

Toimeksiantojen toteuttamista koskeva politiikka – rahoitusvälineet

Voimassa 3.1.2018 alkaen

Tässä dokumentissa kuvataan ne menettelytavat ja periaatteet, joita United Bankers Oyj:n (myöhemmin ”United Bankers”) asiakastoimeksiantoja välittävät ja toteuttavat tytäryhtiöt UB Securities Oy (”UBS”) ja UB Omaisuudenhoito Oy (”UBO”, molemmat yhdessä ”UB”) noudattavat 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. Tämän politiikan soveltamisalaan kuuluvat rahoitusvälineet luetellaan tämän dokumentin lopussa.

1. Paras toteutus -yhteenvedo ei-ammattimaisille asiakkaille

Parasta toteutusta koskevien säännösten (niin kutsuttujen MiFID II -säännösten) mukaisesti UB:n on toimitettava ei-ammattimaisille asiakkaille yhteenvedo tästä politiikasta:

Toteuttaessaan rahoitusvälineisiin liittyviä asiakkaidensa toimeksiantoja UB:n on toteutettava kaikki riittävät toimet asiakkaille parhaan mahdollisen tuloksen saavuttamiseksi.

Tätä kutsutaan myös velvollisuudeksi huolehtia parhaasta toteutuksesta (best execution).

Tässä politiikassa selitetään ne eri perusteet ja tekijät, jotka UB ottaa huomioon hoitaessaan asiakkaidensa toimeksiantoja varmistaen asiakkaan kannalta parhaan toteutuksen.

Ei-ammattimaisille asiakkaille paras mahdollinen tulos määritellään kokonaissuorituksena, eli kokonaishintana heidän ostaessaan tai myydessään rahoitusvälineitä. Kokonaissuoritus on rahoitusvälineen hinta ja toimeksiannon toteuttamiseen liittyvät kustannukset. Kokonaissuoritus sisältää kaikki suoraan toimeksiannon toteuttamisesta asiakkaalle aiheutuvat kulut mukaan lukien:

- toteutuspaikan maksut,
- selvitys- ja toimitusmaksut sekä
- kaikki muut, myös kolmansille osapuolille suoritettavat maksut, jotka liittyvät toimeksiannon toteuttamiseen.

Mikäli UB saa asiakkaalta toimeksiantoja koskevia nimenomaisia ohjeita, ne voivat vaikuttaa UB:n velvollisuuteen tarjota paras toteutus ja estää UB:tä ryhtymästä toimiin, joihin se muussa tapauksessa tämän politiikan mukaisesti ryhtyisi.

UB voi toteuttaa toimeksiantoja kahdella eri tavalla: se voi toteuttaa toimeksiannon itse tai välittää sen edelleen. Kun UB toteuttaa toimeksiannon, UBO tai UBS hoitaa sen kaupantekoon asti. Kun UB välittää toimeksiannon, UBO tai UBS käsittelee asiakkaan toimeksiannon, mutta sen toteutus tapahtuu UB:n yhteistyökumppaneiden kautta.

Kun UB toteuttaa toimeksiantoja, ne toteutetaan säännellyllä markkinalla kauppapaikalla tai kauppapaikan ulkopuolella. Mikäli UB toteuttaa toimeksiantoja kauppapaikan ulkopuolella, asiakkaan toimeksianto toteutetaan suoraan esim. toisen asiakkaan toimeksianto vastaan, UBS:n omaan lukuun, tai se toteutetaan kauppajen sisäisenä toteuttajana (SI) toimivan sijoituspalveluyrityksen tai muun kolmannen tahon välityksellä.

Kun UB välittää toimeksiannon, se toteutetaan kulloinkin kyseessä olevan yhteistyökumppanin toimeksiantojen toteuttamista koskevien toimintaperiaatteiden mukaan. UB voi tietyissä tapauksissa määrätä, miten sen välittämä toimeksianto toteutetaan. Näissä tapauksissa toimeksianto toteutetaan näiden toimintaperiaatteiden mukaan.

Osoitteessa www.unitedbankers.fi/oj/asiakasinformaatio on tietoa myös siitä, millä kauppapaikoilla UB toteuttaa toimeksiantoja sekä mille yhteistyökumppaneille UB välittää toimeksiantoja toteutettavaksi.

Voidakseen varmistaa, että toteutus on jatkuvasti paras mahdollinen, UB seuraa omaa suoritustaan ja niiden kauppapaikkojen ja välittäjien suoritusta, joita se käyttää asiakkaiden toimeksiantojen toteuttamiseen.

UB julkaisee säännöllisesti osoitteessa www.unitedbankers.fi/oj/asiakasinformaatio tietoja siitä, miten asiakkaalle parhaan toteutuksen velvollisuus on täyttynyt.

UB voi pyynnöstä osoittaa asiakkaalle, että se on toteuttanut toimeksiannon tämän politiikan mukaisesti. UB ei välttämättä tietyssä yksittäistapauksessa saavuta asiakkaan kannalta parasta mahdollista tulosta, mutta voi osoittaa, että on toimeksiannon toteuttamisessa noudattanut tämän politiikan mukaisia periaatteita ja menettelytapoja.

Seuraavassa on yksityiskohtaisempia tietoja siitä, miten UB tarjoaa parhaan toteutuksen.

2. Soveltamisala – ei-ammattimaiset ja ammattimaiset asiakkaat

UB:n asiakkaat luokitellaan kolmeen luokkaan:

- hyväksyttävät vastapuolet (pankit, eläkerahastot, vakuutusyhtiöt jne.)
- ammattimaiset asiakkaat (tyypillisesti hyvin suuret yritysasiakkaat)
- ei-ammattimaiset asiakkaat (kaikki muut asiakkaat)

Tätä politiikkaa sovelletaan ei-ammattimaisiin asiakkaisiin ja ammattimaisiin asiakkaisiin. Parhaaseen toteutukseen vaikuttavien tekijöiden tärkeysjärjestys saattaa olla erilainen ei-ammattimaisten ja ammattimaisten asiakkaiden osalta. Parhaaseen toteutukseen vaikuttavista tekijöistä on kerrottu lisää osiossa 4.

Tätä politiikkaa ei sovelleta asiakkaisiin, jotka on luokiteltu hyväksyttäväksi vastapuoliksi. UB toimii kuitenkin tasapuolisesti ja ammattimaisesti myös välittäessään hyväksyttäväksi vastapuoliksi luokiteltujen asiakkaiden toimeksiantoja.

3. Paras toteutus

United Bankers tarjoaa sijoituspalveluita asiakkailleen kahdella osa-alueella, joilla sovelletaan parasta toteutusta koskevia velvoitteita.

