



- SECURITIES -

TOIMEKSIANTOJEN TOTEUTTAMISTA KOSKEVAT PERIAATTEET – "EXECUTION POLICY" –

Johdanto

UB Securities Oy (jäljempänä "UB") noudattaa näitä periaatteita ammattimaisten ja ei-ammattimaisten asiakkaiden toimeksiantojen toteuttamisessa ja välittämisessä, ellei asiakas anna erikseen niistä poikkeavia ohjeita. Jos asiakas antaa ohjeita, jotka poikkeavat näistä periaatteista, hän hyväksyy sen, että UB:n ei tarvitse toteuttaa toimeksiantoa näiden periaatteiden mukaisesti.

Yleiset ehdot toimeksiantojen toteuttamiselle

UB toteuttaa omien suorien välitysassiakkaidensa asiakastoimeksiantojen lisäksi muiden arvopaperinvälittäjien omien asiakkaidensa puolesta välittämiä toimeksiantoja. Toimeksiannot toteutetaan pääsääntöisesti säännellyillä markkinapaikoilla ja monenkeskisissä kaupankäyntijärjestelmissä. UB harjoittaa kaupankäyntiä omaan lukuun vain hyvin rajoitetussa määrin ja yleensä sen tarkoituksena on tukea asiakastoimeksiantojen toteuttamista.

Asiakassuhteen alussa UB sopii asiakkaan kanssa välityspalkkiot jokaiselle markkinapaikalle. Palkkioita voidaan muuttaa asiakassuhteen aikana.

Asiakkaiden toimeksiantoja toteuttaessaan ja välittäessään UB ottaa huomioon seuraavat seikat parhaan mahdollisen tuloksen saavuttamiseksi:

- toimeksiannon suuruus ja luonne
- todennäköinen toteutushinta ja toimeksiannosta aiheutuvat muut kustannukset
- nopeus
- liiketoimen toteuttamisen ja selvityksen todennäköisyys
- mahdolliset muut sellaiset seikat, jotka UB katsoo toimeksiannon toteuttamisen tai välittämisen kannalta olennaisiksi.

UB pitää hintaa yleensä kaikkein tärkeimpänä huomioon otettavana tekijänä silloin, kun kyseessä on rahoitusinstrumentilla toteutettava tavanomaisen markkinaerän suuruinen toimeksianto. Muu kuin hinta voi muodostua merkittäväksi tekijäksi esimerkiksi silloin, kun kyseessä on suuri toimeksianto tai toimeksiannon kohteena on epälikvidi rahoitusväline. Kokonaisarvioinnin perusteena olevien seikkojen tärkeysjärjestys voi kuitenkin vaihdella asiakkaan tai toimeksiannon tai rahoitusvälineen ja toteuttamispaikan ominaispiirteiden mukaan.

Joissakin asiakastoimeksiantoon, rahoitusvälineisiin tai markkinapaikkaan liittyvissä olosuhteissa UB voi itsenäisesti päättää, että jokin muu kuin yllä mainitut seikat ovat määrääviä tavoiteltaessa ammattimaisille asiakkaille parasta mahdollista tulosta näiden periaatteiden mukaisesti.

UB:n toteuttaessa ei-ammattimaisten asiakkaiden toimeksiantoja, paras mahdollinen tulos määräytyy kokonaisvastikkeen perusteella. Kokonaisvastike muodostuu rahoitusvälineen hinnan ja toimeksiannon toteutuskustannusten perusteella. UB voi lisäksi tarvittaessa ottaa yllä luetteloituidut seikat huomioon, jos ne välillisesti vaikuttavat kokonaisvastikkeeseen. Kun ei-ammattimaisen asiakkaan toimeksianto voidaan toteuttaa useassa näiden toimintaperiaatteiden mukaisessa kaupankäyntipaikassa, myös UB:n omat palkkiot ja maksut, joita se veloittaa toimeksiannon toteuttamisesta näissä kaupankäyntipaikoissa, huomioidaan arvioitaessa kokonaisvastiketta.

