

1. JOHDANTO

Toimeksiantojen toteuttamisperiaatteiden (Best Execution) tarkoitus on määrittellä ne toimintaperiaatteet, joita S-Pankki Oyj (S-Pankki) noudattaa vastaanottaessaan ja välittäessään ei-ammattimaisten ja ammattimaisten asiakkaiden rahoitusvälineitä koskevia toimeksiantoja ja välittäessään edelleen S-Pankin tarjoamaan omaisuudenhoitoon liittyviä toimeksiantoja saavuttaakseen S-Pankin asiakkaille parhaan mahdollisen tuloksen.

Toimeksiantojen vastaanottamisella ja välittämisellä tarkoitetaan näissä toimintaperiaateissa sitä, että:

- S-Pankki ottaa vastaan rahoitusvälineitä koskevia osto-, myynti- tai merkintätoimeksiantoja ja välittää niitä eteenpäin tai toteuttaa itse;
- S-Pankki ottaa esim. osakeannin yhteydessä vastaan merkintöjä asiakkailtaan tai yleisöltä ja välittää ne eteenpäin osakeannin järjestävälle pankille (emissio-myynti); tai
- S-Pankki toimii asiakkaan omaisuudenhoitajana ja toteuttaa itse tai lähettää toimeksiannon edelleen toteutettavaksi

S-Pankki toteuttaa itse tai käyttää asiakkaan antamien toimeksiantojen ja omaisuudenhoitoon liittyvien toimeksiantojen toteuttajana valitsemiaan vastapuolia. Toimeksiantojen toteuttaja voi joko itse toteuttaa asiakkaan toimeksiannon tai välittää toimeksiannon edelleen toteutettavaksi päämarkkinapaikkojen lisäksi monenkeskisiin kaupankäyntijärjestelmiin, toisille välittäjille, kauppohenkilöille toteuttajille, markkinatakaajille ja muille likviditeetin tarjoajille.

Asiakkaiden S-Pankki Rahastoyhtiö Oy:n hallinnoimia sijoitusrahastoja koskevat toimeksiannot lähetetään välittömästi S-Pankki Rahastoyhtiö Oy:lle toteutettavaksi. Luettelo näistä rahastoista sekä S-Pankin kulloinkin voimassa olevat toimeksiantojen huolellista toteuttamista koskevat toimintaperiaatteet löytyvät osoitteesta www.s-pankki.fi.

2. TOIMINTAPERIAATTEET

2.1 Toimeksiantojen paras mahdollinen toteutus (Best Execution)

S-Pankin on toteutettava kaikki riittävät toimet, joilla saavutetaan asiakkaalle paras mahdollinen sijoituspäätösten toteutus ottaen huomioon toimeksiannon toteuttamisen kannalta olennaiset seikat. On kuitenkin huomioitava, että paras mahdollinen toteutus ei välttämättä toteudu jokaisessa toimeksiannossa. Seuraamme kuitenkin säännöllisesti toimeksiantojen tehokkuutta sekä laatua, ja että toimeksiannot toteutetaan huolellisesti tässä dokumentissa kuvatun prosessin mukaisesti.

Sovellamme parhaan toteutuksen periaatetta yhdenvertaisesti kaikkiin S-Pankin asiakkaisiin. Mikäli asiakas on kuitenkin antanut erityisiä ohjeita toimeksiannon toteuttamisesta, noudatamme ensisijaisesti niitä. Tämä tarkoittaa sitä, että emme välttämättä pysty takaamaan parasta mahdollista toteutusta kauppoille, joissa erityisehdot rajaavat mahdollisuuksiamme toimia muuten parhaan toteutuksen prosessin mukaisesti.

2.2 Vastapuolien valinta ja arviointi

Hyväksymme vastapuoliksemme sellaisia palveluntarjoajia, jotka mahdollistavat asiakkaillemme parhaan mahdollisen toteutuksen toimeksiantoihin. Käytämme ainoastaan ulkopuolisia välittäjiä. Asiakkaan etu menee kaiken edelle valitsemamme sopivinta välittäjää toteutukseen. S-Pankki toteuttaa toimeksiannot joko omissa nimissään, mutta asiakkaan lukuun tai suoraan asiakkaan lukuun. S-Pankille ei synny asiakkaidensa tai rahastojen kauppohenkilöiden toteutuksesta voittoa, tappiota tai kaupankäyntipalkkiota.

