

TOIMEKSIANTOJEN TOTEUTTAMISTA KOSKEVAT PERIAATTEET

Tässä dokumentissa kuvataan ne menettelytavat ja periaatteet, joita asiakastoimeksiantoja välittävä ja toteuttava United Bankers -konserniin kuuluva UB Omaisuudenhoito Oy ("UB") noudattaa välittäessään tai toteuttaessaan ei-ammattimaisten ja ammattimaisten asiakkaiden rahoitusvälineisiin liittyviä toimeksiantoja. Tässä dokumentissa kuvattujen menettelytapojen avulla UB pyrkii asiakkaiden toimeksiantojen osalta parhaaseen toteutukseen. Toimeksiannot pyritään toteuttamaan asiakkaiden kannalta parhaalla mahdollisella tavalla täsmällisesti, viipymättä ja asiakkaiden tasapuolinen kohtelu huomioiden. Näiden periaatteiden soveltamisalaan kuuluvia rahoitusvälineitä ovat esimerkiksi:

- osakkeet ja osakkeiden kaltaiset rahoitusvälineet,
- sijoitus- ja vaihtoehtorahastojen rahasto-osuudet,
- pörssijohdannaiset, kuten optiot ja futuurit,
- joukkovelkakirjalainat,
- strukturoidut sijoitustuotteet,
- arvopapereilla toteutettavat rahoitustoimet

1. Toimeksiannon huolellisessa toteuttamisessa huomioon otettavat seikat

1.1. Tekijät

UB:n valitessa tapaa varmistaa paras toteutus ottaa se huomioon seuraavat toimeksiantoon liittyvät tekijät:

- hinta,
- kustannukset,
- nopeus,
- toimeksiannon koko ja luonne,
- rahoitusvälineen ominaisuudet,
- toteutumisen ja selvityksen todennäköisyys ja kustannukset,
- mahdolliset muut tekijät, jotka katsotaan toimeksiannon toteuttamisen kannalta merkitseviksi.

Hinta ja kustannukset: rahoitusvälineen hinta ja toteutuksen kustannukset, mukaan lukien komissiot ja palkkiot, ovat usein keskeisimpiä tekijöitä parhaan toteutuksen varmistamisessa. Ei-ammattimaisille asiakkaille paras mahdollinen tulos määräytyy kokonaissuorituksen perusteella. Kokonaissuoritus tarkoittaa rahoitusvälineen hintaa yhdessä kaikkien suoraan toimeksiannon toteuttamisesta asiakkaalle aiheutuvien kulujen kanssa, mukaan lukien toteutuspaikan maksut, selvitys- ja toimitusmaksut sekä kaikki muut kolmansille osapuolille suoritettavat maksut, jotka liittyvät toimeksiannon toteuttamiseen.

Tietyillä rahoitusvälineillä (nk. OTC-rahoitusvälineillä) ei ole seurattavaa markkinahintaa joko siksi, että niitä ei ole lainkaan otettu kaupankäynnin kohteeksi millään kauppapaikalla tai siksi, että niillä ei käytännössä käydä kauppaa millään kauppapaikalla vaan kauppapaikan ulkopuolella. Tällaisten rahoitusvälineiden osalta UB:n on tarkistettava hinnan kohtuullisuus käyttämällä asiaan kuuluvia markkinatietoja ja tekemällä mahdollisuuksien mukaan myös vertailuja samankaltaisten tai vertailukelpoisten rahoitusvälineiden kanssa.

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

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

Nopeus ja toteutumisen todennäköisyys: Hinnan ja kustannusten jälkeen UB ottaa oletusarvoisesti huomioon toteutumisen nopeuden ja todennäköisyyden tärkeimpinä tekijöinä varmistaessaan parhaan toteutuksen. Nopeus tarkoittaa sitä, kuinka nopeasti UB hoitaa asiakkaan toimeksiannon toteuttamisen. Jos asiakas ei anna mitään ohjeita nopeudesta, jolla toimeksianto tulee toteuttaa, UB käsittelee sen sillä nopeudella, jonka se uskoo johtavan neutraaliin lopputulemaan markkinavaikutuksen luomisen ja asiakkaan toimeksiannon kohtuullisen nopean toteuttamisen välillä. Tällä pyritään vähentämään toteutusriskiä.

UB pyrkii huolehtimaan koko toimeksiannon toteuttamisesta mahdollisimman nopeasti, ellei se arvioi koko toimeksiannon nopean toteuttamisen vaikuttavan kielteisesti toteutuksen laatuun. Jos esimerkiksi arvioidaan, että asiakkaan toimeksiannon koko tai tyyppi voi vaikuttaa hintatasoon, saatetaan toimeksiannon toteuttamista lykätä kokonaan tai osittain.