Markkinoiden likviditeetin merkitys kaupankäyntipaikan valintaan ja toteutuspaikan valinta ottaen huomioon asiakkaan edut ja toimeksiannon tyyppi

Säännellyillä markkinoilla tai muilla kaupankäyntipaikoilla kaupankäynnin kohteena olevan rahoitusvälineen hinta sekä toteutuksen nopeus ja todennäköisyys ovat yleensä parhaat sellaisella kaupankäyntipaikalla, jossa rahoitusvälineellä on suurin vaihtuvuus. Pääsääntöisesti tällaisia kaupankäyntipaikkoja ovat tätä nykyä rahoitusvälineiden kotimarkkinoiden sähköiset kaupankäyntipaikat. Tästä on kuitenkin olemassa poikkeuksia rahoitusvälineestä riippuen.

UB saavuttaa parhaan tuloksen todennäköisesti joko ohjaamalla asiakkaan toimeksiannon niille markkinoille tai siihen kauppapaikkaan, jossa kyseistä rahoitusinstrumenttia vaihdetaan vilkkaimmin tai toteuttamalla toimeksiannon tällaisen markkinapaikan ulkopuolella hintaan, joka heijastaa kyseisten markkinoiden hintaa.

UB:n toteutukseen käyttämät kaupankäyntipaikat

UB käyttää toimeksiantojen toteutuksessa kauppapaikkoja, joissa yleisesti saavutetaan asiakkaan kannalta paras tulos. Tämä tarkoittaa tavallisesti sitä, että toteutuspaikan valinnassa rahoitusvälineen hinnan lisäksi huomioon otetaan myös rahoitusvälineen likviditeetti.

UB voi käyttää asiakastoimeksiantojen toteuttamiseen seuraavanlaisia kaupankäyntipaikkoja:

- Rahoitusvälineiden markkinat –direktiivin (jäljempänä "MiFID") mukaiset säännellyt markkinapaikat

- MiFIDin mukaiset monenkeskiset kaupankäyntijärjestelmät
- sisäiset toteuttajat
- EU:n ulkopuoliset tahot, jotka harjoittavat samanlaista toimintaa kuin edellä mainitut.

UB on itse jäsenenä seuraavissa pörseissä:

- NASDAQ OMX Helsinki
- NASDAQ OMX Tukholma
- NASDAQ OMX Kööpenhamina
- EUREX
- NASDAQ OMX First North Suomi, Ruotsi, Tanska

UB:lla on myös pääsy muille markkinoille sen yhteistyöväliittäjiä kautta.

UB voi käyttää asiakastoimeksiantojen toteuttamiseen muita välittäjiä. Toimeksiantojen toteuttamiseen käytettävät välittäjät valitaan huolellisesti. Keskeisenä kriteerinä on, että välittäjät voivat toteuttaa toimeksiannot UB:n asiakkaiden etujen mukaisesti ja mahdollisimman pitkälle näiden periaatteiden mukaisesti. Yhteistyöväliittäjiä valintaa ja toimintaa valvotaan säännöllisesti. Yhteistyöväliittäjiä arvioidessa huomioidaan mm. tarjotun palvelun laatutaso, yhteistyön sujutus, selvityksen sujutus ja tarjotun palvelun vastaavuus UB:n tarpeisiin. Yhteistyöväliittäjän valinnassa otetaan myös huomioon välittäjän rahoitusvälinekohtainen erikoistuminen.

Asiakkaat voivat antaa erillisiä ohjeita heidän toimeksiantajensa toteuttamiseen käytettävistä tahoista.

