



Verksamhetsprinciper vid utförande av  
order

OP Kapitalförvaltning Ab

Best Execution

3.11.2017

## OP Kapitalförvaltnings verksamhetsprinciper vid omsorgsfullt utförande av order (Best Execution)

### 1 Inledning

I det här dokumentet fastställs de verksamhetsprinciper som OP Kapitalförvaltning iakttar för att för kunden uppnå bästa möjliga resultat då OP Kapitalförvaltning tar emot eller förmedlar icke-professionella och professionella kunders order som gäller finansiella instrument och då OP Kapitalförvaltning förmedlar order i anslutning till kapitalförvaltningen som OP Kapitalförvaltning tillhandahåller.

OP Kapitalförvaltning anlitar OP Företagsbanken Abp för att genomföra order som kunden gett samt order som ansluter sig till den kapitalförvaltning som OP Kapitalförvaltning tillhandahåller. OP Kapitalförvaltning förmedlar de order som OP Kapitalförvaltning tagit emot av kunderna samt order som ansluter sig till kapitalförvaltning till OP Företagsbanken Abp. OP Företagsbanken Abp tillämpar i sådana fall på de här orderna från OP Kapitalförvaltning OP Företagsbanken Abp:s verksamhetsprinciper vid omsorgsfullt utförande av order.

Ett undantag från det som nämnts ovan är order som gäller placeringsfonder som OP-Fondbolaget Ab förvaltar eller förmedlar. OP Kapitalförvaltning förmedlar sådana order till OP-Fondbolaget Ab. En förteckning över sådana fonder kan fås från bankerna i OP Gruppen och på adressen op.fi. OP Kapitalförvaltning förmedlar order som gäller andra placeringsfonder än placeringsfonder som förvaltas av OP-Fondbolaget Ab och internationella placeringsfonder vidare för genomföring. De utförare av order som nämns ovan kan antingen själva utföra order eller förmedla ordern vidare inte endast till huvudmarknadsplatser utan också till MTF<sup>1</sup>:ar, andra förmedlare, internhandlare, marknadsgaranter och andra likviditetstillhandahållare.

Alla verksamhetsprinciper vid omsorgsfullt utförande av order som vid respektive tidpunkt gäller i OP Gruppen finns på adressen op.fi.

### 2 Omständigheter att beakta vid bästa utförande av order och deras relativa betydelse

Vid utförande av order är bästa möjliga resultat alltid beroende av det totala vederlaget. Det totala vederlaget består av faktorerna nedan. Då en order utförs och vid valet av sättet, handelsplats eller OTC<sup>2</sup>-motpart för utförandet av ordern ska följande omständigheter beaktas i följande viktighetsordning:

- 1) priset på det finansiella instrumentet
- 2) egenskaperna hos det finansiella instrumentet
- 3) orderns storlek och art
- 4) hur snabbt ordern utförs
- 5) sannolikheten för att ordern utförs och avvecklas
- 6) kostnaderna i anslutning till utförandet och avvecklingen av ordern

Målet är att order som gäller finansiella instrument ska utföras till bästa möjliga pris. Vid bedömningen av priset beaktas också den direkta effekten på priset på det finansiella instrumentet som utförandet av ordern har. Om en viss produkt handlas endast på en marknadsplats eller om det vid OTC-handel finns endast en part på marknaden som fastställer ett pris, tas priset direkt från marknadsplatsen eller OTC-motparten i fråga.

Ett finansiellt instruments likviditet varierar mellan olika finansiella instrument. Handeln med olika finansiella instrument sker på olika marknadsplatser eller med OTC-motparter. Handelssättet påverkas av hur priset bestäms samt på hur ordern påverkar marknadspriset. De här är sådana egenskaper hos finansiella instrument som påverkar sättet för utförandet av ordern.

En orders storlek och art samt de egenskaper hos finansiella instrument som nämns ovan inverkar tillsammans på hur ordern utförs.

<sup>1</sup> MTF är en förkortning av termen "Multilateral trading facility", dvs. multilateral handelsplattform.

<sup>2</sup> OTC "Over the Counter" innebär bilateral handel utanför en reglerad marknadsplats, se avsnitt 4.2.

Hur snabbt en order utförs har betydelse för det finansiella instrumentets prisvariationer och bestämningen av priset på det finansiella instrumentet, och det inverkar på hur ordern utförs.

Sannolikheten för att ordern utförs bedöms för marknadsplatsernas och OTC-motparternas del som en del av den regelbundna bedömningen av utförandet av order. Sannolikheten för avveckling bedöms genom att följa upp avvecklingsförmågan hos de handelsplatser, förmedlare och OTC-motparter som anlitas.