Nämä kaksi osa-aluetta ovat:

- a) Asiakkaiden toimeksiantojen vastaanottaminen, toteuttaminen ja välittäminen. Tämä tarkoittaa, että UBS tai UBO toteuttaa itse tai välittää kolmannelle osapuolelle toteutettavaksi asiakkaan niille antamia toimeksiantoja. Palvelu alkaa, kun asiakas on päättänyt ostaa tai myydä rahoitusvälineen.
- b) Varainhoito. Tämä tarkoittaa, että asiakas on antanut UBO:lle valtuutuksen ostaa tai myydä puolestaan rahoitusvälineitä omaisuudenhoitosopimuksen mukaisesti. UBO:lla on velvollisuus tehdä kaupankäyntiin liittyvät päätökset asiakkaan parhaan edun mukaisesti ja toteuttaa nämä päätökset parasta toteutusta koskevien vaatimusten mukaisesti.

Tämän dokumentin varainhoitoa koskevassa täydennyksessä kerrotaan, kuinka UBO noudattaa varainhoidossa parhaan toteutuksen periaatteita.

3.1 Poikkeukset

Parhaan toteutuksen vaatimuksen noudattamiseen sovelletaan tiettyjä poikkeuksia. Nämä ovat tilanteita, joissa asiakas ei tosiasiallisesti odota UB:n tarjoavan parasta toteutusta. Tämä voi tulla kyseeseen erityisesti markkinoilla, jotka toimivat hintatarjousten perusteella.

Jos ammattimainen asiakas käy kauppaa esim. UBS:n antaman hintatarjouksen perusteella, lähtökohtaisena oletuksena on, että asiakas ei oikeutetusti odota UBS:n tarjoavan parasta toteutusta. Tämä oletus tarkistetaan niin kutsutulla nelikohtaisella kumulatiivisella testillä, jonka Euroopan komissio on julkaisut sen määrittämiseksi, onko asiakas oikeutettu odottamaan UBS:ltä parasta toteutusta. Nelikohtainen kumulatiivinen testi sisältää seuraavat arviointiperusteet:

- kumpi osapuolista tekee aloitteen kaupan tekemiseksi. Jos asiakas tekee aloitteen kaupan tekemiseksi, on vähemmän todennäköistä, että asiakas odottaisi UBS:n tarjoavan parasta toteutusta.
- markkinakäytäntö ja tapa "kysellä tarjouksia". Joillakin markkinoilla noudatetaan yleistä käytäntöä, jonka mukaan asiakas pyytää hintatarjouksia eri lähteistä ja tekee sen jälkeen kaupankäyntipäätöksensä näiden tarjousten perusteella. Tällöin asiakas ei voi odottaa valitsemaltaan välittäjältä parasta toteutusta.
- hintäläpinäkyvyyden suhteelliset tasot markkinalla. Markkinoilla, joilla UBS:llä on vaivattomasti käytettävissä kyseisten markkinoiden hinnat, mutta asiakkaalla ei ole tietoa niistä, asiakas todennäköisemmin odottaa UBS:n tarjoavan parasta toteutusta.
- UBS:n antamat tiedot sekä asiakkaan ja UBS:n välinen mahdollinen sopimus voivat vaikuttaa siihen, onko UBS velvollinen tarjoamaan parasta toteutusta.

Ei-ammattimaisille asiakkaille nelikohtaisen kumulatiivisen testin tulos tavallisesti on se, että asiakkaalla on oikeus odottaa parasta toteutusta myös silloin, kun asiakas käy kauppaa UBS:n antaman hintatarjouksen perusteella.

4. Parhaaseen toteutukseen vaikuttavat tekijät

4.1 Tekijät

UB:n valitessa tapaa varmistaa paras toteutus se ottaa 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

Yleisesti UB käyttää tekijöiden priorisoinnissa seuraavia perusteita:

- asiakkaan tilanne ja toimeksiannon tavoite
- vallitsevat markkinaolosuhteet
- toimeksiannon kohteena oleva rahoitusväline ja sen ominaispiirteet
- kauppapaikan ominaispiirteet

Oletusarvoisesti UB pitää seuraavia tekijöitä kaikkein merkittävimpinä:

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 niin kutsuttua 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 UBS 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 vastaavan tasapainoa markkinavaikutuksen luomisen ja asiakkaan toimeksiannon kohtuullisen nopean toteuttamisen välillä. Tällä pyritään vähentämään toteutusriskiä.

UB pyrkii toteuttamaan koko toimeksiannon 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 UB pystyy toteuttamaan toimeksiannon kokonaan tai ainakin merkittävän osan siitä. 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 toteuttaa asiakkaan toimeksiannon kauppapaikalla tai -paikoilla, joissa on tarjolla riittävästi likviditeettiä ja

kaupankäyntihalukuutta. 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.

4.2. Asiakkaan ohjeet

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

On kuitenkin huomattava, että ohjeet voivat estää UB:tä tai sen käyttämää välittäjää ryhtymästä toimiin, joihin UB tai käyttämänsä välittäjä muussa tapauksessa ryhtyisi tämän tai välittäjän käyttämän politiikan noudattamiseksi. Siksi UB tai sen käyttämä välittäjä ei välttämättä pysty varmistamaan kaupan parasta toteutusta niiltä osin, kuin 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 tämän politiikan mukaisesti.

5. Toimeksiannon toteuttaminen

5.1 Omaan lukuun, kauppapaikat ja välittäjät

UB:n toteuttaessa asiakkaan toimeksiantoan UB valitsee kauppapaikan, joka UB:n käsityksen mukaan tarjoaa asiakkaan kannalta parhaan tuloksen. Mikäli UB välittää toimeksiannon, valitaan välittäjä, joka UB:n käsityksen mukaan tarjoaa toteutuksessa asiakkaan kannalta parhaan tuloksen.

UB:n toteuttama ja välittämä toimeksianto voidaan toteuttaa joko kauppapaikalla tai niiden ulkopuolella. Toimeksianto tai osia siitä voidaan toteuttaa esim. suoraan markkinoiden toista vastapuolta tai toisen asiakkaan toimeksiantoan vastaan, jos UB arvioi sen olevan asiakkaan eduksi, mikäli asiakas nimenomaan on suostunut siihen, että UB saa toteuttaa kyseisen toimeksiannon säännellyn markkinan ulkopuolella. Toteuttaessa toimeksiantoja toteutuspaikkojen

ulkopuolella, UBS voi toimia asiakkaan vastapuolena ja käydä kauppaa omaan lukuunsa. Tällöin asiakas tekee kaupan rahoitusvälineellä suoraan UBS:n kanssa. UB antaa asiakkaan pyynnöstä lisätietoja siitä, mitä vaikutuksia kauppapaikkojen ulkopuolisella kaupankäynnillä on.

UB tai sen käyttämä välittäjä voi toteuttaa toimeksiantoja yhdistämällä asiakkaiden osto- ja myyntitoimeksiantoja. UB tai sen käyttämä välittäjä voi tehdä yhdistämisen myös kauppapaikkojen ulkopuolella, mikäli asiakas nimenomaan on suostunut siihen, että näin voidaan toimia.

UB toteuttaa toimeksiannot viipymättä, tasapuolisesti ja täsmällisesti ja siinä järjestyksessä, kun UB on ne vastaanottanut.