Rahoitusvälineet, joilla käydään säännöllisesti kauppaa järjestäytyneillä kaupankäyntipaikoilla

Rahoitusvälineitä, joilla käydään säännöllisesti kauppaa säännellyillä markkinoilla, monenkeskisissä kaupankäyntijärjestelmissä (MTF) tai muulla järjestäytyneellä kaupankäyntipaikalla ovat muun muassa:

- osakkeet, jotka on hyväksytty kaupankäynnin kohteeksi säännellyillä markkinoilla tai monenkeskisessä kaupankäyntijärjestelmässä
- johdannaiset, jotka on hyväksytty kaupankäynnin kohteeksi säännellyillä markkinoilla tai monenkeskisessä kaupankäyntijärjestelmässä
- rahasto-osuudet, joilla käydään kauppaa säännellyillä markkinoilla tai monenkeskisessä kaupankäyntijärjestelmässä.

Toimeksiantojen käsittely ja UB:n toteutusperiaatteet

UB toteuttaa asiakastoimeksiannot täsmällisesti, oikeudenmukaisesti ja viipymättä. Toimeksiannot toteutetaan niiden vastaanottamisjärjestyksessä, ellei se ole mahdotonta asiakkaan antaman toimeksiannon luonteesta tai vallitsevista markkinaolosuhteista johtuen, tai asiakkaan etu muuta vaadi.

Asiakas voi antaa UB:lle toimeksiannon toteutettavaksi joko markkinahintaan tai rajahinnalla näiden ohjeiden mukaisesti. Muunlaiset ohjeet katsotaan annetuksi UB:lle erillisinä ohjeina, joka saattaa estää UB:ta noudattamasta näitä periaatteita.

Normaalien kaupankäyntiaikojen ulkopuolella vastaanotetut toimeksiannot toteutetaan kaupankäynnin taas jatkuttua. UB ilmoittaa ei-ammattimaiselle asiakkaalle toimeksiantojen toteuttamiseen mahdollisesti liittyvistä olennaisista ongelmista viipymättä niiden havitsemisen jälkeen.

UB toteuttaa asiakastoimeksiannot pääsääntöisesti eri pörssien sähköisissä kaupankäyntijärjestelmissä ja muiden osapuolten tarjoamilla järjestelmillä, jotka on rakennettu kyseisten kaupankäyntijärjestelmien päälle.

Toimeksiantoja voidaan toteuttaa myös monenkeskisissä kaupankäynti-järjestelmissä tai sisäisten toteuttajien järjestelmissä, kunhan se ei ole ristiriidassa asiakkaan edun ja näiden periaatteiden kanssa. Toimeksiantoja toteutetaan elektronisen kaupankäyntijärjestelmän ulkopuolella vain hyvin poikkeuksellisesti, kuten

- jos tällä tavoin saavutetaan parempi likviditeetti, tai
- jos kyseisellä kauppapaikalla ei ole elektronista kaupankäynti-järjestelmää.

UB on oikeutettu poikkeamaan edellä mainituista ehdoista asettamalla itse kaupan vastapuoleksi, jos rahoitusvälineen hinta ei ole huomoinnollisesti, kun mikä olisi saavutettavissa kyseisiä ehtoja noudattamalla.

UB saa suuren määrän toimeksiantoja omaisuudenhoitajilta ja toisilta välittäjiltä. Tällaisissa tapauksissa UB ei välttämättä tiedä alkuperäistä toimeksiantajaa ennen kuin toimeksianto on toteutettu. Tällöin UB ei voi arvioida alkuperäisen toimeksiannon antajan intressejä toimeksiantoa toteuttaessaan. Sen sijaan UB:n täytyy luottaa siihen, että ammattimaiset asiakkaat, jotka välittävät tällaisia asiakastoimeksiantoja ja sitoutuvat omiin asiakkaisiinsa näiden toteuttamaan toimeksiannon parhaalla mahdollisella tavalla, tuntevat UB:n toteutusperiaatteet. Tämän tiedon nojalla ne ohjeistavat UB:ta

- joko toteuttamaan toimeksiannon näiden periaatteiden mukaisesti
- tai antavat erilliset ohjeet toimeksiannon toteuttamiseksi.

