

OP Företagsbankens verksamhetsprinciper vid omsorgsfullt utförande av order (Best Execution)

1 Inledning

I det här dokumentet fastställs de verksamhetsprinciper som OP Företagsbanken iakttar för att för kunden uppnå bästa möjliga resultat då banken utför eller förmedlar icke-professionella och professionella kunders order som gäller finansiella instrument eller då banken ger kunden bindande eller riktgivande priserbjudanden.

Alla verksamhetsprinciper vid omsorgsfullt utförande av order som tillämpas av OP Gruppen finns på adressen <http://www.op.fi>.

2. Omständigheter att beakta vid omsorgsfullt utförande av order och deras viktighetsordning

Vid utförande av order är bästa möjliga resultat alltid beroende av det totala vederlaget. Det totala vederlaget består av faktorerna nedan. Då OP Företagsbanken utför kundens order samt då den väljer sätt, handelsplats, eventuell annan förmedlare eller OTC¹-motpart 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 transaktionen.

Målet är att kundens order ska utföras till bästa möjliga pris. Vid bedömningen av priset beaktas också den direkta effekt som utförandet av ordern har på priset på det finansiella instrumentet. Om en viss produkt handlas endast på en enda 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 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.

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 en transaktion inverkar på vilken marknadsplats som ordern utförs.

3. Instruktioner som kunden gett

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

¹ OTC "Over the Counter" innebär bilateral handel utanför en reglerad marknadsplats, se avsnitt 4.2.

4. Finansiella instrument och handelsplatser

4.1 Handel med aktier och andra finansiella instrument som handlas på en reglerad marknad och multilateral handelsplattform (MTF²)

Det här avsnittet gäller finansiella instrument som handlas på en fondbörs eller på multilaterala handelsplattformar (MTF). Sådana finansiella instrument är normalt bland annat aktier, warranter, certifikat, depåbevis, ETF:er³, ETN:er⁴ och ETC:er⁵.

OP Företagsbanken utför sina kunders order på de handelsplatser som OP Företagsbanken bedömt att i regel ger bästa möjliga totala vederlag för kunden. Order som gäller finansiella instrument, såsom aktier, vilka är föremål för handel på flera marknadsplatser utför OP Företagsbanken med en SOR⁶-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.

Då OP Företagsbanken utför order, kan den anlita andra förmedlare, via vilka OP Företagsbanken enligt sin bedömning uppnår bästa möjliga totala vederlag för kunden. OP Företagsbanken ska välja förmedlare med omsorg och vid valet betona de i de här verksamhetsprinciperna nämnda omständigheterna. De här förmedlarna kan utföra order eller fördela order för utförande utöver till huvudmarknadsplatserna till MTF, andra förmedlare, internhandlare, marknadsgaranter och till andra likviditetstillhandahållare.

Om ett sådant finansiellt instrument som avses i det här avsnittet noteras på en reglerad marknad, utför OP Företagsbanken ordern i första hand antingen på fondbörsen och/eller via MTF. OP Företagsbanken kan med ett samtycke av kunden också utföra kundens order som gäller de här finansiella instrumenten utanför reglerade marknader eller MTF:ar, det vill säga som OTC-order. OP Företagsbanken fungerar inte som internhandlare för finansiella instrument som avses i det här avsnittet.

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

Handeln med sådana finansiella instrument som avses i det här avsnittet sker normalt endast utanför handelsplatser (fondbörs, MTF, OTF⁷), det vill säga bilateralt mellan parterna i transaktionen (så kallad 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. OP Företagsbanken följer upp och bedömer var handeln med finansiella instrument som avses i det här avsnittet ska ske för att uppnå bästa möjliga totala vederlag för kunden. Uppgifter om de handelsplatser som ska användas uppges i den förteckning som nämns i punkt 6.

Typiska finansiella instrument som avses i det här avsnittet är:

- Obligationer och penningmarknadsinstrument (statsskuldförbindelser, bankcertifikat, företagscertifikat, kommuncertifikat och Euro Commercial Paper, ECP),
- OTC-derivat, såsom räntederivat, kreditderivat, valutaderivat, aktiederivat, värdepapperiserade derivat, råvaruderivat,
- Strukturerade placeringsprodukter såsom strukturerade obligationslån som OP Företagsbanken emitterat,
- CFD-kontrakt,
- Utsläppsrätter och
- Övriga motsvarande instrument.