Toteutumisen todennäköisyydellä tarkoitetaan todennäköisyyttä, että asiakkaan toimeksianto pystytään toteuttamaan kokonaan tai ainakin merkittävästi osiltaan. Tämä tekijä on erityisen merkittävä esimerkiksi silloin, kun toimeksiannon kohteena oleva rahoitusväline on epälikvidi tai kun asiakas rajaa toimeksiannon hinnan tasolle, joka ei vastaa vallitsevaa markkinahintaa.

Toimeksiannon kohteena olevan rahoitusvälineen markkinatilanteen vuoksi UB voi joutua priorisoimaan toteutumisen todennäköisyyttä. Tämän seurauksena UB voi päättää välittää asiakkaan toimeksiannon toteutettavaksi kauppapaikalla tai -paikoilla, joissa on tarjolla riittävästi likviditeettiä ja kaupankäyntihalukkuutta. Tällä pyritään varmistamaan, että toimeksiannon toteuttaminen onnistuu nopeasti ja että vaikutukset hintatasoon jäävät mahdollisimman vähäisiksi.

Selvityksen todennäköisyys: UB selvittää kohtuullisessa ajassa asiakkaiden puolesta toteuttamansa ja välittämänsä toimeksiannot. Jos UB saa tietää, että tietty toteuttamismenettely voi vaarantaa selvityksen todennäköisyyden, UB saattaa hylätä menettelyn, vaikka sen tuloksena saavutettaisiin parempi hinta.

Muut olennaiset tekijät: Vaikka UB pitää edellä mainittuja tekijöitä ensisijaisina, joissakin tilanteissa muut tekijät voivat vaikuttaa toimintaan parhaan toteutuksen saavuttamiseksi.

1.2. Asiakkaan ohjeet

Jos asiakas antaa UB:lle toimeksiantoon tai johonkin sen osaan liittyviä ohjeita, UB toteuttaa tai välittää toimeksiannon mahdollisimman tarkasti asiakkaan ohjeiden mukaisesti.

Ohjeet voivat estää UB:tä tai sen käyttämää välittäjää ryhtymästä toimiin, joihin UB tai UB:n käyttämä välittäjä muussa tapauksessa ryhtyisi tämän tai välittäjän käyttämien periaatteiden noudattamiseksi. Siksi UB tai sen käyttämä välittäjä ei välttämättä pysty varmistamaan kaupan parasta toteutusta niiltä osin, kun sen on noudatettava toteutuksessa asiakkaan ohjeita.

Jos asiakkaan ohjeet koskevat vain toimeksiannon tiettyä osaa, UB tai sen käyttämä välittäjä pyrkii varmistamaan toimeksiannon parhaan toteutuksen kaikilta muilta osin. Jos asiakas ei anna UB:lle mitään ohjeita, UB käyttää toimeksiannon toteutuksessa omaa harkintaansa näiden toimeksiantojen toteuttamista koskevien periaatteiden mukaisesti.

2. Toimeksiannon toteuttaminen

2.1 Omaan lukuun, kauppapaikat ja välittäjät

UB:n välittäessä asiakkaan toimeksiannon toiselle välittäjälle toteutettavaksi UB valitsee välittäjän, joka UB:n käsityksen mukaan tarjoaa toteutuksessa asiakkaan kannalta parhaan tuloksen.

Asiakkaan toimeksianto voidaan tietyissä tilanteissa toteuttaa myös kauppapaikan ulkopuolella. Toimeksianto tai osia siitä voidaan toteuttaa esim. suoraan markkinoiden toista vastapuolta tai toisen asiakkaan toimeksiantoa vastaan, jos UB arvioi sen olevan asiakkaan eduksi ja mikäli asiakas nimenomaan on suostunut siihen, että UB saa toteuttaa kyseisen toimeksiannon säännellyn markkinan ulkopuolella. Toteuttaessa toimeksiantoja toteutuspaikkojen ulkopuolella UB voi toimia itse asiakkaan vastapuolena ja käydä kauppaa omaan lukuunsa. Tällöin asiakas tekee kaupan rahoitusvälineellä suoraan UB:n kanssa. UB antaa asiakkaan pyynnöstä lisätietoja siitä, mitä vaikutuksia kauppapaikkojen ulkopuolisella kaupankäynnillä on.