Kun UB toteuttaa toimeksiannon asiakkaan antamien erillisten ohjeiden mukaisesti, katsotaan velvoite toimeksiannon toteuttamiseksi parhaalla mahdollisella tavalla täytetyksi.

UB toteuttaa toimeksiannot:

- ohjaamalla toteutettavan toimeksiannon viipymättä edellä kohtien 1 ja 2 mukaisesti valituille kaupankäyntipaikoille, tai;
- yhdistämällä toimeksiannon muihin toimeksiantoihin, joko muilta asiakkailta saatuihin toimeksiantoihin tai UB:n omiin liiketoimiin, ja sitten ohjaamalla yhdistetyn toimeksiannon toteutettavaksi edellä kohtien 1 ja 2 mukaisesti valituille kaupankäyntipaikoille. Yhdistäminen voi tapahtua ainoastaan silloin kun UB uskoo, ettei yhdistämisestä todennäköisesti ole haittaa asiakkaalle vaikka se voi kuitenkin joissakin tapauksissa olla yksittäisen toimeksiannon osalta epäedullista, tai;
- toteuttamalla toimeksiannon markkinoilla tavalla, jolla UB kohtuullisen arvion mukaan tuottaa todennäköisesti parhaan mahdollisen tuloksen, tai;
- toteuttamalla asiakkaan toimeksiannot osittain tai kokonaan joko asettumalla itse asiakkaan vastapuoleksi tai suoraan toisen asiakkaan toimeksiantoa vastaan.

Edellä kuvatuissa tapauksissa toteutuksen odotetaan normaalisti tapahtuvan hintaan, joka heijastaa vallitsevaa markkinatilannetta.

UB voi yhdistää toimeksiantoja ja toteuttaa toimeksiannon yhdessä tai useammassa erässä, jos useita toimeksiantoja on kysyntäolosuhteiden vuoksi mahdollista toteuttaa yleisesti suotuisana pidettävään keskimääräiseen hintaan. Toteutuneet yhdistetyt toimeksiannot jaetaan asiakkaille laskennallisella keskihinnalla. Jos yhdistetyt toimeksiannot voidaan toteuttaa vain osittain, UB jakaa toteutuneen osuuden osallistujille heidän toimeksiantojensa kokojen ja ehtojen mukaan.

UB:n sähköisessä kaupankäynnissä tekniset järjestelyt voivat rajoittaa kaupankäyntipaikkoja ja tapoja sekä näiden periaatteiden toteutumista.

UB voi asiakkaan antamalla nimenomaisella suostumuksella toteuttaa asiakkaan toimeksiantoja säänneltyjen markkinoiden tai monenkeskisen kaupankäyntijärjestelmän ulkopuolella. Tämä voi tapahtua esimerkiksi toteuttamalla toimeksiannon omaan lukuun tai suoraan toisen asiakkaan toimeksiantoa vastaan.

UB voi asiakkaan antamalla nimenomaisella suostumuksella olla julkistamatta osakkeita koskevia rajahintatoimeksiantoja tilanteissa, joissa UB ei markkinaolosuhteiden vuoksi voi välittömästi toteuttaa toimeksiantoa.

Rahoitusvälineet, joilla ei käydä säännöllisesti kauppaa järjestäytyneillä kaupankäyntipaikoilla

Rahoitusvälineitä, joilla yleensä käydään kauppaa suoraan vastapuolen kanssa (OTC) ovat esimerkiksi:

- joukkovelkakirjat, sijoitustodistukset ja muut rahamarkkina-instrumentit
- OTC-johdannaiset ja muut UB:n tai muiden luomat rahoitusvälineet

Näissä tapauksissa/jälkimarkkinakaupoissa UB yleensä antaa asiakkaalle joko viitteellisen tai sitovan hintanoteerauksen. Joukkovelkakirjojen osalta hintoja pyritään kysymään vähintään kolmelta eri välittäjältä, jotta asiakkaalle voidaan tarjota paras mahdollinen hinta. Tämän jälkeen osapuolten kesken tehdään sopimus joko siten, että asiakas hyväksyy sitovan tarjouksen tai siten, että UB vahvistaa hinnan asiakkaalle, jonka jälkeen asiakas hyväksyy sen. Näin toimiessaan UB ei toteuta toimeksiantoa asiakkaansa puolesta, vaan tekee sopimuksen asiakkaan kanssa.