Käytettäviä välittäjiä arvioidaan jatkuvasti, mutta vähintään kerran vuodessa systemaattisesti. Arvioimme ja vertailemme eri vastapuolimme toimeksiantojen toteutuksen laatua ja muita heille asetettuja määrällisiä ja laadullisia kriteereitä. Arvioinnilla ja valvonnalla varmistamme, että valitut vastapuolet täyttävät niille asetetut velvoitteet ja mahdollistavat parhaan mahdollisen toteutuksen asiakkaillemme huomioiden kaupankäyntipäätöksen toteuttamiseen määrittelemämme tekijät.

Luettelo tärkeimmistä toteutuspaikoista ja välittäjistä löytyy osoitteesta www.spankki.fi.

2.3 Kaupankäyntipäätösten toteuttaminen

S-Pankki toteuttaa tai välittää toteutettaviksi keskenään samankaltaiset asiak-

kaiden toimeksiannot niiden saapumisjärjestyksessä täsmällisesti, tasapuolisesti ja nopeasti, jos se on mahdollista ottaen huomioon toimeksiannon koko, asiakkaan määräämät hintarajat tai muut toimeksiannon ehdot sekä toimeksiannon välitystapa.

Varmistamme kaikkien asiakkaidemme tasapuolisen kohtelun yhdistämällä samaan rahoitusvälineeseen kohdistuvat toimeksiannot, kun sijoituspäätöksiä tehdään samanaikaisesti usealle asiakkaalle. Käytämme yhdistetyissä kauppoissa ns. pro rata -menetelmää eli osittain toteutuneissa toimeksiannoissa yksittäiset kaupat jaetaan asiakkaille niiden suhteellisen koon mukaan parhaalla mahdollisella tavalla. Käytämme kauppohenkilöiden jakamisessa laskennallista keskihintaa, jos toimeksiannot toteutetaan useassa erässä esimerkiksi päivän aikana.

Emme välttämättä lähetä hintakyselyä monelle vastapuolelle jokaisessa toimeksiannossa, jos se ei ole markkinatilanteen, tietovuotoriskin, arvopaperin likviditeetin ja erityisluonteen tai muun todennäköisesti kielteisesti hintaan vaikuttavan syyn takia järkevää. Arvioimme näissä tapauksissa erityisen huolellisesti kaupan kohteena olevan arvopaperin hinnan suhteessa vallitsevaan markkinaan parhaan toteutuksen varmistamiseksi. Voimme siis toteuttaa toimeksiantoja vain yhden vastapuolen hintatarjouksen perusteella, jos se on asiakkaan edun mukaista. Kykyämme toimia asiakkaan parhaan edun mukaisesti eli esimerkiksi hintakilpailusta saattaa rajoittaa myös asiakkaidemme sopimukset.

S-Pankin välittämiä kauppohenkilöitä toteutetaan seuraavilla eri kaupapakoilla ja tavoilla riippuen rahoitusvälineestä ja halutusta toteutustavasta:

- a. Kaupat säännellyillä markkinoilla sekä monenkeskisessä kaupankäyntijärjestelmässä (Multilateral Trading Facility, MTF). Säännellyillä markkinoilla käytämme sellaisia välittäjiä, jotka ovat kyseisen markkinan jäseniä. MTF-kauppapaikalla toimeksiantojen toteutukseen käytetään erilaisia kaupankäyntijärjestelmiä.
- b. Kaupat kaupapakoitten ulkopuolella (Over The Counter, OTC), jolloin vastapuoli käy kauppaa omaan lukuunsa. OTC-kaupankäynnissä kiinnitämme erityistä huolellisuutta vastapuolien valitsemiseen vastapuoliriskin minimoimiseksi.
- c. Sisäiset kaupat ovat tilanteita, joissa samaa arvopaperia myydään yhdessä tai useammasta asiakkaan salkusta ja ostetaan toiseen tai useampaan asiakassalkkuun. Nämä ovat yleensä kahden eri rahaston tai rahaston ja S-Pankin hoitamien mandaattien välisiä kauppohenkilöitä. Toteutamme näitä samanaikaisia ristikkäisiä kauppohenkilöitä vain, jos ne ovat asiakkaiden edun mukaisia, eikä kauppoissa ole tunnistettu eturistiriitoja.

