

# Nordea – Toimeksiantojen toteutusperiaatteet

*1. tammikuuta 2020*

Nordea Bank Oyj:n konsernijohtaja on hyväksynyt nämä periaatteet konsernin johtoryhmässä. Periaatteet on päivitetty viimeksi tammikuussa 2020.

## **1. Toimeksiantojen toteutusperiaatteiden tarkoituksena on varmistaa jatkuvasti, että asiakkaiden toimeksiantojen toteutus johtaa parhaisiin mahdollisiin tuloksiin**

Näissä toimeksiantojen toteutusperiaatteissa kerrotaan, miten Nordea Bank Oyj (”Nordea”) pyrkii jatkuvasti tarjoamaan asiakkailleen parhaita mahdollisia tuloksia toteuttaessaan tai välittäessään asiakkaiden rahoitusvälineisiin liittyviä toimeksiantoja Euroopan talousalueella, kuten rahoitusvälineiden markkinoista annetussa direktiivissä 2014/65/EY (”MiFID”) määrätään. Näitä toimeksiantojen toteutusperiaatteita noudetaan tässä kuvatussa laajuudessa, kun asiakas käy kauppa Nordean kanssa tai kun Nordea toteuttaa salkunhoitopalveluun liittyviä toimeksiantoja. Nordean tarjoamia palveluja koskevat myös asiaankuuluvat sovellettavat ehdot.

Nordea on sääntelyn alaisena sijoituspalveluyrityksenä velvollinen toteuttamaan toimeksiannot huolellisesti ja suorittamaan riittävät toimenpiteet, joilla varmistetaan, että tulos on asiakkaan kannalta paras mahdollinen, kun toteutetaan ja välitetään eteenpäin asiakkaiden rahoitusvälineitä koskevia toimeksiantoja. Nordean on otettava huomioon tietyt toimeksiantojen toteutukseen liittyvät tekijät ja kriteerit sekä määriteltävä niiden suhteellinen tärkeys ja lisäksi huomioitava toteutustavat ja sopivan markkinapaikan valinta. Nämä esitetään myöhemmin tässä asiakirjassa.

Näistä toimeksiantojen toteutusperiaatteista on laadittu erityisesti vähittäisasiakkaille (ei-ammattimaiset asiakkaat) tarkoitettu yhteenveto, joka on saatavilla osoitteessa [www.nordea.com/mifid/](http://www.nordea.com/mifid/).

Nämä toimeksiantojen toteutusperiaatteet on tarkoitettu luettavaksi yhdessä jäljempänä lueteltujen liitteiden kanssa. Liitteet kattavat eri rahoitusvälinelajit, ja kussakin liitteessä määritellään kyseisen rahoitusvälineen toteutusperiaatteiden noudattaminen, toteutukseen liittyvien tekijöiden tärkeysjärjestys, toimeksiantoja koskeva prosessi, käytettävät markkinapaikat sekä se, miten Nordea seuraa toimeksiantojen toteutuksen tehokkuutta:

- osakkeiden käteiskauppa (osakkeet, pörssinoteeratut tuotteet ja osaketalletustodistukset)
- velkainstrumentit (korkoinstrumentit ja takaisinostosopimukset)
- luottojohdannaiset (luottoriskinvaihtosopimukset, CDS)
- korkojohdannaiset
- valuuttatuotteet
- sijoitustuotteet (strukturoidut velkakirjat ja arvopaperistetut johdannaiset)
- noteeratut osakejohdannaiset
- OTC-johdannaiset
- arvopapereiden lainaussopimukset.

## 2. Ohjeiden soveltamisala

Huolellista toteutusta koskevia vaatimuksia sovelletaan seuraaviin sijoituspalveluihin: i) toimeksiantojen toteutus asiakkaiden puolesta, ii) asiakkaiden toimeksiantojen vastaanotto ja siirto ja iii) salkunhoito. Huolellista toteutusta sovelletaan MiFID-direktiivissä määriteltyihin rahoitusvälineisiin.