Jos UB kuitenkin toteuttaa rahoitusvälinettä koskevan toimeksiannon asiakkaan puolesta, UB tekee sen omaan lukuunsa perusteltuun hintaan. Hinnoittelu perustuu käytettävissä oleviin ja kyseiseen rahoitusvälineeseen soveltuviin ulkopuolisiin referenssi/viitehintoihin. Hinnoittelussa otetaan huomioon lisäksi muun muassa oman pääoman kustannukset, vastapuoliriski ja UB:n marginaali.

Rahasto-osuudet

Tämä kohta koskee muita kuin kohdassa 4 mainittuja rahasto-osuuksia. UB toteuttaa asiakkaaltaan saamansa rahasto-osuuksia koskevan toimeksiannon antamalla sen viipymättä suoraan tai kolmannen osapuolen kautta rahastoyhtiölle, joka hoitaa kyseistä rahastoa. Tällöin toimeksiannon toteutus tapahtuu rahaston sääntöjen mukaisesti.

Markkinoiden tai järjestelmien toimintahäiriöiden vaikutukset

UB:lla on oikeus poiketa tilapäisesti näistä periaatteista markkinoiden tai järjestelmien toimintahäiriöiden vuoksi. Häiriötilanteissa UB toteuttaa kohtuulliset toimet päästäkseen tulokseen, joka olosuhteisiin nähden on asiakkaan kannalta paras mahdollinen.

Toteuttamisperiaatteiden arviointi

UB:n kulloinkin voimassa olevat toimeksiantojen toteuttamista koskevat periaatteet ovat saatavilla UB:n internetsivulla www.unitedbankers.fi.

UB arvioi näiden periaatteiden sisällön ja asianmukaisuuden sekä valitsemansa kaupankäyntipaikat säännöllisesti ja aina jos vallitsevissa markkinaolosuhteissa tapahtuu niihin vaikuttavia merkittäviä muutoksia. UB ilmoittaa toteutusperiaatteidensa olennaisista muutoksista internetsivuillaan. Muutokset ja päivitykset tulevat voimaan sinä päivänä, jona ne julkaistaan internetsivuilla.

Alla ovat listattuina kaupankäyntipaikat, joissa UB Securities Oy toteuttaa toimeksiantoja.

Alla mainittujen kaupankäyntipaikkojen lisäksi UB Securities Oy voi välittää kauppvoja yhteistyökumppaniensa välityksellä toteutettavaksi myös muihin kaupankäyntipaikkoihin.

Kaupankäyntipaikat, jossa UB Securities Oy on jäsen	Osakkeet	Korkoinstrumentit	ETP	Johdannaiset
NASDAQ OMX Helsinki	x		x	
NASDAQ OMX Stockholm	x		x	
NASDAQ OMX Copenhagen	x		x	
NASDAQ OMX First North Sweden	x		x	
NASDAQ OMX First North Finland	x		x	
NASDAQ OMX First North Denmark	x		x	
EUREX		x	x	x

Kaupankäyntipaikat muiden välittäjien kautta	Osakkeet	Korkoinstrumentit	ETP	Johdannaiset
Oslo Börs	x			
Deutsche Boerse	x			
Euronext (Paris, Brussels, Amsterdam, Lisbon)	x			
Bolsa de Madrid	x			
SIX Swiss Exchange	x			
Borsa Italiana	x			
Wiener Börse	x			
NASDAQ	x			
NYSE Liffe	x			x
CME Group				x
London Stock Exchange	x			