Kostnaderna för kunden i anslutning till utförandet och avvecklingen av order påverkar på vilken marknadsplats som ordern utförs.

Om order hos OP Gruppen utförs delvis eller helt genom att ett företag som ingår i OP Gruppen självt blir motpart för kunden eller direkt mot en annan kunds order, ska det ses till att priset avspeglar det marknadsläge som råder.

OP Kapitalförvaltning har bedömt att den i regel kommer att få bästa möjliga totala vederlag för kunden då den förmedlar order till OP Företagsbanken Abp. Hur förmånligt det totala vederlaget blir påverkas bl.a. av kostnadsminskningar i avgifter som ansluter sig till avveckling av order och datasystem som gör det möjligt att förmedla och följa upp order i realtid. Dessutom kan man på det här sättet bl.a. utföra transaktioner för en stor mängd kunder effektivt och snabbt i enlighet med OP Kapitalförvaltnings kunders intresse.

### 3 Instruktioner som kunden gett

Om kunden ger en instruktion som gäller en order eller en bestämd del av en order, ska OP Kapitalförvaltning i första hand iaktta den instruktion som kunden gett. De särskilda instruktioner som kunden gett kan förhindra eller begränsa OP Kapitalförvaltnings möjligheter att iaktta de här verksamhetsprinciperna och uppnå bästa möjliga totala vederlag för kunden.

### 4 Order som OP Företagsbanken förmedlar

#### 4.1 Handel med aktier och andra finansiella instrument som handlas på en reglerad marknad och multilateral handelsplattform (MTF)

Det här stycket gäller finansiella instrument som handlas på en fondbörs eller på multilaterala handelsplattformar (MTF). Sådana finansiella instrument är normalt bl.a. aktier, warranter, certifikat, depositionsbevis, ETF<sup>3</sup>:ar, ETN<sup>4</sup>:er och ETC<sup>5</sup>:ar.

Order utförs på handelsplatser som bedöms ge bästa möjliga totala vederlag. Order som gäller finansiella instrument, såsom aktier, vilka är föremål för handel på flera marknadsplatser utförs med en SOR<sup>6</sup>-tjänst för de finansiella instrument där det är möjligt. Om SOR-tjänsten inte kan anlitas eller det inte ligger i kundens intresse, utförs ordern på huvudmarknadsplatsen.

Om ett sådant finansiellt instrument som avses i det här stycket noteras på en reglerad marknad, utförs ordern i första hand antingen på fondbörsen och/eller via MTF. En order kan med ett uttryckligt samtycke av kunden utföras utanför reglerade marknader eller MTF, dvs. som OTC-order. OP Företagsbanken Abp eller ett annat företag i OP Gruppen fungerar inte som internhandlare för finansiella instrument som avses i det här stycket.

#### 4.2 Handel med finansiella instrument utanför fondbörser eller handelsplatser (OTC)

Handeln med sådana finansiella instrument som avses i det här stycket sker normalt endast utanför handelsplatser (fondbörs, MTF, OTF<sup>7</sup>), dvs. bilateralt mellan parterna i transaktionen (sk. OTC-handel). Det är också möjligt att de här finansiella instrumenten handlas på en reglerad marknad, på multilaterala handelsplattformar (MTF) eller organiserade handelsplattformar (OTF) eller att handelsaktiviteten varierar mellan dem. För att uppnå bästa möjliga totala vederlag för kunden följs upp och bedöms var handeln med finansiella instrument som avses i det här stycket ska ske. Uppgifter om de handelsplatser som ska användas uppges i den förteckning som nämns i punkt 6.

Typiska finansiella instrument som avses i det här stycket är:

- Obligationer och penningmarknadsinstrument (statsskuldförbindelser, bankcertifikat, företagscertifikat, kommuncertifikat och Euro Commercial Paper, ECP)

<sup>3</sup> ETF är en förkortning av termen "Exchange traded fund", dvs. en fond som handlas på en marknadsplats.

<sup>4</sup> ETN är en förkortning av termen "Exchange traded note", dvs. ett skuldebrev som handlas på en marknadsplats.

<sup>5</sup> ETC är en förkortning av termen "Exchange traded commodity", dvs. en råvara som handlas på en marknadsplats.

<sup>6</sup> SOR är en förkortning av "Smart Order Routing". Den som utför order har tillgång till en SOR-tjänst som utöver från huvudmarknadsplatserna hämtar det bästa priset från övriga marknadsplatser, såsom MTF:ar.

<sup>7</sup> OTF är en förkortning av termen "Organised trading facility", dvs. organiserad handelsplattform, som inte är en reglerad marknad eller MTF.