### 2.1 Ei-ammattimaiset asiakkaat

Nordea noudattaa huolellista toteutusta kaikkien ei-ammattimaisten asiakkaiden rahoitusvälineitä koskevien toimeksiantojen toteutuksessa.

### 2.2 Ammattimaiset asiakkaat

Nordea noudattaa huolellista toteutusta ammattimaisten asiakkaiden rahoitusvälineitä koskevien toimeksiantojen toteutuksessa seuraavissa tilanteissa:

- kun ammattimainen asiakas antaa Nordealle toimeksiannon
- kun on kyseessä tarjouspyyntö, jossa ammattimainen asiakas on riippuvainen siitä, että Nordea turvaa asiakkaan edun toimeksiannon hinnoittelussa ja muissa tärkeissä seikoissa. Tässä tapauksessa Nordea määrittelee EU-komission asiakassuhteeseen perustuvan nelivaiheisen testin avulla, onko ammattimainen asiakas riippuvainen siitä, että Nordea turvaa asiakkaan edun. Nordea ottaa testissä huomioon alla mainitut neljä tekijää. Kaikkien tekijöiden on puollettava sitä, että Nordea on velvollinen toteuttamaan toimeksiannon huolellisesti:
  - toimiiko toimeksiannon alullepanijana ammattimainen asiakas vai Nordea (esimerkiksi jos Nordea ottaa yhteyttä asiakkaaseen ja ehdottaa toimeksiantoa, on todennäköisempää, että Nordea on velvollinen noudattamaan huolellisen toteutuksen periaatteita) ja
  - kyseiseen rahoitusvälineeseen liittyvä markkinakäytäntö, mukaan lukien asiakkaan kyky vertailla eri markkinapaikkoja (esimerkiksi kun asiakas ei voi pyytää tarjoustaan useammalta yhtiöltä, on todennäköisempää, että Nordea on velvollinen noudattamaan huolellisen toteutuksen periaatteita)
  - hinnoittelun läpinäkyvyys markkinoilla (kun on kyse markkinoista, joilla hinnat eivät ole helposti asiakkaan saatavilla, on todennäköisempää, että Nordea on velvollinen noudattamaan huolellisen toteutuksen periaatteita)
  - Nordean antamat tiedot (kun Nordea on nimenomaisesti sopinut tarjoavansa asiakkaalle toimeksiannon huolellisen toteutuksen).

### 2.3 Hyväksytyt vastapuolet ja liiketoiminta, joka ei kuulu MiFID-direktiivin piiriin

Nordea ei tarjoa toimeksiantojen toteutusperiaatteiden mukaista huolellista toteutusta hyväksytyille vastapuolille tai kun on kyse liiketoiminnasta, joka ei kuulu MiFID-direktiivin piiriin.

## 2.4 Toteutussopimus

Nordealla on oikeus milloin tahansa ja mistä tahansa syystä kieltäytyä toteuttamasta toimeksiantoa. Kun Nordea on ohjannut toimeksiannon markkinapaikalle, mutta sitä ei ole vielä toteutettu, Nordea voi lisäksi jälkikäteen peruuttaa tai hylätä tällaisen toimeksiannon, jos markkinapaikka hylkää tai peruuttaa sen sääntöjensä mukaisesti (esimerkiksi kun toimeksiannon rajahinta poikkeaa olennaisesti osto- ja myyntitarjousten senhetkisestä hintaerosta).

Nordea ilmoittaa asiasta, jos se ei pysty toteuttamaan jotakin toimeksiantoa.

