



Toimeksiantojen huolellista toteuttamista koskevat toimintaperiaatteet

Osuuspankit ja OP Vähittäisasiakkaat Oyj

Best Execution

Käytössä 16.4.2024 alkaen.

Osuuspankkien ja OP Vähittäisasiakkaat Oyj:n toimeksiantojen huolellista toteuttamista koskevat toimintaperiaatteet (Best Execution)

1 Johdanto

Tässä asiakirjassa määritellään ne toimintaperiaatteet, joita Osuuspankit ja OP Vähittäisasiakkaat Oyj noudattavat vastaanottaessaan ja välittäessään ei-ammattimaisten ja ammattimaisten asiakkaiden rahoitusvälineitä koskevia toimeksiantoja ja Osuuspankkien tarjoamaan omaisuudenhoitoon liittyviä toimeksiantoja saavuttaakseen asiakkaille parhaan mahdollisen tuloksen. Asiakkaiden luokittelu ammattimaisiin ja ei-ammattimaisiin asiakkaisiin ei vaikuta toimeksiannon toteutustavan tai toteutuspaikan valintaan.

2 Toimeksiantojen toteuttaminen OP Yrityspankki Oyj:ssä ja OP-Rahastoyhtiö Oy:ssä

Osuuspankit ja OP Vähittäisasiakkaat Oyj käyttävät asiakkaan antamien toimeksiantojen toteuttajana OP Yrityspankki Oyj:tä, jolle Osuuspankit ja OP Vähittäisasiakkaat Oyj välittävät asiakkailta vastaanotamansa toimeksiannot. Osuuspankit ja OP Vähittäisasiakkaat Oyj ovat arvioineet saavansa asiakkaan kannalta säännönmukaisesti parhaan kokonaisvastikkeen silloin, kun ne välittävät toimeksiannot edelleen toteutettaviksi OP Yrityspankki Oyj:lle. 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 jokaisen Osuuspankin asiakkaan edun mukaisesti.

Asiakkaiden OP-Rahastoyhtiön hallinnoimia ja jakelemia sijoitusrahastoja koskevat toimeksiannot Osuuspankit ja OP Vähittäisasiakkaat Oyj välittävät OP-Rahastoyhtiö Oy:lle. Luettelo kyseisistä rahastoista on saatavilla OP Ryhmän osuuspankeista ja osoitteessa op.fi.

OP Yrityspankki Oyj voi joko itse toteuttaa asiakkaan toimeksiannon tai välittää toimeksiannon edelleen toteutettavaksi päämarkkinapaikkojen lisäksi MTF¹ :iin, OTF²:iin, toisille välittäjille, kauppohenkilöille, sisäisille toteuttajille, markkinatakaajille tai muille likviditeetin tarjoajille. OP Yrityspankki Oyj soveltaa näissä Osuuspankin asiakkaan toimeksiannoissa silloin OP Yrityspankki Oyj:n toimeksiantojen huolellista toteuttamista koskevia toimintaperiaatteita.

Kaikki OP Ryhmässä käytössä olevat toimeksiantojen huolellista toteuttamista koskevat toimintaperiaatteet löytyvät osoitteesta op.fi.

3 Toimeksiantojen huolellisessa toteuttamisessa huomioon otettavat seikat ja niiden tärkeysjärjestys

OP Yrityspankki Oyj:n toteuttaessa Osuuspankin asiakkaan toimeksiantoa paras mahdollinen tulos määräytyy aina kokonaisvastikkeen perusteella. Kokonaisvastike muodostuu alla mainituista tekijöistä. Toimeksiannot toteutetaan niiden saapumisjärjestyksessä ja asiakkaan toimeksiantoa toteutettaessa ja toimeksiannon toteutustapaa, kauppapaikkaa tai OTC-vastapuolta valitessa otetaan huomioon seuraavat seikat tässä tärkeysjärjestyksessä:

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

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

² OTF on lyhenne termistä "Organised Trading Facility", eli organisoitu kaupankäyntijärjestelmä.

6) toimeksiannon toteutumisen ja selvityksen todennäköisyys

Asiakkaan toimeksianto pyritään aina toteuttamaan parhaaseen mahdolliseen hintaan. Hintaa arvioi-
dessa otetaan huomioon myös toimeksiannon toteutuksen välitön vaikutus rahoitusvälineen hintaan.
Mikäli tietyllä tuotteella kauppaa käydään vain yhdellä markkinapaikalla tai OTC³-kaupankäynnissä
hintaa antaa vain yksi osapuoli markkinoilla, hinta tulee suoraan kyseiseltä markkinapaikalta tai
OTC-vastapuolelta.