5.1.1. Kauppapaikat

Kauppapaikat, joissa UB tai sen 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.

Mikäli UB toteuttaa asiakkaan toimeksiannon, valitsee se kauppapaikan, 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 asiakkaiden kokonaistulokseen, UB ottaa valinnassaan huomioon myös mahdolliset ulkoiset kustannukset. Nämä kustannukset voivat liittyä esimerkiksi selvitykseen.

5.1.2. Välittäjät

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

5.1.3 Luettelo toteutuspaikoista ja välittäjistä

Uusin luettelo tärkeimmistä toteutuspaikoista ja välittäjistä on osoitteessa www.unitedbankers.fi/oyj/asiakasinformaatio. Saman linkin kautta löytyy tietoa myös siitä, mitä kauppapaikkoja ja välittäjiä UB käyttää kussakin rahoitusvälineluokassa toteuttaessaan ei-ammattimaisten asiakkaiden ja ammattimaisten asiakkaiden toimeksiantoja.

Kuten jäljempänä osassa 8 tarkemmin kerrotaan, UB seuraa säännöllisesti käyttämiensä kauppapaikkojen ja välittäjien suorituksia.

6. Toimeksiantojen yhdistäminen ja toimiminen poikkeustilanteissa

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. Tämä saattaa johtaa siihen, että yhdistäminen vaikuttaa yksittäiseen toimeksiantoon kielteisesti. UB toteuttaa toimeksiannot painotettuun keskihintaan yhdistäessään toimeksiantoja ja toteuttaessaan niitä useassa erässä. Kun yhdistetyt toimeksiannot on toteutettu, ne allokoidaan mahdollisuuksien mukaan asiakkaille kaupantekopäivänä laskennallisella keskihinnalla. Jos yhdistetyt toimeksiannot voidaan toteuttaa vain osittain, allokoidaan toteutunut osuus osallistuville asiakkaille joko toimeksiantojen kokoon perustuvalla suhteellisuusperiaatteella tai allokoimalla sama osuus kaikille osallistuville asiakkaille (yksi yhteen -periaatteella). UB:n tehdessä valinnan näiden kahden menetelmän välillä, se ottaa huomioon seuraavat asiaan vaikuttavat tekijät: toimeksiantojen suhteellinen koko, toimeksiantojen vastaanottojärjestys ja kyseisen rahoitusvälineen markkinoilla vallitseva likviditeettitilanne.

Jos asiakkaiden toimeksiannot on yhdistetty omissa nimissä tehtyihin kauppoihin, UB saa osuuden allokaatiosta vain, jos kaikki osallistuvat asiakkaat saavat täyden osuuden. Jos asiakkaan toimeksiantoa ei olisi voitu toteuttaa yhtä edullisin ehdoin ilman yhdistämistä, UB voi jakaa kaupan suhteellisuusperiaatteella.

Poikkeustilanteissa, kuten kauppapaikkojen tai kaupankäyntijärjestelmien häiriötilanteissa, tässä dokumentissa mainituista toimintaperiaatteesta saatetaan poiketa, mikäli se katsotaan tarpeelliseksi.

7. Rahoitusvälineiden luokat

7.1 Liitteet

Tämän politiikan liitteissä 1–5 selitetään, miten UB varmistaa ja soveltaa parhaan toteutuksen menettelyjä eri rahoitusvälineluokissa painottaen toteutuksen keskeisimpiä tekijöitä. Liitteiden tarkoituksena on antaa yleiskuva UB:n eri toteutusmenettelyistä, eikä niissä pyritä esittämään täydellistä kuvausta kaikista toteutusmenettelyistä eikä kaikista vaiheista UB:n toimeksiantojen toteuttamisessa. Liitteet täydentävät osassa 4.1 olevaa yleisluontoista kuvausta parhaaseen toteutukseen vaikuttavista tekijöistä. Tilanteen mukaan eri tekijät sisällytetään toteutusmenettelyihin, vaikka niitä ei olisi selitetty tai mainittu liitteissä.

Kutakin liitettä tulee lukea yhdessä tämän politiikan muiden osien kanssa.

Liite 1: Osakkeet ja osakkeiden kaltaiset rahoitusvälineet

Liite 2: Pörssijohdannaiset

Liite 3: Joukkovelkakirjalainat

Liite 4: Strukturoidut joukkovelkakirjalainat

Liite 5: Arvopapereilla toteutettavat rahoitustoimet

8. Valvonta, arviointi ja muutokset

UB valvoo ja arvioi tämän politiikan ja sen mukaisten toimien tehokkuutta.

Tämän politiikan tehokkuutta valvovat jatkuvasti ne yksiköt, jotka ovat suoraan vastuussa parhaasta toteutuksesta, sekä United Bankersin sisäiset valvontatoiminnot, jotka ovat riippumattomia asiakkaiden toimeksiantoja toteuttavista toiminnoista.

United Bankersin sisäiset valvontatoiminnot huolehtivat siitä, että tietoja toimeksiantojen toteuttamisen laadusta kerätään ja tarkastellaan keskitetysti.

Mikäli havaitaan, että UB ei täytä parasta toteutusta koskevia velvoitteita, muutetaan politiikkaa ja siihen liittyviä menettelytapoja.

UB arvioi säännöllisesti myös, täyttävätkö käytetyt kauppapaikat ja välittäjät toteutuksen laatua koskevat vaatimukset.

9. Raportointi

9.1. Viisi merkittävintä kauppapaikkaa ja välittäjää

UB julkaisee vuosittain osoitteessa www.unitedbankers.fi/oj/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.

10. Poliitiikan muutokset

Kaikki toimeksiantojen toteuttamista koskevan politiikan muutokset julkaistaan UB:n verkkosivulla. UB ilmoittaa merkittävistä muutoksista toimeksiantojen toteuttamisjärjestelyihimme tai tähän toimeksiantojen toteuttamista koskevaan politiikkaan kaikille asiakkaille, joiden kanssa sillä on jatkuva asiakassuhde.

11. Lisätiedot

Lisätietoja asiakkaiden toimeksiantojen toteuttamisesta antaa UB.

