteen vaikuttaa monta tekijää, kuten esimerkiksi sijoituksen aikahorisontti, maantieteellinen jakauma ja toimialajakauma.

Täyden valtakirjan omaisuudenhoitosalkuissa ei oteta huomioon ympäristön kannalta kestäviä taloudellisia toimintoja koskevia EU:n kriteerejä. Omaisuudenhoitosalkut voivat kuitenkin sisältää yksittäisiä rahoitustuotteita tai sijoituksia, joissa saatetaan ottaa huomioon ympäristön kannalta kestäviä taloudellisia toimintoja koskevat EU:n kriteerit. OP Ryhmän ulkopuolisten rahoitustuotteiden osalta, kukin finanssimarkkinatoimija vastaa omalta osaltaan kestävyysriskien huomioimisesta omien toimintaperiaatteidensa mukaisesti sekä EU:n kriteerien mukaisesta luokittelusta.

Kestävyysriskejä, sekä haitallisia kestävyysvaikutuksia huomioidaan ja hallitaan muun muassa seuraavilla tavoilla:

- Poissulkeminen: Rahastot poissulkevat aktiivisista suorista sijoituksistaan kiistanalaisten aseiden valmistajia, lämpöhiiltä tuottavia kaivosyhtiöitä, lämpöhiiltä käyttäviä sähköyhtiöitä, sekä kansainvälisiä normeja rikkoneita yhtiöitä, joihin vaikuttaminen on ollut tuloksetonta. **Poissulkulista** on julkinen, ja se on saatavilla Internet-sivuilla osoitteessa www.op.fi/vastuullisuus-sijoittamisessa.
- Yhtiökokoukset: OP Rahastoyhtiö, OP Varainhoito ja OP-Henkivakuutus osallistuvat kotimaisiin ja ulkomaisiin yhtiökokouksiin vastuullisuusnäkökulmia huomioivien omistajaohjauksen periaatteidensa mukaisesti. Yhtiökokousäänestäminen koskee vain tiettyjä OP Rahastoyhtiön hallinnoimia rahastoja. Laajempaa yhtiökokouspalvelua ei lähtökohtaisesti tarjota muille omaisuudenhoitoasiakkaille.
- Kansainväliset normirikkomukset: Kansainväliset normit, kuten YK:n Global Compact, määrittelevät minimitason vastuulliselle liiketoiminnalle. OP Varainhoito vaikuttaa aktiivisissa suorissa sijoituksia tekevissä OP-rahastoissa yhtiöihin, joiden nähdään rikkoneen kansainvälisiä normeja. Tavoitteena on, että normejä rikkoneet yhtiöt muuttavat toimintaansa ja alkavat noudattaa kansainvälisiä normeja toiminnassaan.
- Ulkopuoliset varainhoitajat: OP on asettanut uusille ulkopuolisille varainhoitajille minimikriteerit, jotka niiden tulee täyttää ESG-asioissa. Lisäksi ulkoisten varainhoitajien vuosittainen tarkastelu selvittää, kuinka varainhoitajat huomioivat kestävyysriskejä sijoitustoiminnassaan.

- ESG-tiedon hyödyntäminen sijoituskohteiden analyysissä: Salkunhoitajilla on käytössään ESG-tutkimusta, eli tietoa ja analyysia siitä, minkälaisia ympäristöön, sosiaaliseen vastuuseen ja hyvään hallintotapaan liittyviä riskejä yhtiöillä ja toimialoilla on, ja kuinka nämä yhtiöt hallitsevat näitä riskejä. Tietoa hyödynnetään kussakin omaisuusluokassa ja rahastotuotteessa sille parhaiten soveltuvalla tavalla. Esimerkiksi tietyissä rahastoissa painotetaan yhtiöitä, jotka ovat saaneet paremman ESG-arvioinnin, ja suljetaan pois heikoimman ESG-arvioinnin omaavat yhtiöt.

Kestävyyssriskien huomiointi sijoitus- ja vakuutusneuvonnassa

Osuuspankit ja OP Vähittäisasiakkaat Oyj

OP Ryhmän yhtiöiden hoitamat rahastot, täyden valtakirjan omaisuudenhoitosopimukset ja sijoituskorit

Osuuspankit ja OP Vähittäisasiakkaat antavat sijoitusneuvontaa OP-Rahastoyhtiön ja OP-Kiinteistösijoituksen hallinnoimista rahastoista, täyden valtakirjan omaisuudenhoitosopimuksista sekä OP-Henkivakuutuksen vakuutustuotteista. OP Varainhoito tai OP Kiinteistösijoitus toimii useimmiten näiden tuotteiden salkunhoitajana ja kyseisten tuotteiden sijoituspäätöksenteossa kestävyysriskit huomioidaan yllä kuvatulla tavalla.

Muiden rahastoyhtiöiden hoitamat rahastot

Kunkin rahaston salkunhoitaja vastaa omalta osaltaan kestävyysriskien huomioimisesta omien toimintaperiaatteidensa mukaisesti.

Sääntelyn mukaan sijoitusrahastojen osalta tarkemmat tiedot ESG-ominaisuuksista ovat rahastoesitteessä.

Muut tuotteet (esim. osakkeet)

Muihin tuotteisiin liittyviä kestävyysriskejä ei ole integroitu sijoitusneuvontaprosessiin.

