

Toimeksiantojen huolellista toteuttamista
koskevat toimintaperiaatteet

OP Varainhoito Oy

Best Execution

3.11.2017

OP Varainhoidon toimeksiantojen huolellista toteuttamista koskevat toimintaperiaatteet (Best Execution)

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 toimeksiannoissa 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, kauppajille, sisäisille toteuttajille, markkinatakaajille ja muille likviditeetin tarjoajille.

Kaikki OP Ryhmässä kulloinkin voimassa olevat toimeksiantojen huolellista toteuttamista koskevat toimintaperiaatteet löytyvät osoitteesta 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.

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.

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

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

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.

Kauppan 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.

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 kaupapaikkojen ulkopuolella (OTC)

Tämän kappaleen mukaisissa rahoitusvälineissä tehdään normaalisti kauppaa vain kaupapaikkojen (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 kaupapaikoista ilmoitetaan kohdassa 6 mainitussa luettelossa.

Tässä kappaleessa tarkoitettuja rahoitusvälineitä ovat tyypillisesti:

- Joukkovelkakirjat ja rahamarkkinainstrumentit (valtion velkasitoumukset, sijoitustodistukset, yritystodistukset, kuntatodistukset ja Euro Commercial Paper, ECPT)
- OTC-johdannaiset, kuten korkojohdannaiset, luottojohdannaiset, valuuttajohdannaiset, osakejohdannaiset, arvopaperistetut johdannaiset, hyödykejohdannaiset

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.

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

- Strukturoidut sijoitustuotteet, kuten OP Yrityspankin liikkeeseen laskemat strukturoidut joukkovelkakirjalainat
- 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 joltain sellaiselta kolmannelta osapuolelta, joka tekee OTC-kauppaa kyseisellä rahoitusvälineellä. Mikäli hintatarjouksia rahoitusvälineestä antaa useampi OTC-vastapuoli, haetaan hintatarjouksia useammalta OTC-vastapuolelta ja tehdään kauppa sellaisen OTC-vastapuolen kanssa, jonka kanssa arvioidaan saavutettavan asiakkaan kannalta paras kokonaisvastike. Tämän jälkeen tehdään sopimus joko siten, että hyväksytään 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 rahoitusvälineeseen soveltuviin ulkopuolisiin referenssihintoihin. Lisäksi hinnoittelussa otetaan huomioon muun muassa oman pääoman kustannukset, vastapuoliriski ja instrumentin luomisen tai asiakas-kaupankäynnin yhteydessä mahdollisesti otetusta markkinariskipositiosta aiheutuneet kustannukset.

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 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 kauppa 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 kauppa 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.