- OTC-derivat, såsom räntederivat, kreditderivat, valutaderivat, aktiederivat, värdepapperiserade derivat och råvaruderivat
- Strukturerade placeringsprodukter såsom strukturerade obligationslån som OP Företagsbanken satt i omlopp.
- CFD-kontrakt (marginalkontrakt)
- Utsläppsrätter
- Övriga motsvarande instrument

Om ett finansiellt instrument inte är föremål för handel på en handelsplats eller om ingen handel bedrivs med den på en handelsplats, ska ordern utföras utanför handelsplatsen genom OTC-handel.

I sådana fall ska för kunden skaffas ett priserbjudande som antingen är riktgivande eller bindande av en sådan tredje part som bedriver OTC-handel med sådana finansiella instrument. Om en eller flera OTC-motparter ger priserbjudanden för det finansiella instrumentet, ska priserbjudanden inhämtas från flera OTC-motparter och transaktioner görs med den OTC-motpart som man bedömer att ger bästa möjliga totala vederlag för kunden. Efter det ingås ett avtal antingen genom att godkänna det bindande priserbjudande som OTC-motparten gett eller genom att OTC-motparten fastställer ett pris, som sedan godkänns genom att det med OTC-motparten avtalas om övriga villkor för affärstransaktionen. I sådana fall ska kundens order utföras genom att ingå ett avtal med tredjeman.

Om endast ett företag som ingår i OP Gruppen ger det finansiella instrumentet ges ett pris, ska transaktionen genomföras till ett pris som kan grundas på marknadsläget. Prissättningen grundar sig på de utomstående referenspris som finns att få och som kan tillämpas på ifrågavarande finansiella instrument. Dessutom beaktas i prissättningen bland annat kostnaderna för eget kapital, motpartsrisken och de kostnader som eventuellt förorsakas av att ett instrument upprättas eller av den marknadsriskposition som eventuellt tagits i samband med kundhandeln.

## 5 Sammanslagning av order och transaktioner samt åtgärder vid undantagsfall

En order eller en transaktion kan utföras i delar genom att använda en eller flera handelsplatser eller sätt att utföra dem. En order eller en transaktion kan sammanslås antingen med order från andra kunder, handelsintressen eller med OP Gruppens egna transaktioner. En sammanslagning kan ske endast då den som utför order tror att det är osannolikt att sammanslagningen som helhet är oförmånlig för kunden. En sammanslagning kan dock i vissa fall vara oförmånlig i fråga om en enskild order eller ett enskilt kundintresse.

I undantagsfall, såsom vid störningar på handelsplatserna eller i handelsplattformarna, kan man avvika från de verksamhetsprinciper som nämns i det här dokumentet, om det anses nödvändigt.

## 6 Handelsplatser, anlitade förmedlare och OTC-motparter

En förteckning över de handelsplatser, viktigaste förmedlare och OTC-motparter som anlitas vid respektive tidpunkt finns enligt typ av finansiella instrument på webbsidan [op.fi/](http://op.fi/).

De förmedlare som anlitas på de handelsplatser som finns på listan samt OTC-motparterna har bedömts uppnå bästa möjliga totala vederlag för kunden.

## 7 Bedömning och uppföljning av kvaliteten på verksamhetsprinciperna och utförandet av order

OP Kapitalförvaltning ska regelbundet, minst en gång om året, bedöma och följa upp att verksamhetsprinciperna vid utförande av order är tidsenliga. Genom uppföljningen ska banken ha som mål att förbättra och effektivisera sina handelsarrangemang. I så fall bedöms bland annat de handelsplatser, förmedlare och OTC-motparter som anlitas för att uppnå bästa möjliga totala vederlag för kunden.

Dessutom följs regelbundet upp hur marknaden utvecklas och var handeln med olika finansiella instrument vid respektive tidpunkt äger rum. Handeln äger rum endast på de marknadsplatser och med de OTC-motparter, via vilka det är möjligt att få bästa möjliga pris med beaktande av storleken på ordern och det finansiella instrumentets egenskaper. Om handeln sker som OTC-handel som handel mellan en kund och något företag i OP gruppen, ska man regelbundet följa upp att transaktionerna med kunderna sker till ett pris som grundar sig på marknadsläget. Kvaliteten på de förfaranden för handel och utförande av order som använts ska bedömas regelbundet. Sättet för bedömningen av kvaliteten på utförandet av ordern beror på det finansiella instrumentets egenskaper och på var handeln med det finansiella instrumentet sker. Order som utförts på olika marknadsplatser jämförs med transaktioner vid respektive tidpunkt på andra marknadsplatser. Transaktioner med OTC-motparter

jämförs med uppgifter om OTC-transaktioner på andra marknader. Sättet för bedömningen av verksamhetsprinciperna vid utförande av order bedöms också regelbundet som en del av OP Gruppens interna kontroll.