## 3. Toimeksiannon toteutukseen liittyvät tekijät, kokonaistulos ja eri tekijöiden tärkeysjärjestys

### 3.1 Toimeksiannon toteutukseen liittyvät tekijät

Nordea ottaa seuraavat tekijät huomioon päättäessään toimeksiannon toteutustavasta:

- hinta – käypä hinta, jolla rahoitusvälinettä koskeva toimeksianto toteutetaan
- kulut – kaikki toimeksiannon toteutukseen liittyvät kulut, mukaan lukien epäsuorat kulut, kuten mahdollinen markkinavaikutus, suorat ulkoiset kulut, kuten valuutanvaihto- ja selvityspalkkiot, sekä suorat sisäiset kulut, jotka koostuvat palkkiosta tai kurssierosta syntyvästä Nordean omasta palkkiosta
- toimeksiannon toteutuksen nopeus – aika, jonka toimeksiannon toteutus kestää
- toteutuksen ja selvityksen todennäköisyys – todennäköisyys, jolla Nordea pystyy toteuttamaan toimeksiannon
- toimeksiannon koko – asiakkaalle toteutettavan toimeksiannon koko, joka vaikuttaa toimeksiannon hintaan (tämä koskee tyypillisesti vain suuria toimeksiantoja)
- kaikki muut mahdolliset tekijät, jotka vaikuttavat toimeksiannon toteutukseen (esimerkiksi markkinavaikutus) – miten tietyt toimeksiantoon liittyvät seikat voivat vaikuttaa tapaan, jolla toimeksianto toteutetaan huolellisesti.

### 3.2 Hinnoittelu

Nordea soveltaa seuraavaa käytäntöä toimeksiantojen hintojen määrittelemisessä.

Kokonaishinta ("kokonaistulos"<sup>1</sup>) asiakkaalle koostuu perushinnasta ja siihen lisättävistä kuluista ja maksuista:

- Perushinta: hinta, joka Nordean olisi maksettava suojatakseen toimeksiannon pankkienvälisillä markkinoilla tai muilla ulkopuolisilla kaupankäyntipaikoilla (joko toteutunut tai arvioitu hinta). Perushinta sisältää mahdolliset oikaisut, jotka

---

<sup>1</sup> Tätä kutsutaan kokonaistulokseksi ja se on siis rahoitusvälineen hinta, johon lisätään toimeksiannon toteutukseen liittyvät kulut. Kuluihin sisältyvät toimeksiannon toteutukseen suoraan liittyvät kulut (kuten markkinapaikan kulut, selvityskulut ja muut toimeksiannon toteutuksen yhteydessä kolmansille osapuolille maksetut kulut).

liittyvät Nordean näkemykseen markkinariskitekijöistä ja siihen, miten Nordea pyrkii asemoitumaan markkinoilla tällaisten riskitekijöiden mukaisesti.

- Kulut ja maksut: Tähän sisältyvät kaikki kulut ja maksut, jotka liittyvät Nordean tai kolmannen osapuolen toteuttamaan toimeksiantoon myyntimarginaalit mukaan lukien.

### **3.3 Ei-ammattimaiset asiakkaat – kokonaistulos**

Kun Nordea toteuttaa toimeksiannon ei-ammattimaisen asiakkaan puolesta, huolellinen toteutus määritellään kokonaistuloksen perusteella (kuten kuvattu yllä kohdassa 3.2).

Nopeus, toteutuksen ja selvityksen todennäköisyys, toimeksiannon koko ja luonne, markkinavaikutukset ja muut välilliset kulut voidaan asettaa etusijalle ennen välitöntä hintaa ja kuluja vain, jos niillä on merkittävä vaikutus siihen, että ei-ammattimaiselle asiakkaalle saadaan paras mahdollinen kokonaistulos.

### **3.4 Ammattimaiset asiakkaat – toimeksiannon toteutukseen liittyvien tekijöiden tärkeysjärjestys**

Nordea käyttää kohtuulliseksi katsottua harkintaa määritellessään toimeksiannon toteutukseen liittyvien tekijöiden tärkeysjärjestystä asiakkaan ja toimeksiannon luonteen, kyseessä olevan rahoitusvälineen ja vallitsevien markkinaolosuhteiden mukaan.