Tämän politiikan soveltamisalaan kuuluvat rahoitusvälineet MiFID II -sääntöjen mukaisesti ovat:

- (1) Siirtokelpoiset arvopaperit
- (2) Rahamarkkinavälineet
- (3) Yhteissijoitusyriytysten osuudet
- (4) Pörssijohdannaiset, kuten optiot ja futuurit
- (5) Hinnanerosopimukset

Liite 1: Osakkeet ja osakkeiden kaltaiset rahoitusvälineet

Tässä liitteessä selitetään miten UB Securities Oy:n ("UBS") ja UB Omaisuudenhoito Oy:n ("UBO", molemmat yhdessä "UB") parhaan toteuttamisen periaatteita ja menettelytapoja sovelletaan seuraaville osake- ja osakkeiden kaltaisille rahoitusvälineille:

- osakkeet
- osaketalletustodistukset
- arvopaperistetut johdannaiset (warrantit ja sertifikaattijohdannaiset)
- ETF:t (exchange traded funds) ja ETN:t (exchange traded notes)
- pörssinoteeratut yhteissijoitusrahasto-osuudet

Toimeksiannon antaminen

Toimeksiannon voi antaa UB:lle seuraavilla tavoilla:

- manuaalisesti: Asiakas antaa toimeksiannon olemalla suoraan yhteydessä UB:hen esimerkiksi tapaamisessa tai puhelimitse
- sähköisesti: Asiakas lähettää toimeksiannon esimerkiksi sähköpostilla ja OmaUB:n kautta UB:lle tai UB Traderin avulla toteutettavaksi välittäjän kautta kauppapaikalle

Miten käsittelemme asiakkaan toimeksiannon

Tässä liitteessä tarkoitettavat rahoitusvälineet ovat kaikki kaupankäynnin kohteena. Pääsääntöisesti kaikki osakkeisiin liittyvät toimeksiannot käsitellään UB:ssä välitettävänä toimeksiantoina eli toimeksiannot välitetään valitun välittäjän kautta toteutettaviksi. Käyttäessään välitystä UB pyrkii varmistamaan parhaan toteutuksen. Tietyt toimeksiannot kuten blokkikaupat tai toimeksiannot, joiden mukana on vastaanotettu erityisiä toteuttamisohjeita, UBS saattaa toteuttaa itse.

Koko toimeksianto tai osia siitä voidaan toteuttaa suoraan markkinoiden toista vastapuolta tai toisen asiakkaan toimeksiantoa vastaan, mikäli se arvioidaan olevan asiakkaan edun mukaista ja mikäli asiakas nimenomaan on suostunut siihen, että toimeksianto voidaan toteuttaa säännellyn markkinan ulkopuolella.

UBS tarjoaa ammattimaisille asiakkailleen ja hyväksytyille vastapuolille myös sähköisen kaupankäyntiratkaisun, jota käyttämällä asiakkaat voivat käydä kauppaa suoraan välittäjän kautta kauppapaikalla. Tämä kaupankäyntiratkaisu edellyttävää erityisiä käyttöönottoprosesseja eikä niitä kuvata tässä liitteessä tarkemmin.

Parhaan toteutuksen arviointiperusteet

Tärkeimmät tekijät varmistettaessa paras toteutus ovat rahoitusvälineen hinta ja kustannukset toteutukseen liittyvät komissiot ja palkkiot mukaan lukien.

Toimeksiantojen toteuttamista koskevan politiikan osassa 4.1 kuvataan, miten UB priorisoi toteuttamiseen vaikuttavat eri tekijät hinnan ja kustannusten lisäksi. Näitä tekijöitä sovelletaan, kun UB toteuttaa tai välittää asiakkaan toimeksiantoja tässä liitteessä tarkoitetuilla rahoitusvälineillä.

Osoitteessa www.unitedbankers.fi/oj/asiakasinformaatio on luettelo kauppapaikoista, joita UB käyttää osakkeiden ja osakkeiden kaltaisten rahoitusvälineitä koskevien asiakkaiden toimeksiantojen toteuttamiseen ja lista sijoituspalveluyrityksistä ja pankeista, joille se voi välittää toimeksiannon.

Liite 2: Pörssijohdannaiset

Soveltamisalaan kuuluvat rahoitusvälineet

Tässä liitteessä selitetään miten UB Securities Oy ("UBS") ja UB Omaisuudenhoito Oy ("UBO", molemmat yhdessä "UB") soveltaa parhaan toteutuksen periaatteita ja menettelytapoja alla luetelluille johdannaisille, joilla käydään kauppaa jollakin kauppapaikalla:

- osakeoptiot ja -futuurit
- korko-optiot ja -futuurit
- hyödykeoptiot ja -futuurit
- indeksi-optiot ja -futuurit

Toimeksiannon antaminen

Toimeksiannon voi antaa UB:lle esim. olemalla suoraan yhteydessä UB:hen tapaamisessa, puhelimitse tai sähköpostilla.

Miten käsittelemme asiakkaan toimeksiannon

Tämän liitteen rahoitusvälineet ovat kaikki kaupankäynnin kohteena kauppapaikoilla tai niillä käydään kauppaa sellaisten rahoitusvälineiden tavoin. Pääsääntöisesti kaikkia yllä lueteltuja johdannaisia koskevat toimeksiannot käsitellään UB:ssä välitettävänä toimeksiannota eli toimeksiannot välitetään valitun välittäjän kautta toteutettaviksi. Käyttäessään välitystä UB pyrkii varmistamaan parhaan toteutuksen. Käyttäessään välitystä UB pyrkii varmistamaan parhaan toteutuksen.

Asiakas voi valita "rajahintaisen toimeksiannon". Tämä tarkoittaa, että asiakas määrittelee rajahinnan, jonka puitteissa UB:n valitsema välittäjä voi toteuttaa toimeksiannon.

Koko toimeksianto tai osia siitä voidaan toteuttaa suoraan markkinoiden toista vastapuolta tai toisen asiakkaan toimeksiantoa vastaan, mikäli se arvioidaan olevan asiakkaan edun mukaista ja mikäli asiakas on nimenomaan suostunut siihen, että toimeksiannon saa toteuttaa säännellyn markkinan ulkopuolella.

Parhaan toteutuksen arviointiperusteet

Useimmiten rahoitusvälineen hinta ja toteutuksen kustannukset, mukaan lukien komissiot ja palkkiot, ovat tärkeimpiä tekijöitä parhaan toteutuksen varmistamiseksi.

Toimeksiantojen toteuttamista koskevan politiikan osassa 4.1 kuvataan, miten UB priorisoi toteuttamiseen vaikuttavia eri tekijöitä hinnan ja kustannusten lisäksi. Näitä tekijöitä sovelletaan, kun UB toteuttaa asiakkaan toimeksiantoja tässä liitteessä tarkoitetuilla rahoitusvälineillä. Mikäli UB välittää toimeksiannon, välittäjä toteuttaa toimeksiannon omien toimeksiantojen toteuttamista koskevien toimintaperiaatteittensa mukaisesti.

Osoitteessa www.unitedbankers.fi/oyj/asiakasinformaatio on luettelo kauppapaikoista, joita UB käyttää johdannaisia koskevien asiakkaiden toimeksiantojen toteuttamiseen ja lista sijoituspalveluyrityksistä ja pankeista, joille se voi välittää toimeksiantoja.