2.1.1. Kauppapaikat

Kauppapaikat, joissa UB:n valitsema välittäjä toteuttaa toimeksiantoja, ovat säänneltyjä markkinoita, monenkeskisiä kaupankäyntijärjestelmiä (multilateral trading facilities, MTF), organisoituja kaupankäyntijärjestelmiä (organised trading facilities, OTF), sisäisiä toteuttajia, markkinatakaajia ja likviditeetin tarjoajia.

UB pyrkii valitsemaan välittäjän, joka tarjoaa parhaat mahdollisuudet taata paras toteutus. Kaikille rahoitusvälineluokille tärkein kauppapaikan valintakriteeri on tehokas hinnoittelu. Tällä tarkoitetaan esimerkiksi osto- ja myyntitarjousten erojen (spreadien) suuruutta ja hintatietojen saatavuutta. Tähän arvioon UB sisällyttää kunkin kauppapaikan likviditeetin ja toimeksiantojen toteuttamisen kustannukset. Varmistaakseen sen, ettei kauppapaikan valinta vaikuta kielteisesti asiakaiden kokonaistulokseen, UB ottaa valinnassaan huomioon myös mahdolliset ulkoiset kustannukset. Nämä kustannukset voivat liittyä esimerkiksi selvitykseen.

UB ei toimi minkään rahoitusvälineen sisäisenä toteuttajana.

2.1.2. Toimeksiantojen toteuttaminen OTC-kauppana

UB päättää toimeksiantokohtaisesti, välitetäänkö toimeksianto kauppapaikalle vai toteutetaanko se kauppapaikan ulkopuolella sen mukaan kumpi tuottaa asiakkaalle parhaan lopputuloksen. Koko toimeksianto tai osia siitä voidaan toteuttaa suoraan (OTC) sisäistä toteuttajaa, toista vastapuolta, toisen asiakkaan toimeksiantoa tai UB:tä vastaan, mikäli UB arvioi sen olevan asiakkaan edun mukaista ja mikäli asiakas on nimenomaan suostunut siihen, että UB saa toteuttaa kyseisen toimeksiannon kauppapaikan ulkopuolella.

Tyypillisesti OTC-kauppana tehtäviä rahoitusvälineitä ovat:

- joukkovelkakirjat (valtioiden ja yritysten velkasitoumukset),
- strukturoidut sijoitustuotteet,
- muut vastaavat instrumentit.

2.1.3. Välittäjät

Välittäjällä tarkoitetaan toista sijoituspalveluyritystä, joka saa UB:ltä toimeksiannon ja päättää sen toteutustavasta. Kun UB välittää asiakkaan toimeksiannon toiselle välittäjälle toteutettavaksi, valitsee UB sellaisen välittäjän, joka tarjoaa parhaat mahdollisuudet taata paras toteutus. UB välittää asiakkaiden toimeksiantoja vain välittäjille, joiden UB uskoo pysyvän toimittamaan tuloksen, joka täyttää parhaan toteutuksen vaatimukset. Välittäjä toteuttaa toimeksiannon omien toimeksiantojen toteuttamista koskevien toimintaperiaatteittensa mukaisesti.

2.1.4. Luettelo toteutuspaikoista ja välittäjistä

Luettelo tärkeimmistä toteutuspaikoista ja välittäjistä julkaistaan internetissä osoitteessa www.unitedbankers.fi/oj/asiakasinformaatio. Saman linkin kautta on saatavilla tietoa myös siitä, mitä kauppapaikkoja ja välittäjiä UB käyttää kussakin rahoitusvälineluokassa välittäessään ei-ammattimaisten asiakkaiden ja ammattimaisten asiakkaiden toimeksiantoja.

3. Toimeksiantojen yhdistäminen

UB voi yhdistää toimeksiantoja ja välittää ne toteutettavaksi tai toteuttaa ne itse yhdessä tai useammassa erässä, jos se arvioi kysynnän perusteella, että tällä tavoin toimeksiannot on mahdollista toteuttaa keskimääräiseen hintaan, jota se pitää yleisesti edullisena. Yhdistäminen on mahdollista ainoastaan silloin, kun UB pitää epätodennäköisenä, että yhdistämisestä kokonaisuutena olisi haittaa asiakkaalle. Yhdistäminen voi kuitenkin joissakin tapauksissa olla yksittäisen toimeksiannon tai asiakasintressin kannalta epäedullista.

4. Rahasto-osuudet

UB välittää asiakkaaltaan vastaanottamansa rahasto-osuuksia koskevan toimeksiannon viipymättä suoraan tai kolmannen osapuolen kautta rahastoyhtiölle, joka hoitaa kyseistä rahastoa.