### **3.5 Erityiset olosuhteet**

Nordea voi erityisissä olosuhteissa poiketa toimeksiannon toteutukseen liittyvien tekijöiden tärkeysjärjestyksestä. Erityiset olosuhteet voivat liittyä toimeksiannon erityisen suureen kokoon tai epälikvidiyteen, siihen, pidetäänkö toimeksiannon toteutuksen varmuutta ja markkinavaikutuksia tärkeinä tai siihen, että vaikeat markkinahäiriöt estävät Nordeaa noudattamasta näissä toimeksiantojen toteutusta koskevissa periaatteissa määriteltyä tärkeysjärjestystä.

## **4. Erilaiset toimeksiantojen toteutustavat ja erityisohjeet**

### **4.1 Toimeksiantojen toteutus markkinapaikalla**

Kun Nordea käy kauppaa asiakkaan kanssa, se voi oman harkintansa mukaan toteuttaa toimeksiannon itse tai siirtää sen toiselle välittäjälle/rahoituslaitokselle toteutettavaksi.

Kun Nordea toteuttaa toimeksiannon, se käyttää välittäjiä, joilla on erityiset ja riittävät järjestelyt huolellisen toteutuksen varmistamiseksi. Saatuaan toimeksiannon, johon näitä toimeksiantojen toteutusperiaatteita sovelletaan, Nordea ohjaa toimeksiannon pääsääntöisesti markkinapaikalle, joka on valittu näiden periaatteiden mukaisesti.

Päätös siitä, miten toimeksiannot toteutetaan mahdollisesti useilla markkinapaikoilla,

riippuu monesta eri tekijästä. Näitä tekijöitä ovat esimerkiksi toimeksiannon tyyppi, annetut erityisohjeet, markkinapaikan soveltuvuus tai toimeksiantotyyppin saatavuus.

Nordea voi toteuttaa toimeksiannon yhdellä markkinapaikalla (säännelty markkinapaikka, Multilateral Trading Facility (MTF) -markkinapaikka tai muu organisoitu markkinapaikka (OTF)) tai ohjata sen yhdelle välittäjälle tai käyttää automaattisia toimeksiantojen ohjausjärjestelmiä tai algoritmeihin perustuvia toimeksiannon toteutusratkaisuja riippuen toimeksiannon ominaispiirteistä.

Kun käytetään automaattisia toimeksiantojen ohjausjärjestelmiä ja/tai algoritmeihin perustuvia toimeksiannon toteutusratkaisuja, toimeksiannot ohjataan markkinapaikoille riippuen useista muuttujista, kuten rahoitusvälineen tyyppistä, annetuista erityisohjeista ja markkinatilanteesta.

Toimeksiantoja voidaan muuttaa niiden voimassaoloaikana esimerkiksi muuttamalla volyymijakaumaa eri markkinapaikkojen välillä, mikäli tämä katsotaan tarkoituksenmukaiseksi, jotta toimeksianto voidaan toteuttaa huolellisesti.

#### **4.2 Toteutus OTC-kaupan kautta**

Nordea voi asiakkaan suostumuksella toteuttaa toimeksiantoja markkinapaikkojen ulkopuolella omaa salkkuaan vastaan (OTC-kauppa). Suostumusta ei tarvita, kun on kyse sellaisia OTC-instrumentteja koskevista toimeksiannoista, joita ei ole hyväksytty kaupankäynnin kohteeksi ja joilla ei käydä kauppaa markkinapaikalla.

Nordea toimii tiettyjen rahoitusvälineiden kohdalla sisäisenä toteuttajana (systematic internaliser<sup>2</sup>) toteuttaessaan toimeksiantoja. Nordea voi myös toteuttaa toimeksiannon omaa salkkuaan vastaan markkinatakaajana tai likviditeetin tarjoajana. Kun Nordea toteuttaa toimeksiantoja omaa salkkuaan vastaan, asiakkaalla on Nordeaa koskeva vastapuoliriski.