Liite 3: Joukkovelkakirjalainat

Soveltamisalaan kuuluvat rahoitusvälineet

Tässä liitteessä selitetään miten UB Securities Oy ("UBS") ja UB Omaisuudenhoito Oy ("UBO", molemmat yhdessä "UB") ja soveltavat parhaan toteutuksen periaatteita ja menettelytapoja joukkovelkakirjalainoille, joita ovat:

- valtionlainat
- kiinnitysvakuudelliset lainat
- yrityslainat

Toimeksiannon antaminen

Toimeksiannon voi antaa UB:lle seuraavilla tavoilla:

- manuaalisesti: olemalla suoraan yhteydessä UB:hen esimerkiksi tapaamisessa tai puhelimitse.
- sähköisesti: asiakas lähettää toimeksiannon sähköpostilla tai OmaUB:n kautta

Miten käsittelemme asiakkaan toimeksiannon

Asiakas käy kauppaa joukkovelkakirjalainoilla antamalla toimeksiannon. Jos asiakas antaa toimeksiannon, UB valitsee toimeksiannon toteuttamistavan toimeksiantojen toteuttamista koskevan politiikan mukaisesti. Asiakas voi valita "rajahintaisen toimeksiannon". Tämä tarkoittaa, että asiakas määrittelee rajahinnan, jonka puitteissa UB voi toteuttaa toimeksiannon.

UB päättää toimeksiantokohtaisesti, välitetäänkö toimeksianto kauppapaikalle vai kauppapaikan ulkopuolelle sen mukaan kumpi tuottaa asiakkaalle parhaan lopputuloksen.

Koko toimeksianto tai osia siitä voidaan toteuttaa suoraan (OTC) sisäistä toteuttajaa, toista vastapuolta, toisen asiakkaan toimeksiantoa tai UBS:ää vastaan, mikäli UB arvioi sen olevan asiakkaan edun mukaista ja mikäli asiakas on nimenomaan suostunut siihen, että UB saa toteuttaa kyseisen toimeksiannon kauppapaikan ulkopuolella.

Jos joukkovelkakirjalainaa koskeva asiakkaan toimeksianto toteutetaan suoraan (OTC) toista vastapuolta vastaan kauppapaikan ulkopuolella, toimeksianto toteutetaan siten, että hinta (osto/myyntinoteeraus) pyydetään mahdollisuuksien mukaan usealta vastapuolelta. Näistä valitaan sen jälkeen ensisijaisesti se vastapuoli, jonka tarjoama hinta johtaa asiakkaan kannalta parhaaseen hintaan kaikki kulut huomioiden.

Jos toimeksianto toteutetaan toisen asiakkaan toimeksiantoa tai UBS:ää vastaan, toimeksianto toteutetaan markkinahintaa vastaavaan hintaan. Lisäksi hinnoittelussa otetaan huomioon esim. UBS:n kulut sekä markkinaehtoinen voittomarginaali.

Parhaan toteutuksen arviointiperusteet

Joukkovelkakirjalainoissa tärkein tekijä parhaan toteutuksen takaamiseksi on hinta. Joukkovelkakirjalainamarkkinoille on ominaista vaihteleva likviditeetti, sillä toiset joukkovelkakirjalainat ovat erittäin likvidejä ja toiset puolestaan vähemmän likvidejä.

Tärkeimmät tekijät joukkovelkakirjalainojen hinnoittelussa ovat:

- identtisten tai samankaltaisten joukkovelkakirjalainojen (jos niitä on) seurattavissa olevat hinnat kauppapaikoilla
- tuottokäyrät, volatilitteetti, tuotto- ja hintaspreidit, korrelaatio
- markkinoiden likviditeetti
- toimeksiannon koko ja tyyppi
- hinnoitteluun vaikuttavat sääntelyyn liittyvät seikat

Näin ollen joukkovelkakirjalainojen hinta riippuu erityisesti epävarmuudesta, joka liittyy korkotasojen ja markkinoiden likviditeetin tulevaan kehitykseen.

Toimeksiantojen toteuttamista koskevan politiikan osassa 4.1 kuvataan, miten UB priorisoi toteuttamiseen vaikuttavia eri tekijöitä hinnan lisäksi. Näitä tekijöitä sovelletaan, kun UB toteuttaa asiakkaan markkinatoimeksiantoja tässä liitteessä tarkoitetuilla rahoitusvälineillä.

Osoitteessa www.unitedbankers.fi/oyj/asiakasinformaatio on luettelo toteuttamispaikoista, joita UB käyttää joukkovelkakirjalainoja koskevien asiakkaiden toimeksiantojen toteuttamiseen ja lista sijoituspalveluyrityksistä ja pankeista, joille se voi välittää toimeksiannon.

Liite 4: Strukturoidut joukkovelkakirjalainat

Soveltamisalaan kuuluvat rahoitusvälineet

Tässä liitteessä selitetään miten UB Securities Oy ("UBS") ja UB Omaisuudenhoito Oy ("UBO", molemmat yhdessä "UB") soveltavat parhaan toteutuksen periaatteita ja menettelytapoja strukturoiduille joukkovelkakirjalainoille.

Toimeksiannon antaminen

Toimeksiannon voi antaa UB:lle seuraavilla tavoilla:

- manuaalisesti: Asiakas antaa toimeksiannon olemalla suoraan yhteydessä UB:hen esimerkiksi tapaamisessa tai puhelimitse
- sähköisesti: Asiakas lähettää toimeksiannon sähköisesti OmaUB:n kautta tai sähköpostilla

Miten käsittelemme asiakkaan toimeksiannon

Merkintä – ensimarkkinat

Kun kauppaa käydään yllä mainituilla rahoitusvälineillä ensimarkkinoilla, asiakas merkitsee strukturoitua joukkovelkakirjalainaa sen merkintäaikana. Merkintä perustuu alustaviin lainaehtoihin, joissa kuvataan kyseisen lainan erityispiirteet. UB ei toimi strukturoitujen joukkovelkakirjalainojen liikkeeseenlaskijana, mutta tarjoaa liikkeeseenlaskettuja strukturoituja joukkovelkakirjalainoja merkittäväksi asiakkaille.

Kaupankäynti – jälkimarkkinat

Asiakkaan kaupankäynti jälkimarkkinoilla perustuu annettuun hintatarjoukseen tai asiakkaan antamaan toimeksiantoon. Jos asiakas antaa toimeksiannon, UB valitsee toimeksiannon toteuttamistavan toimeksiantojen toteuttamista koskevan politiikan mukaisesti. Asiakas voi valita "rajallisen markkinatoimeksiannon". Tämä tarkoittaa, että asiakas määrittelee rajahinnan, jonka puitteissa hän haluaa toteuttavan toimeksiannon

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 UBS:ää vastaan, mikäli UB arvioi sen olevan asiakkaan edun mukaista ja mikäli asiakas on nimenomaan on suostunut siihen, että UB saa toteuttaa kyseisen toimeksiannon kauppapaikan ulkopuolella.

Jos strukturoitua joukkovelkakirjalainaa koskeva asiakkaan toimeksianto toteutetaan suoraan (OTC), toista vastapuolta vastaan kauppapaikan ulkopuolella, toimeksianto toteutetaan niin, että hinta (osto/myyntinoteeraus) pyydetään mahdollisuuksien mukaan usealta vastapuolelta. Näistä valitaan sen jälkeen ensisijaisesti se vastapuoli, jonka tarjoama hinta johtaa asiakkaan kannalta parhaaseen lopputulokseen kaikki kulut huomioiden.