5. Toimiminen poikkeustilanteissa

Poikkeustilanteissa, kuten kauppapaikkojen tai kaupankäyntijärjestelmien häiriötilanteissa, näistä toimeksiantojen toteuttamista koskevista toimintaperiaatteista saatetaan poiketa, mikäli se katsotaan tarpeelliseksi. Häiriötilanteissa UB kuitenkin toteuttaa kohtuulliset toimet päästäkseen tulokseen, joka olosuhteisiin nähden on asiakkaan kannalta paras mahdollinen.

6. Valvonta, arviointi ja muutokset

UB valvoo ja arvioi säännöllisesti näiden periaatteiden ja niiden mukaisten toimien tehokkuutta.

Periaatteiden tehokkuutta valvovat jatkuvasti ne yksiköt, jotka ovat suoraan vastuussa parhaasta toteutuksesta, sekä United Bankers -konserniyhtiöiden sisäiset valvontatoiminnot, jotka ovat riippumattomia asiakkaiden toimeksiantoja toteuttavista toiminnoista.

United Bankers -konsernin sisäiset valvontatoiminnot huolehtivat siitä, että tietoja toimeksiantojen toteuttamisen laadusta kerätään ja tarkastellaan keskitetysti. Mikäli havaitaan, että UB ei täytä parasta toteutusta koskevia velvoitteita, arvioidaan periaatteet ja siihen liittyvät menettelytavat uudelleen. UB arvioi säännöllisesti myös, täyttävätkö käytetyt kauppapaikat ja välittäjät toteutuksen laatua koskevat vaatimukset.

Toimeksiantojen toteuttamista koskevien periaatteiden muutokset julkaistaan UB:n verkkosivulla.

7. Raportointi

UB julkaisee vuosittain osoitteessa www.unitedbankers.fi/ojy/asiakasinformaatio kunkin rahoitusvälineluokan osalta tiedot ei-ammattimaisten asiakkaiden ja ammattimaisten asiakkaiden toimeksiantojen viidestä kaupankäyntivolyymltaan merkittävimmästä kauppapaikasta ja käytetyimmistä välittäjistä.

Osana edellä mainittua raporttia julkaistaan kunkin rahoitusvälineluokan osalta yhteenveto päätelmistä, jotka on tehty kauppapaikkojen toteutuksen laatua koskevan valvonnan perusteella.

8. Yhteenvedo omaisuudenhoidossa yleisesti sovellettavista toteuttamisperusteista

Rahoitusvälineluokka	Toteutuspaikat	Kuvaus toteutuksesta	Tärkeimmät toteuttamiseen vaikuttavat tekijät
Osakkeet, pörssilistatut rahastot (ETF:t), osaketalletustodistukset	Säännellyt markkinat, MTF, SI	Toteutetaan välittäjän välityksellä säännellyillä markkinoilla tai MTF:ssä tai välittäjän toimiessa sisäisenä toteuttajana (SI).	1. Hinta ja kustannukset 2. Toteutumisen todennäköisyys (likviditeetti) 3. Nopeus
Joukkovelkakirjalainat	OTC, MTF, OTF	Hintatarjouspyyntö useilta vastapuolilta joko kahdenvälisesti tai MTF:n tai OTF:n välityksellä.	1. Hinta ja kustannukset 2. Toteutumisen todennäköisyys (likviditeetti)
Rahamarkkinavälineet	OTC, MTF, OTF	Hintatarjouspyyntö useilta vastapuolilta joko kahdenvälisesti tai MTF:n tai OTF:n välityksellä.	1. Hinta ja kustannukset 2. Toteutumisen todennäköisyys (likviditeetti)
Osuudet yhteissijoitusjärjestelyissä	Luovutusasiamies (transfer agent) tai muu valtuutettu jakelija	Toteutetaan tavallisesti rahastoyhtiön nimittämän luovutusasiamiehen välityksellä rahastoesitteen tai muun vastaavan asiakirjan mukaisesti. Luovutusasiamies tai muu valtuutettu jakelija on tavallisesti ainoa toteutuspaikka, johon toimeksiannot osoitetaan merkintää tai lunastusta varten.	Toimeksiannon jättämisen oikea-aikaisuus rahastoyhtiön asettamien sääntöjen mukaisesti
Strukturoidut joukkovelkakirjalainat	OTC	Hintatarjouspyyntö liikkeeseenlaskijalta tai/ja UB:ltä.	1. Hinta ja kustannukset 2. Toteutumisen todennäköisyys (likviditeetti)