#### **4.3 Toimeksiannon toteutus välittäjien kautta**

Mikäli Nordea ei ole jäsen toimeksiannolle sopivalla markkinapaikalla, toimeksianto toteutetaan välittäjän kautta. Välittäjä toteuttaa toimeksiannon sopivalla markkinapaikalla tai vaihtoehtoisesti siirtää sen kolmannelle osapuolelle. Välittäjä on yleensä luottolaitos, sijoituspalveluyritys tai vastaava.

Toteuttaessaan toimeksiantoja välittämällä ne kolmansille osapuolille Nordea ryhtyy riittäviin toimenpiteisiin valitakseen välittäjän, joka noudattaa jatkuvasti huolellisen toteutuksen periaatteita.

#### **4.4 Toimeksiantojen yhdistäminen ja jakaminen**

---

<sup>2</sup> Nordean toimintaa sisäisenä toteuttajana koskevat periaatteet ovat saatavilla osoitteessa [www.nordea.com/mifid](http://www.nordea.com/mifid).

Nordea toteuttaa asiakkaiden samankaltaiset toimeksiannot yleensä järjestyksessä. Kaikki asiakkaiden toimeksiannot käsitellään oikea-aikaisesti ottaen huomioon toimeksiannon luonne ja vallitsevat markkinaolosuhteet, elleivät asiakkaan antamat ohjeet tai asiakkaan etu edellytä muuta.

Nordea voi yhdistää asiakkaan toimeksiannon toteutettavaksi samaan aikaan kuin toisen asiakkaan toimeksianto tai Nordean omaa salkkua koskeva kauppa. Toimeksiannot yhdistetään vain, jos on epätodennäköistä, että siitä aiheutuisi kokonaisuutena arvioiden haittaa asiakkaille, joiden toimeksiannot on tarkoitus yhdistää. On kuitenkin mahdollista, että toimeksiantojen yhdistäminen on haitallista yksittäisen toimeksiannon näkökulmasta.

Yhdistetty toimeksianto, joka on toteutunut, jaetaan asiakkaille toteutuneiden kauppojen keskihintaan. Mikäli toimeksianto on toteutunut vain osittain, jakosuhte määräytyy alkuperäisten yhdistettyjen toimeksiantojen suhteellisen koon mukaisesti. Jos asiakkaan toimeksianto on yhdistetty Nordean omaa salkkua koskevaan kauppaan ja yhdistetty toimeksianto on toteutunut vain osittain, toteutuneet kaupat jaetaan ensisijaisesti asiakkaalle.

#### **4.5 Erityisohjeet**

Jos asiakas on antanut Nordealle erityisiä ohjeita rahoitusvälinettä koskevan toimeksiannon toteutuksesta osittain tai kokonaan, Nordea noudattaa näitä ohjeita. Asiakkaan antamat erityisohjeet menevät näiden toimeksiantojen toteutusperiaatteiden edelle. Tämä tarkoittaa, että Nordea ei välttämättä voi asiakkaan antamien erityisohjeiden vuoksi noudattaa näissä periaatteissa määriteltyjä menettelytapoja, vaan sen on täytettävä velvollisuutensa saavuttaa paras mahdollinen lopputulos toteuttaessaan toimeksiantoa noudattamalla erityisohjeita.

Jos asiakkaan antamat erityisohjeet koskevat vain osaa toimeksiannosta, Nordean on sovellettava toimeksiantojen toteutusperiaatteita siihen osaan toimeksiantoa, jota asiakkaan antamat erityisohjeet eivät koske.

Esimerkkejä erityisohjeista ovat tilanteet, joissa asiakas pyytää Nordeaa toteuttamaan toimeksiannon tiettyyn hintaan tai tietyllä markkinapaikalla.

### **5. Markkinapaikan/välittäjän valinta**

#### **5.1 Markkinapaikat**

Nordea tekee toimeksiannon toteutukseen sopivia markkinapaikkoja valitessaan kaikki kohtuullisiksi katsottavat toimet, jotta valituksi tulevat markkinapaikat, jotka johdonmukaisesti tarjoavat parhaan mahdollisen tuloksen.