Jos toimeksianto toteutetaan toisen asiakkaan toimeksiantoa tai UBS:ää vastaan, toimeksianto toteutetaan markkinahintaa vastaavaan hintaan. Lisäksi hinnoittelussa otetaan huomioon esim. UBS:n kulut sekä markkinaehtoinen voittomarginaali.

Parhaan toteutuksen arviointiperusteet

Strukturoiduissa joukkovelkakirjalainoissa tärkein tekijä parhaan toteutuksen takaamiseksi on hinta.

Strukturoidun joukkovelkakirjalainan hinta perustuu kohde-etuuteen, joka voi olla esimerkiksi tietty rahoitusväline tai indeksi, joka seuraa rahoitusvälineiden arvon kehitystä. Strukturoitujen joukkovelkakirjalainojen hinnoittelussa ensi- tai jälkimarkkinoilla tärkeimpiä tekijöitä ovat:

- identtisten tai samankaltaisten rahoitusvälineiden (jos niitä on) seurattavissa olevat hinnat kauppapaikoilla
- kohde-etuuksina olevien rahoitusvälineiden ja valuuttojen spot-arvot
- tuotto- ja luottokäyrät, volatilitteetti, tuotto- ja hintaspreidit, korrelaatio
- markkinoiden likviditeetti
- toimeksiannon koko ja tyyppi
- hinnoitteluun vaikuttavat sääntelyyn liittyvät seikat

Toimeksiantojen toteuttamista koskevan politiikan osassa 4.1 kuvataan, miten UB priorisoi toteuttamiseen vaikuttavia eri tekijöitä hinnan lisäksi. Näitä tekijöitä sovelletaan, kun toteutetaan asiakkaan markkinatoimeksiantoja tässä liitteessä tarkoitetuilla rahoitusvälineillä.

Osoitteessa www.unitedbankers.fi/oyj/asiakasinformaatio on luettelo toteuttamispaikoista, joita UB käyttää strukturoituja joukkovelkakirjalainoja koskevien asiakkaiden toimeksiantojen toteuttamiseen ja lista sijoituspalveluyrityksistä ja pankeista, joille se voi välittää toimeksiannon.

Liite 5: Arvopapereilla toteutettavat rahoitustoimet

Soveltamisalaan kuuluvat rahoitusvälineet

Tässä liitteessä selitetään miten UB Securities Oy ("UBS") soveltaa parhaan toteutuksen periaatteita ja menettelytapoja koskien arvopapereilla toteutettavia rahoitustoimia (securities financing transactions, SFT), kuten arvopaperilainaussopimuksia.

Toimeksiannon antaminen

Toimeksiannon voi antaa UBS:lle olemalla suoraan yhteydessä UBS:ään esim. tapaamisessa, puhelimitse tai sähköpostilla.

Miten käsittelemme asiakkaan toimeksiannon

Asiakas tekee SFT-sopimuksen hyväksymällä UBS:ltä saamansa hintatarjouksen.

Kun asiakas tekee UBS:n kanssa SFT-sopimuksen, UBS toimii aina asiakkaan vastapuolena. Tämä tarkoittaa, että UBS toimii omaan lukuunsa ja asiakas tekee SFT-sopimuksen suoraan UBS:n kanssa.

Parhaan toteutuksen arviointiperusteet

SFT-sopimuksissa tärkein tekijä parhaan toteutuksen takaamiseksi on hinta.

Tärkeimmät tekijät SFT-sopimusten hinnoittelussa ovat:

- kyseisen arvopaperin spot-hinta
- tuotto- ja luottokäyrät, volatilitteetti, tuotto- ja hintaspreidit, korrelaatio
- markkinoiden likviditeetti
- toimeksiannon koko ja tyyppi
- hinnoitteluun vaikuttavat sääntelyyn liittyvät seikat

Näin ollen SFT-sopimuksen hinta riippuu erityisesti epävarmuudesta, joka liittyy kyseisen arvopaperin, korkotasojen ja markkinoiden likviditeetin tulevaan kehitykseen.

UBS:n antamat hinnat SFT-sopimuksista peustuvat markkinatietoihin ja hinta on markkinahintaa vastaava.

Toimeksiantojen toteuttamista koskevan politiikan osassa 4.1 kuvataan, miten UBS priorisoi toteuttamiseen vaikuttavia eri tekijöitä hinnan lisäksi. Näitä tekijöitä sovelletaan, kun UBS toteuttaa asiakkaan markkinatoimeksiantoja tässä liitteessä tarkoitetuilla rahoitusvälineillä.

Varainhoitoa koskeva täydennys UB:n toimeksiantojen toteuttamista koskevaan politiikkaan

Varainhoitoa koskevan täydennyksen tarkoitus

Tämä täydennys täsmentää parhaan toteutuksen periaatteita, joita noudatetaan United Bankers Oyj:n varainhoitopalveluja tarjoavassa tytäryhtiössä UB Omaisuudenhoidon Oy:ssä (myöhemmin ”UBO”). Täydennyksessä kuvataan niitä periaatteita ja menettelytapoja, joilla pyritään saavuttamaan asiakkaille paras mahdollinen tulos, kun UBO tekee kaupankäyntipäätöksiä varainhoitopalveluiden piirissä oleville asiakkaille sekä toteuttaa tai välittää asiakkaan antamia yksittäisiä toimeksiantoja.

UBO:n tarjotessa varainhoitoa sijoituspalveluna, se vastaa asiakkaan sijoitussalkun hoitamisesta asiakkaan kanssa erikseen sovitun valtuutuksen mukaisesti. Tämä täyden valtakirjan salkunhoito tarkoittaa, että UBO tekee asiakkaan puolesta päätökset siitä, mitä rahoitusvälinettä ostetaan tai myydään ja milloin nämä toimenpiteet toteutetaan. UBO tarjoaa myös konsultoivaa varainhoitoa. Konsultoivassa varainhoidossa UBO antaa sijoitusneuvontaa, mutta asiakas tekee itse päätökset siitä, mitä rahoitusvälinettä hän ostaa tai myy ja milloin.

UBO:lla on velvollisuus toimia asiakkaan edun mukaisesti tehdessään kaupankäyntipäätöksiä sekä toteuttaessaan tai välittäessään yksittäisiä toimeksiantoja. Tämä tarkoittaa esimerkiksi, että UBO pyrkii täyden valtakirjan salkunhoidossa tekemään asiakkaan kannalta edullisia ja oikea-aikaisia sijoituspäätöksiä koskien rahoitusvälineiden ostoa tai myyntiä.

Kaupankäyntipäätösten osalta velvollisuus parhaan mahdollisen tuloksen saavuttamiseen alkaa, kun UBO on päättänyt ostaa tai myydä tiettyä rahoitusvälinettä.

Tässä lisäyksessä viitataan yleiseen UB:n toimeksiantojen toteuttamista koskevaan politiikkaan silloin, kun sitä sovelletaan UBO:n tarjoamaan varainhoitopalveluun sekä yksittäisten toimeksiantojen toteuttamisen tai välittämiseen.