Om ett finansiellt instrument inte är föremål för handel på en handelsplats eller om ingen regelbunden handel bedrivs med det på en handelsplats eller om ordern inte utförs på en handelsplats av en orsak som beror på kunden eller med kundens samtycke, ska ordern utföras utanför handelsplatsen genom OTC-handel. I sådana fall ger OP Företagsbanken i regel sina kunder antingen ett riktgivande eller ett bindande priserbjudande för det finansiella instrumentet. Efter det ingås mellan parterna ett

² MTF är en förkortning av termen "Multilateral trading facility", det vill säga multilateral handelsplattform.

³ ETF är en förkortning av "Exchange traded fund", det vill säga en fond som handlas på en marknadsplats.

⁴ ETN är en förkortning av "Exchange traded note", det vill säga ett skuldebrev som handlas på en marknadsplats.

⁵ ETC är en förkortning av "Exchange traded commodity", det vill säga en råvara som handlas på en marknadsplats.

⁶ SOR är en förkortning av "Smart Order Routing". OP Företagsbanken har tillgång till en SOR-tjänst som utöver från huvudmarknadsplatserna hämtar det bästa priset från övriga marknadsplatser, såsom MTF:ar.

⁷ OTF är en förkortning av termen "Organised trading facility", det vill säga organiserad handelsplattform, som inte är en reglerad marknad eller MTF.

avtal antingen genom att kunden godkänner det bindande priserbjudande som OP Företagsbanken gett eller genom att OP Företagsbanken fastställer priset för kunden. Sedan godkänner kunden det eller så kommer OP Företagsbanken och kunden annars överens om villkoren för transaktionen. I sådana fall utför OP Företagsbanken inte en order för kundens räkning utan ingår ett avtal med kunden.

Om OP Företagsbanken ingår ett avtal som gäller ett finansiellt instrument med kunden, utför OP Företagsbanken transaktionen för egen räkning till ett grundat pris som reflekterar marknadssituationen. Prissättningen grundar sig på de utomstående referenspriser 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 att instrumentet tillhandahålls kunderna.

5. Sammanslagning av order och transaktioner samt åtgärder vid undantagsfall

OP Företagsbanken kan utföra en order eller en transaktion 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 Företagsbankens egna transaktioner. En sammanslagning kan ske endast då OP Företagsbanken tror att det är osannolikt att sammanslagningen som helhet är oförmålig för kunden. En sammanslagning kan dock i vissa fall vara oförmålig i fråga om en enskild order eller ett enskilt kundintresse.

I undantagsfall, såsom vid störningar på handelsplatserna eller i OP Företagsbankens handelssystem, kan OP Företagsbanken avvika från de verksamhetsprinciper som nämns i det här dokumentet, om OP Företagsbanken anser att det är nödvändigt.

6. Handelsplatser, anlitade förmedlare och OTC-motparter

En förteckning över de handelsplatser, viktigaste förmedlare och OTC-motparter som OP Företagsbanken anlitat vid respektive tidpunkt finns enligt typ av finansiella instrument på webbplatsen <http://www.op.fi/>.

OP Företagsbanken har bedömt att den uppnår bästa möjliga totala vederlag för kunden med de förmedlare som anlitas på de handelsplatser som finns på listan samt med OTC-motparterna.

7. Bedömning och uppföljning av kvaliteten på utförandet av order och verksamhetsprinciperna vid utförande av order

OP Företagsbanken ska regelbundet, minst en gång om året, bedöma och följa upp att verksamhetsprinciperna vid utförande av order är ändamålsenliga. Genom uppföljningen ska OP Företagsbanken ha som mål att förbättra och effektivisera sina handelsarrangemang. OP Företagsbanken bedömer bland annat de handelsplatser, förmedlare och OTC-motparter som den anlitat för att uppnå bästa möjliga totala vederlag för kunden.

Dessutom följer OP Företagsbanken 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 OP Företagsbanken, ska OP Företagsbanken regelbundet följa upp att transaktionerna med kunderna sker till ett pris som grundar sig på marknadsläget. OP Företagsbanken bedömer regelbundet sina handelsförfaranden och kvaliteten på utförandet av order. 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 OP Företagsbanken har utfört på olika marknadsplatser jämförs med andra transaktioner vid respektive tidpunkt på olika marknadsplatser. Transaktioner med OTC-motparter jämförs med andra uppgifter om OTC-transaktioner på från marknader. Sättet för bedömningen av verksamhetsprinciperna vid utförande av order bedöms också regelbundet som en del av OP Företagsbankens interna kontroll.