Erityisiä tekijöitä, jotka otetaan huomioon markkinapaikkaa valittaessa, ovat ensisijaisesti markkinapaikan likviditeetti (osto- ja myyntitarjousten hintaero,

markkinoiden syvyys, markkinaisuus jne.) sekä toteutuksen ja selvityksen todennäköisyys. Lisäksi otetaan huomioon muut Nordean olennaisiksi katsomat olosuhteet. Valitessaan markkinapaikkoja Nordea analysoi niiden julkaisemia neljännesvuosittaisia toimeksiantojen toteutuksen laaturaportteja ja arvioi ja vertailee markkinapaikkoja niiden perusteella.

Ajantasainen luettelo tärkeimmistä Nordean käyttämistä markkinapaikoista on saatavilla osoitteessa [www.nordea.com/mifid](http://www.nordea.com/mifid).

## **5.2 Välittäjät**

Nordea valitsee huolellisesti ne välittäjät, joille se siirtää toimeksiantoja. Valinta perustuu säännölliseen arviointiin siitä, miten välittäjät pystyvät tarjoamaan huolellisen toteutuksen ja varmistamaan, että Nordea voi täyttää lain ja säännösten mukaiset velvoitteensa ja noudattaa näitä toteutusperiaatteita.

Valitessaan välittäjää Nordea ottaa edellä mainittujen tekijöiden lisäksi huomioon kulloinkin tärkeiksi katsomansa tekijät. Tällainen tekijä voi olla esimerkiksi Nordean yleinen arvio välittäjästä ja tämän luotettavuudesta tai se, mitkä markkinapaikat ovat välittäjän käytettävissä.

Nordea voi oman harkintansa mukaan antaa välittäjälle erityisiä ohjeita esimerkiksi toimeksiannon toteuttamisesta tietyllä markkinapaikalla toimeksiannon huolellisen toteuttamisen varmistamiseksi.

## **6. Varaumat ja seikat, joihin Nordea ei voi kohtuudella vaikuttaa**

Mikäli esiintyy järjestelmähäiriöitä, epävakautta tai katkoksia tai mikäli markkinaolosuhteet ovat poikkeukselliset eikä Nordea voi kohtuudella vaikuttaa niihin, Nordea voi toteuttaa toimeksiantoja muilla markkinapaikoilla kuin mitä on lueteltu osoitteessa [www.nordea.com/mifid](http://www.nordea.com/mifid).

Nordea voi tällaisissa poikkeuksellisissa tilanteissa myös toteuttaa tai välittää toimeksiantoja muiden kuin näiden toimeksiantojen toteutusta koskevien periaatteiden mukaisesti. Nordea pyrkii tällaisissa tapauksissa kaikin mahdollisin keinoin toteuttamaan toimeksiannon vaihtoehtoisella tavalla asiakkaan edun mukaisesti ja tämän kannalta parhailla mahdollisilla ehdoilla.

## **7. Seuranta ja periaatteiden tarkistaminen**

Nordea arvioi jatkuvasti strategiaansa, toimeksiantojen toteutusperiaatteita, markkinapaikkoja ja välittäjiä, joille Nordea siirtää toimeksiantoja toteutettavaksi, ja dokumentoi arvioinnin tulokset. Näin varmistetaan toimeksiantojen parhaat mahdolliset tulokset.

Nordea julkaisee raportin toimeksiantojen toteutuksen laadusta, kun Nordea toimii



markkinapaikkana, tiedot tärkeimmistä käytetyistä markkinapaikoista sekä yhteenvedon toimeksiantojen toteutuksen tuloksista, kun on käytetty näitä markkinapaikkoja.

Asiakirjat ovat saatavilla osoitteessa [www.nordea.com/mifid](http://www.nordea.com/mifid).

### **7.1 Periaatteiden tarkistaminen ja niihin tehdyistä muutoksista tiedottaminen**

Nordea tarkistaa nämä toimeksiantojen toteutusperiaatteet sekä toimeksiantojen huolelliseen toteutukseen liittyvät järjestelyt vähintään kerran vuodessa ja aina, kun tapahtuu olennaisia muutoksia.