2. Parhaan toteutuksen velvoite (Best execution)

Paras toteutus tarkoittaa sitä, että UBO:n on pyrittävä kaikin riittävin toimin asiakkaan kannalta parhaaseen mahdolliseen tulokseen. Periaate koskee kaikkia tilanteita, joissa UBO tekee kaupankäyntipäätöksiä tai toteuttaa tai välittää asiakkaan antaman yksittäisen toimeksiannon. Sen on otettava huomioon useita eri toteutukseen vaikuttavia tekijöitä, jotka on kuvattu tarkemmin UB:n toimeksiantojen toteuttamista koskevasta politiikasta osioissa 4 ja 5. Lisäksi sen on arvioitava näiden tekijöiden suhteellista vaikutusta kokonaisuuteen esimerkiksi asiakkaan antaman salkunhoitovaltuutuksen ehtojen ja tavoitteiden mukaisesti.

On huomattava, että kaupankäyntipäätösten paras toteutus ei tarkoita, että UBO:n on saavutettava asiakkaalle paras mahdollinen tulos jokaisessa toimeksiannossa. Sen sijaan UBO seuraa säännöllisesti, sitä että varainhoitoon liittyvät kaupankäyntipäätökset ja yksittäiset toimeksiannot toteutetaan asiakkaan puolesta huolellisesti tämän täydennyksen mukaisesti.

3. Soveltamisala

UBO noudattaa parhaan toteutuksen periaatteita kaikkien asiakkaiden (ei-ammattimaiset ja ammattimaiset) kohdalla niin salkunhoidossa kuin asiakkaan yksittäisissä toimeksiannoissa. Mikäli UBO on sopinut asiakkaan kanssa varainhoitoa koskevista erityisehdoista tai saanut asiakkaalta muutoin erityisiä ohjeita, toteuttaa UBO toimeksiannot kuitenkin ensisijaisesti kyseisten ehtojen ja ohjeiden mukaisesti. Näitä ehtoja ja ohjeita kutsutaan tässä ”erityisehdoiksi”. Erityisehdot ovat aina ensisijaisia suhteessa tämän täydennyksen sisältöön. Tämä tarkoittaa, että erityisehdot voivat estää UBO:ta tekemästä toimia, joihin se muussa tapauksessa olisi ryhtynyt tässä täydennyksessä määriteltyjen periaatteiden mukaisesti. UBO:n velvollisuus noudattaa ensisijaisesti asiakkaan antamia erityisehtoja saattaa johtaa siihen, että UBO ei välttämättä pysty varmistamaan kaupankäyntipäätöksen tai asiakkaan antamien yksittäisten toimeksiantojen parasta mahdollista toteutusta kaikissa tilanteissa. UBO pyrkii kuitenkin aina varmistamaan asiakkaan kannalta parhaan mahdollisen tuloksen mahdollisten erityisehtojen puitteissa.

4. Kaupankäyntipaikkojen ja välittäjien valinta ja valvonta

Valintaprosessi

UBO:n valitessa välittäjiä, kaupankäyntipaikkoja ja vastapuolia, yhteiseltä nimeltään jäljempänä ”välittäjät” ensisijainen tavoite on valita sellaisia palveluntarjoajia, joiden käyttö mahdollistaa säännönmukaisesti kaupankäyntipäätösten tekemisen ja yksittäisten toimeksiantojen toteutuksen asiakkaan kannalta parhaalla mahdollisella tavalla ottaen huomioon UB:n toimeksiantojen toteuttamista koskevan politiikan osiossa 4 ja 5 kuvatut toteutukseen vaikuttavat tekijät. UBO:n valitessa toimeksiannolle parhaan mahdollisen välittäjän se noudattaa perusteita, jotka on kuvattu UB:n toimeksiantojen toteuttamista koskevassa politiikassa (osiot 5.1.1 ja 5.1.2).

UBO toteuttaa kaupankäyntipäätökset sekä asiakkaan antamat yksittäiset toimeksiannot yleensä omissa nimissään, mutta asiakkaan lukuun. Tämä tarkoittaa, että UBO toteuttaa kaupankäyntipäätökset sekä asiakkaan antamat yksittäiset toimeksiannot ilman, että toimeksiannosta syntyy UBO:lle voittoa tai tappiota. Kaupankäyntipäätöksiä tehdessään UBO ei toimi vastapuolena, joka käy kauppaa omaan lukuun.

UBO:n valitessa välittäjiä se voi kuitenkin käyttää United Bankers -konserniin kuuluvan arvopaperinvälitystä tarjoavan UB Securities Oy:n (”UBS”) välityspalvelua. Kun se käyttää tätä välityspalvelua, vastapuolena toimiva UBS saattaa käydä kauppaa omaan lukuunsa.

UBO:n valitessa asiakkaalle parhaan mahdollisen välittäjän se arvioi niiden kyvyt toteuttaa toimeksiantoja asiakkaalle parhaan edun mukaisesti.

Edellä kuvattuun arvioon perustuen UBO voi päättää toteuttaa toimeksiannon itse tai se voi valita joko UBS:n tai muun välittäjän toteuttamaan toimeksiannon. Kaikissa United Bankersin tytäryhtiöiden välisissä toimissa ja suhteissa noudatetaan konsernin sisäistä eturistiriitapolitiikkaa. Luettelo käytettävistä kauppapaikoista ja välittäjistä rahoitusvälineittäin on osoitteessa www.unitedbankers.fi/ojy/asiakasinformaatio.

Käytettävien kauppapaikkojen ja välittäjien valvonta

UBO arvioi säännöllisesti (vähintään kerran vuodessa) valitsemiaan kauppapaikkoja ja välittäjiä sen perusteella, miten ne ovat pystyneet täyttämään laadulle asetetut kriteerit ja tarjoamaan UBO:n tekemien kaupankäyntipäätösten toteutusta säännöllisesti tämän täydennyksen mukaisesti. Arviointiin sisältyy mm. käytetyimpien kauppapaikkojen toteutusraporttien arviointi.

5. Kaupankäyntipäätösten toteuttaminen

Toimeksiantojen toteuttaminen

Kun UBO:n sijoitusprosessi johtaa kaupankäyntipäätökseen asiakkaan puolesta tai asiakas antaa yksittäisen toimeksiannon, UBO:lla on eri vaihtoehtoja sen toteuttamiseksi:

1. UBO voi toteuttaa kaupankäyntipäätöksen kauppapaikassa, eli säännellyillä markkinoilla, monenkeskisessä kaupankäyntijärjestelmässä (Multilateral Trading Facility, MTF) tai organisoidussa kaupankäyntijärjestelmässä (Organised Trading Facility, OTF). UBO:lla ei ole suoraa pääsyä säännellyille markkinoille, mutta UBO välittää toimeksiannon valitsemalleen välittäjälle, joka toteuttaa toimeksiannon parhaaksi katsomassa kauppapaikassa.
2. UBO voi toteuttaa kauppooja kauppapaikkojen ulkopuolella (Over The Counter, OTC). Tällöin vastapuoli käy kauppaa omaan tai asiakkaan lukuun.
3. UBO voi tehdä kaupankäyntipäätöksiä, jotka johtavat varainhoitovaltuutuksen puitteissa ostamaan rahoitusvälinettä yhteen asiakassalkkuun, mutta myymään samaa rahoitusvälinettä toisesta asiakassalkusta. Tällaiset toimeksiannot UBO toteuttaa yleensä käyttämällä välittäjää. UBO toteuttaa tällaisia samanaikaisia ristikkäisiä kauppooja vain, jos se toteaa niiden olevan asiakkaan edun mukaisia.