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

Rahoitusvälineen likviditeetti vaihtelee rahoitusvälineittäin. Eri rahoitusvälineillä käydään kauppaa
markkinapaikoilla tai muiden likviditeetin tarjoajien kanssa. Kaupankäyntitapa vaikuttaa hinnan mää-
räytymiseen ja siihen, miten toimeksianto vaikuttaa markkinahintaan. Nämä ovat niitä rahoitusväli-
neen 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 rahoi-
tusvälineen hinnan määräytymisen kannalta ja vaikuttaa siihen millä tavalla toimeksianto toteute-
taan.

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

Toteuttaessaan Osuuspankkien asiakkaiden toimeksiantoja OP Yrityspankki Oyj voi erityisissä olosuh-
teissa poiketa yllä lueteltujen toimeksiannon toteutukseen liittyvien seikkojen tärkeysjärjestyksestä.
Erityiset olosuhteet voivat liittyä esimerkiksi toimeksiannon erityisen suureen kokoon, rahoitusvälineen
epälikviditeetin tai siihen, että vaikeat markkinahäiriöt estävät OP Yrityspankki Oyj:ta noudattamasta
tässä kappaleessa kuvattujen seikkojen tärkeysjärjestystä.

Mikäli OP Yrityspankki Oyj toteuttaa asiakkaan toimeksiannot osittain tai kokonaan joko asettumalla
itse asiakkaan vastapuoleksi tai suoraan toisen asiakkaan toimeksiantoa vastaan, tällaiset asiakastoi-
meksiannot voi nähdä osin Best Execution -periaatteen ulkopuolisina erityisohjeina. OP Yrityspankki
Oyj huolehtii kuitenkin siitä, että hinta heijastaa vallitsevaa markkinatilannetta.

OP Yrityspankki Oyj ei katso Best Execution -vaateen pätevän tilanteisiin, joissa asiakas pyytää rahoi-
tusvälineelle hintatarjousta usealta eri markkinatoimijalta samanaikaisesti sähköisessä kanavassa.
Sähköisessä kanavassa hintatarjouksen antavia toimijoita on yleensä useita ja annetut tarjoukset
ovat läpinäkyviä asiakkaille.

4 Asiakkaan antamat ohjeet

Mikäli asiakas antaa toimeksiantoa tai sen tiettyä osaa koskevan erityisen ohjeen, Osuuspankit ja OP
Vähittäisasiakkaat Oyj noudattavat ensisijaisesti asiakkaan antamaa ohjetta. Asiakkaan antamat eri-
tyiset ohjeet saattavat estää tai rajoittaa Osuuspankkia tai OP Vähittäisasiakkaat Oyj:ta noudatta-
masta näitä toimintaperiaatteita ja saavuttamasta asiakkaan kannalta parasta mahdollista kokonais-
vastiketta.

³ OTC "Over the Counter" tarkoittaa kahdenvälistä kaupankäyntiä säännellyn markkinan ulkopuolella, ks. kappale 5.2.

5 Rahoitusvälineet ja kauppapaikat

5.1 Kaupankäynti osakkeilla ja muilla rahoitusvälineillä, joilla käydään kauppaa säännellyllä markkinalla ja monenkeskisillä kaupankäyntijärjestelmillä (MTF)

Tämä kappale koskee rahoitusvälineitä, joilla käydään kauppaa arvopaperipörssi- tai monenkeskisillä kaupankäyntijärjestelmillä (MTF). Tällaisia rahoitusvälineitä ovat tyypillisesti mm. osakkeet, warrantit, sertifikaatit, talletustodistukset, ETFt⁴, ETNt⁵ ja ETCt⁶.

OP Yrityspankki Oyj toteuttaa asiakkaiden antamia toimeksiantoja niillä kauppapaikoilla, joilla se on arvioinut saavansa säännönmukaisesti asiakkaan kannalta parhaan kokonaisvastikkeen. OP Yrityspankki Oyj valitsee käyttämänsä välittäjät huolellisesti painottaen valinnassaan näissä toimintaperiaatteissa mainittuja seikkoja. Osuuspankki, OP Vähittäisasiakkaat Oyj tai muu OP Ryhmän yhteisö ei toimi sisäisenä toteuttajana tämän kappaleen mukaisilla rahoitusvälineillä

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

Tämän kappaleen mukaisilla rahoitusvälineillä tehdään normaalisti kauppaa vain kauppapaikkojen (arvopaperipörssi, MTF, OTF) ulkopuolella eli kahdensivolisesti 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. Tiedot käytettävistä kauppapaikoista ilmoitetaan kohdassa 7 mainitussa luettelossa.