Nordea ilmoittaa toimeksiantojen toteutukseen liittyvissä järjestelyissä ja näissä toteutusperiaatteissa tapahtuvista olennaisista muutoksista asiakkaille, joiden kanssa pankilla on asiakassuhde.

Olennaiseksi muutokseksi katsotaan merkittävä tapahtuma, joka voi vaikuttaa huolellisen toteutuksen parametreihin, joita ovat esimerkiksi kulut, hinta, nopeus, toteutuksen ja selvityksen todennäköisyys, toimeksiannon koko ja luonne tai muu toimeksiannon toteutuksen kannalta olennainen tekijä.

Markkinapaikan tai välittäjän lisäämistä tai poistamista ei yleensä pidetä olennaisena muutoksena, ellei kyseessä ole jokin tärkeimmistä markkinapaikoista/välittäjistä, joita Nordea käyttää tietyn lajin rahoitusvälineitä koskevien toimeksiantojen toteutuksessa. Muutoksista, jotka eivät ole olennaisia, tiedotetaan ainoastaan osoitteessa [www.nordea.com/mifid](http://www.nordea.com/mifid).

## **8. Raportointivelvollisuudet**

Nordea julkaisee verkkosivuillaan kunkin rahoitusvälineluokan osalta tiedot viidestä tärkeimmästä markkinapaikasta ja välittäjästä, joita se käyttää toteuttaessaan asiakkaiden toimeksiantoja tai välittäessään niitä. Julkistettaviin tietoihin sisältyvät rahoitusvälinelaji, markkinapaikan tai välittäjän nimi ja tunnustekoodi sekä toteutettujen toimeksiantojen volyyymi ja lukumäärä prosentteina koko toteutetusta volyyymistä ja toimeksiantojen kokonaismäärästä.

Lisäksi Nordea julkaisee kunkin rahoitusvälineluokan osalta yhteenvedon toimeksiantojen toteutuksen laadun yksityiskohtaisen seurannan pohjalta tekemistään analyyseistä ja johtopäätöksistä. Seuranta koskee markkinapaikkoja, joilla Nordea on toteuttanut toimeksiannot edellisen vuoden aikana.

Sisäisenä toteuttajana (systematic internaliser) tai markkinatakaajana / muuna likviditeetin tarjoajana Nordea julkaisee neljännesvuosittain tiedot markkinapaikan tyyppistä ja rahoitusvälinelajista, hintatiedot kunakin kaupankäyntipäivänä, jona rahoitusvälineellä on käyty kauppaa, kulut, jotka Nordea on perinyt Nordeaa markkinapaikkana käyttäneiltä asiakkailta sekä toimeksiannon toteutuksen todennäköisyyden kunakin kaupankäyntipäivänä sovellettavan lainsäädännön

mukaisesti. Tiedot annetaan kustakin markkinasegmentistä, jolla Nordea toimii, sekä kustakin rahoitusvälineestä.

## **9. Suostumus**

Nordean asiakkaiden on hyväksyttävä nämä toimeksiantojen toteutusperiaatteet sekä kyseessä olevan välityspalvelun ehdot, jotta Nordea voi tarjota toimeksiantojen toteutuspalvelua. Jos asiakas ei ole aikaisemmin hyväksynyt näitä toimeksiantojen toteutusperiaatteita, asiakas hyväksyy nämä periaatteet toimittaessaan toimeksiannon Nordean toteutettavaksi.

Lisätietoja saa omalta asiakasvastuulliselta johtajaltasi Nordeassa.