Toteuttamiseen vaikuttavat tekijät

UBO:n tehdessä kaupankäyntipäätöksiä tai toteuttaessa asiakkaan yksittäisiä toimeksiantoja se käyttää riittävää harkintaa painottaen toimeksiannon toteuttamishetkellä toteuttamiseen vaikuttavia tekijöitä huomioiden samalla asiakkaan salkunhoitovaltuutuksen ja sen mahdolliset erityisehdot, toimeksiannon ja rahoitusvälineen tyyppin sekä vallitsevan markkinatilanteen.

Toteuttamiseen vaikuttavat tekijät ovat hinta, johon UBO pystyy kaupankäyntipäätöksen tai yksittäisen toimeksiannon toteuttamaan, toteutuksen kustannukset ja nopeus, toimeksiannon toteutumisen ja selvityksen todennäköisyys, rahoitusvälineen ominaispiirteet, markkinoille annettavan toimeksiannon koko ja luonne sekä muut mahdolliset toteutuksen kannalta olennaiset seikat, kuten sen markkinavaikutus.

UBO pyrkii asiakkaiden etujen turvaamiseksi arvioimaan rahoitusvälineen hintaa kaikin käytettävissä olevin keinoin. Hinnan arviointi saattaa kuitenkin olla vaikeaa esimerkiksi seuraavissa tilanteissa:

- rahoitusvälineen likviditeetti on riittämätön,
- rahoitusvälineluokan erityisluonteen vuoksi tarjolla on vain yksi asianmukainen välittäjä tai
- yhteydenotto useisiin välittäjiin kilpailevien hintatarjousten saamiseksi voisi todennäköisesti vaikuttaa kielteisesti liiketoimen hintaan.

Edellä kuvatun kaltaisissa tilanteissa UBO ei ehkä pysty saamaan arvion tueksi samaa määrää tietoa kuin se pystyisi saamaan, jos kyseinen rahoitusväline olisi ollut saatavilla usean välittäjän kautta tai sillä käytäisiin muuten laajasti kauppaa.

Toteutumisen todennäköisyys riippuu usein markkinoiden likviditeetistä tai siitä, voiko tai haluaako tietty välittäjä tarjota riittävän likviditeetin toimeksiannon toteuttamiseksi. Saavuttaakseen asiakkaalle parhaan mahdollisen lopputuloksen UBO:lla on käytössä erilaisia toteutuskriteereitä, jotka riippuvat rahoitusvälineestä tai asiakkaan puolesta toteutettavan toimeksiannon tyypistä.

Kriteereitä voivat olla muun muassa seuraavat:

- käydäänkö rahoitusvälineellä kauppaa kauppapaikalla vai kauppapaikan ulkopuolella (OTC)
- liiketoimen koko suhteessa muihin saman rahoitusvälineluokan liiketoimiin
- likviditeetti
- mahdollisten markkinavaikutusten minimointi
- asiakkaan salkunhoitovaltuutus ja asiakkaan mahdollisesti asettamat erityisehdot
- palkkiot ja muut kustannukset
- toteuttamiseen pystyvien välittäjien erityispiirteet

Yhteenveto tärkeimmistä toteuttamiseen vaikuttavista tekijöistä löytyy tämän täydennyksen viimeiseltä sivulta.

Toimeksiantojen yhdistäminen ja allokointi

UBO:ssa toimitaan asiakkaan parhaan edun mukaisesti varmistuen kaikkien asiakkaiden tasapuolinen kohtelu. UBO voi yhdistää toimeksiannot, kun se tekee samaa rahoitusvälinettä koskevan kaupankäyntipäätöksen samanaikaisesti usealle asiakkaalle.

UBO jakaa toteutuneet yhdistetyt toimeksiannot asiakkaiden salkkujen kesken toteutuneen yhdistetyn toimeksiannon kauppahinnan mukaisesti. Mikäli yhdistettyjä toimeksiantoja toteutetaan useassa erässä päivän aikana, allokoidaan kyseiset rahoitusvälineet käyttämällä laskennallista keskihintaa. Jos yhdistetyt toimeksiannot voidaan toteuttaa vain osittain, allokoidaan ne suhteellisuusperiaatteen mukaisesti (pro rata). Tämä tarkoittaa, että asiakkaat saavat osuutensa osittain toteutuneesta toimeksiannosta ottaen huomioon sekä asiakkaan kannalta paras mahdollinen lopputulos että kaikkien asiakkaiden tasapuolinen kohtelu. UBO voi poiketa allokoinnissa suhteellisuusperiaatteesta vain, jos perustellusti todetaan, että toteutuneen yhdistetyn toimeksiannon odotettuja etuja ei voida saavuttaa käyttämällä suhteellisuusperiaatteen mukaista allokointia.

6. Valvonta ja raportointi

Valvonta

Tietoja tämän täydennyksen tehokkuuden valvonnasta ja arvioinnista löytyy UB:n toimeksiantojen toteuttamista koskevasta politiikasta kohdasta 8 (Valvonta, arviointi ja muutokset).

Viisi merkittävintä kauppapaikkaa ja välittäjää

Tietoja UBO:n viittä eniten käytettyä kauppapaikkaa ja välittäjää koskevasta raportoinnista löytyy UB:n toimeksiantojen toteuttamista koskevasta politiikasta kohdasta 9 (Raportointi).

7. Muutokset täydennykseen

Mahdolliset muutokset tähän täydennykseen julkaistaan United Bankersin verkkosivulla. Kaikille asiakkaille, joiden kanssa UBO:lla on jatkuva asiakassuhde, ilmoitetaan kaikista tämän täydennyksen toteuttamisjärjestelyihin tehtävistä merkittävistä muutoksista.

8. Lisätiedot

Lisätietoja antavat UBO:n asiakasvastuuhenkilöt.

Varainhoito – Yhteenveto yleisesti sovellettavista toteuttamisperusteista

Rahoitusvälineluokka	Toteutuspaikat	Kuvaus toteutuksesta	Tärkeimmät toteuttamiseen vaikuttavat tekijät
Osakkeet, pörssilistatut rahastot (ETF:t), osaketalletustodistukset	Säänneltyt 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
Struktuoitunut joukkovelkakirjalainat	OTC	Hintatarjouspyyntö liikkeeseenlaskijalta tai/ja UB:ltä.	1. Hinta ja kustannukset 2. Toteutumisen todennäköisyys (likviditeetti)