Tässä kappaleessa tarkoitettuja rahoitusvälineitä ovat tyypillisesti:

- Joukkovelkakirjat ja rahamarkkinainstrumentit (valtion velkasitoumukset, sijoitustodistukset, yritystodistukset, kuntatodistukset ja Euro Commercial Paper, ECP:t);
- OTC-johdannaiset, kuten korkojohdannaiset, luottojohdannaiset, valuuttajohdannaiset, osakejohdannaiset, arvopaperistetut johdannaiset, hyödykejohdannaiset;
- Strukturoidut sijoitustuotteet, kuten OP Yrityspankki Oyj:n liikkeeseen laskemat strukturoidut joukkovelkakirjalainat;
- Hinnanerosopimukset;
- Päästöoikeudet; ja
- Muut vastaavat instrumentit.

Jos rahoitusväline ei ole kaupankäynnin kohteena kauppapaikalla tai sillä ei käydä säännöllisesti kauppaa kauppapaikalla tai asiakkaasta aiheutuvasta syystä tai asiakkaan suostumuksella toimeksianto ei toteuteta kauppapaikalla, toimeksianto toteutetaan kauppapaikan ulkopuolella OTC-kauppana. Osuuspankkien ja OP Vähittäisasiakkaat Oyj:n vastapuoli OTC-kaupoissa on OP Yrityspankki Oyj.

Tällaisessa tapauksessa toimeksianto toteutetaan 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 asiakaskaupankäynnin yhteydessä mahdollisesti otetusta markkinariskipositiosta aiheutuneet kustannukset.

⁴ ETF on lyhennys termistä "Exchange traded fund", eli rahasto, jolla käydään kauppaa markkinapaikalla.

⁵ ETN on lyhennys termistä "Exchange traded note", eli velkakirja, jolla käydään kauppaa markkinapaikalla.

⁶ ETC on lyhennys termistä "Exchange traded commodity", eli hyödyketuote, jolla käydään kauppaa markkinapaikalla.

6 Toimeksiantojen ja kauppojen yhdistäminen, toimiminen poikkeustilanteissa ja oikeus olla toteuttamatta toimeksianto

OP Yrityspankki Oyj voi toteuttaa Osuuspankin asiakkaan toimeksiannon tai kaupan osissa käyttäen hyväksi yhtä tai useampaa kauppapaikkaa tai toteuttamistapaa. Toimeksianto tai kauppa voidaan yhdistää joko muilta asiakkailta saatuihin toimeksiantoihin, kaupankäynti-intresseihin tai muiden OP Ryhmän yhteisöjen 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 esimerkiksi kauppapaikkojen tai kaupankäyntijärjestelmien häiriötilanteissa, tai mikäli markkinaolosuhteet ovat poikkeukselliset eikä OP Ryhmään kuuluva yhteisö voi kohtuudella vaikuttaa niihin, tässä dokumentissa mainituista toimintaperiaatteista saatetaan poiketa, mikäli se katsotaan tarpeelliseksi. OP Ryhmään kuuluva yhteisö pyrkii tällaisissa tapauksissa kaikin mahdollisin keinoin toteuttamaan toimeksiannon vaihtoehtoisella tavalla asiakkaan edun mukaisesti ja tämän kannalta parhailla mahdollisilla ehdoilla.

OP Ryhmään kuuluvalla yhteisöllä on oikeus milloin tahansa ja mistä tahansa syystä kieltäytyä toteuttamasta toimeksiantoa. OP Ryhmään kuuluva yhteisö voi myös jälkikäteen peruuttaa tai hylätä toimeksiannon, jos markkinapaikka hylkää tai peruuttaa sen sääntöjensä mukaisesti. OP Ryhmään kuuluva yhteisö ilmoittaa asiakkaalle, jos se ei pysty toteuttamaan toimeksiantoa.

7 Kauppapaikat, käytetyt välittäjät ja OTC-vastapuolet

Luettelo kulloinkin käytetyistä kauppapaikoista, tärkeimmistä välittäjistä sekä OTC-vastapuolista löytyy rahoitusvälinelajeittain Internet-sivuilta osoitteesta op.fi/henkiloasiakkaat/saastot-ja-sijoitukset/toimeksiantojen-huolellinen-toteuttaminen.

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

Mahdollisissa tietoliikenne- tai järjestelmähäiriötilanteissa toimeksiantoja voidaan toteuttaa myös muilla kauppapaikoilla kuin mitä edellä mainitussa rahoitusvälinekohtaisessa kauppapaikkaluettelossa on listattu.

8 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-kauppoja koskeviin tietoihin. Toimeksiantojen toteuttamisperiaatteiden laadun arviointitapoja arvioidaan myös säännöllisesti osana OP Ryhmän sisäistä valvontaa.