Kaupankäyntipäätöksiä toteuttaessamme käytämme riittävää harkintaa, korostamme kaupan toteuttamishetkellä toteutukseen vaikuttavia asioita, asiakkaan antamia mahdollisia erityisehtoja tai ohjeita, otamme vallitsevan markkinatilanteen ja toimeksiannon tyypin ja arvopaperilajin huomioon. Toteuttamiseen vaikuttavia tekijöitä ovat kaupan hinta, toteutuksen kokonaiskustannus, nopeus, selvitystoimeksiannon koko ja tyyppi, markkinavaikutus sekä muut mahdolliset toteutuksen kannalta olennaiset seikat. Ei-ammattimaisen asiakkaan kohdalla paras tulos määräytyy kokonaissuorituksen perusteella, jolloin huomioidaan rahoitusvälineen hinta ja toimeksiannon toteuttamiseen liittyvät kustannukset, jotka sisältävät kaikki suoraan toimeksiannon toteuttamisesta asiakkaalle aiheutuvat kulut, myös toteuttamispaikan maksut, määritys- ja toimitusmaksut sekä kaikki muut toimeksiannon toteuttamiseen osallistuvien kolmansien osapuolien suorittamat maksut. Pyrimme aina saavuttamaan asiakkaalle parhaan hinnan, mutta myös erityisesti epälikvideissä ja markkinan kokoon nähden isoissa toimeksiannoissa pyrimme myös minimoimaan kauppohenkilöiden markkinavaikutuksen.

Kaupan toteuttamisen todennäköisyyteen vaikuttaa monet asiat ja arvioimme toimeksiannon toteuttamista erilaisten kriteerien avulla rahoitusvälineen tyyppi huomioiden. Käytämme ainakin seuraavia kriteereitä: kaupapakoitten huomiointi (säännelty vai OTC), likviditeetti, toimeksiannon koko, markkinavaikutukset, asiakkaan erityisehdot, kaupan kokonaiskustannus sekä käytettävän välittäjän tai vastapuolen erityispiirteet.

2.4 Valvonta ja raportointi

Osana markkinapaikkojen ja välittäjien valintaa varmistamme sen, että markkinapaikoilla tai välittäjien välityksellä tapahtuvassa kaupankäynnissä asiakas saa parhaan mahdollisen hinnan asiakkaan antamien kaupankäyntiohjeiden mukaisesti (huomioiden esim. asiakkaan antama erityinen ohje).

Markkinapaikkojen ulkopuolisissa kaupankäynnissä (OTC) S-Pankin saamia hintatarjouksia verrataan asiakkaan maksamiin hintoihin. Vertailussa havaitut poikkeamat selvitetään, ja mahdolliset selvityskohteet käydään ensisijaisesti läpi toteuttajan kanssa. Toistuvista ja/tai merkittävistä eroista viedään tieto sekä liiketoiminnalle, että compliancella, joiden tehtävänä on arvioida tarvittavat

toimenpiteet. Toimeksiantojen huolellisen toteuttamisen toimintaperiaatteiden asianmukaisuutta arvioidaan ja seurataan säännöllisesti, vähintään kerran vuodessa liiketoiminnan toimesta. Seurannalla pyritään parantamaan ja tehostamaan sovellettavia toteuttamisjärjestelyjä S-Pankissa.

2.5 Toimintaperiaatteiden muutokset

Toimintaperiaatteiden muutokset julkaistaan verkkosivuillamme www.s-pankki.fi. Tiedotamme myös kaikkia asiakkaitamme, joiden kanssa meillä on pysyvä asiakassuhde, muutoksista toimintaperiaatteisiin sekä toimeksiantojen toteuttamiseen liittyviin järjestelyihin.

2.6 Lisätiedot

Lisätietoja toimeksiantojen toteuttamisesta on saatavilla S-Pankista.