OP Varainhoito Oy

OP Ryhmän yhtiöiden hoitamat rahastot, täyden valtakirjan omaisuudenhoitosopimukset ja sijoituskorit

OP Varainhoito antaa sijoitusneuvontaa OP-Rahastoyhtiön ja OP Kiinteistösijoituksen hallinnoimista rahastoista, OP-Henkivakuutuksen vakuutustuotteista, ja OP Varainhoidon omista tuotteista ja palveluista, mukaan lukien täyden valtakirjan omaisuudenhoitopalvelu. OP Varainhoito tai OP Kiinteistösijoitus toimii useimmiten näiden tuotteiden salkunhoitajana ja kyseisten tuotteiden sijoituspäätöksenteossa kestävyysriskit huomioidaan yllä kuvatulla tavalla.

Muiden rahastoyhtiöiden hoitamat rahastot

Kunkin rahaston salkunhoitaja vastaa omalta osaltaan kestävyysriskien huomioimisesta omien toimintaperiaatteidensa mukaisesti.

Sääntelyn mukaan sijoitusrahastojen osalta tarkemmat tiedot ESG-ominaisuuksista ovat rahastoesitteessä.

Muut tuotteet (esim. osakkeet)

Muihin tuotteisiin liittyviä kestävyysriskejä ei ole integroitu sijoitusneuvontaprosessiin.

OP-Henkivakuutus Oy

OP Ryhmän yhtiöiden hoitamat rahastot, täyden valtakirjan omaisuudenhoitosopimukset ja sijoituskorit

OP Henkivakuutuksen tuotteita tarjoavat asiamiehinä toimivat Osuuspankit, OP Vähittäisasiakkaat ja OP Varainhoito. Asiamiehet antavat vakuutusneuvontaa OP-Henkivakuutuksen vakuutustuotteista ja niihin liitettävistä sijoituskohteista, jotka voivat olla mm. OP-Rahastoyhtiön tai OP Kiinteistösijoituksen rahastoja,

OP Varainhoidon hoitamia sijoituskoreja tai OP Yrityspankin liikkeeseen laskemia strukturoituja tuotteita. Näiden tuotteiden sijoituspäätöksenteossa kestävyysriskit huomioidaan yllä kuvatulla tavalla.

Muiden rahastoyhtiöiden hoitamat rahastot

Kunkin rahaston salkunhoitaja vastaa omalta osaltaan kestävyysriskien huomioimisesta omien toimintaperiaatteidensa mukaisesti.

Sääntelyn mukaan sijoitusrahastojen osalta tarkemmat tiedot ESG-ominaisuuksista ovat rahastoesitteessä.

Muut tuotteet (esim. osakkeet)

Muihin tuotteisiin liittyviä kestävyysriskejä ei ole integroitu sijoitusneuvontaprosessiin.

Kestävyysriskien huomiointi täyden valtakirjan omaisuudenhoidossa

OP Varainhoidon hoitamat täyden valtakirjan salkut

OP Ryhmän osuuspankkien tai OP Varainhoidon tarjoamiin täyden valtakirjan omaisuudenhoidon salkuihin sisältyvissä sijoituksissa ei oteta tällä hetkellä huomioon ympäristön kannalta kestäviä taloudellisia toimintoja koskevia EU:n kriteerejä, ellei näin nimenomaisesti ole todettu täyden valtakirjan omaisuudenhoitosopimuksessa tai sopimuskohtaisissa ennakkotiedoissa. Sijoituspäätöksissä otetaan huomioon kestävyysriskit alla kuvatusti.

Täyden valtakirjan omaisuudenhoidossa asiakkaan salkkuun valitaan asiakkaan riskitason huomioivia ratkaisuja. Vastuullisuus, ja täten kestävyysriskit, on huomioitu salkkuun tulevien ratkaisujen osalta kulkekin ratkaisulle parhaiten soveltuvalla tavalla.

- Suorat aktiiviset sijoitukset seuraavat OP Varainhoidon poissulkulistaa, ja yhtiöt läpivalaistetaan kansainvälisten normirikkomusten osalta. Lisätietoja on OP Varainhoidon Vastuullisen sijoittamisen periaatteissa, jotka ovat saatavilla Internet-sivuilla osoitteessa www.op.fi/vastuullisuus-sijoittamisessa.
- Indeks- ja ETF-sijoituksissa vastuullisuus huomioidaan pääasiassa liikkeeseenlaskijan vastuullisuuden kautta.

Pääasiallisten haitallisten kestävyysvaikutusten huomioiminen täyden valtakirjan omaisuudenhoidon tuotteissa

Täyden valtakirjan omaisuudenhoidossa pääasialliset haitalliset vaikutukset kestävyystekijöihin huomioidaan silloin, kun sijoituskohteena on OP Ryhmän yhtiöiden hoitamat rahastot, joissa huomioidaan pääasialliset haitalliset vaikutukset kestävyystekijöihin. Muiden sijoituskohteiden osalta haitallisia vaikutuksia kestävyystekijöihin ei voida ottaa huomioon, koska sijoituskohteista ei ole tällä hetkellä saatavissa riittävästi näitä koskevia tietoja.

Tiedot sijoituskohteiden pääasiallisista haitallisista vaikutuksista kestävyystekijöihin löytyvät sijoituskohteiden tiedoista, kuten rahastojen osalta rahastoesitteen kestävyystiedoista. Tiedot tehtyjen toimenpiteiden toteutumisesta ovat saatavilla myös sijoituskohteiden määräaikaikatsauslomakkeista, jotka löytyvät OP-Rahastojen vuosikertomuksen määräaikaikatsauksista ja muiden rahastoyhtiöiden osalta niiden verkkosivuilta, vuodesta 2023 lähtien.