# Liite toimeksiantojen toteutusperiaatteisiin – osakkeiden käteiskauppa

*1. tammikuuta 2020*

## 1. Tuotteet, joita liite koskee

Tässä Nordean toimeksiantojen toteutusperiaatteiden liitteessä annetaan lisätietoja käteismarkkinatuotteisiin liittyvien toimeksiantojen huolellista toteutusta koskevien vaatimusten noudattamisesta. Kyseisiä tuotteita ovat

- osakkeet
- pörssinoteeratut sijoitusrahastot (ETF)
- warrantit ja sijoitustodistukset
- osaketalletustodistukset
- sijoitusrahastot (yhteissijoitusyritykset ja vaihtoehtoiset sijoitusrahastot).

## 2. Toimeksiannon/tarjouspyynnön käsittelyprosessi

Nordea käy asiakkaiden kanssa kauppaa käteistuotteilla ottamalla vastaan toimeksiantoja ja tarjouspyyntöjä.

### **Toimeksiannot**

Nordea ottaa vastaan käteistuotteiden toimeksiantoja asiakkailtaan useiden kanavien kautta. Näin ollen käytössä on sekä täysin automatisoituja toimeksiantojen ohjauksratkaisuja ja -strategioita että manuaalinen vuorovaikutus. Erikoistunut toimeenpanotiimi seuraa toimeksiantoihin liittyvää toimintaa varmistaakseen toimeksiantojen tehokkaan käsittelyn.

Monimutkaiset toimeksiannot, jotka on otettu vastaan sähköisten FIX-standardeihin perustuvien kanavien tai tallentavien puhelin- tai viestijärjestelmien kautta ja/tai toimeksiannot, joihin liittyy erityisohjeita, käsitellään erikoistuneissa toimeenpanotiimeissä tai kaupankäyntiyksiköissä. Tällaisen toimeksiantojen käsittelyn aikana voidaan käyttää erilaisia algoritmeja, joilla saavutetaan asiakkaalle paras tulos ottaen huomioon toimeksiannon luonne. Kaupankäyntialgoritmeja käyttämällä helpotetaan toimeksiannon toteutusta hakemalla likviditeettiä eri markkinoilta ja

pienennetään markkinavaikutusta toteuttamalla toimeksiantoja eri aikoina ja eri markkinapaikoilla. Suurimman osan toimeksiantoihin liittyvistä algoritmeista ovat kehittäneet ja niitä käsittelevät ulkoiset osapuolet. Algoritmit on integroitu Nordean toimeksiantojen hallinnointijärjestelmään. Niihin sovelletaan erityisiä hyväksymis- ja testausmenettelyjä, rajahintojen valvontaa sekä muita turvallisuuteen liittyviä parametreja.

Nordean huolellisen toteutuksen järjestelyt koskevat kaikkia alla esitettyjä toimeksiantotyyppisiä ja niitä seuraavia osakkeiden käteiskaupan toimeksiantoja, joissa Nordea asiamiehen ominaisuudessa välittää toimeksiantoja tai päämiehen ominaisuudessa toteuttaa toimeksiantoja ammattimaisten ja ei-ammattimaisten asiakkaiden puolesta:

- **Markkinahintaiset toimeksiannot:** Nämä ovat asiakkaan toimeksiantoja toteuttaa tietyn kokoinen ja suuntainen rahoitusvälinettä koskeva toimeksianto vallitsevaan markkinahintaan. Käteistuotteiden kohdalla näitä toimeksiantoja kutsutaan myös välittömiksi toimeksiannoiksi. Näitä ovat myös blokkikaupat, jotka ovat kooltaan suuria.
- **Rajahintaiset toimeksiannot, trigger-toimeksiannot (käynnistyshintaiset toimeksiannot, ml. tappionpysäytys- eli stop-loss-toimeksiannot) tai erityisohjeita sisältävät toimeksiannot:** Nämä ovat toimeksiantoja, joissa hinta ja muut tekijät määräytyvät asiakkaan määrittelemän toteutusajan ja -tavan perusteella.
- Sijoitusrahastoihin liittyvät toimeksiannot perustuvat asiakkaiden rahasto-osuuksia koskeviin merkintä- ja lunastustoimeksiantoja koskeviin ohjeisiin. Nordea toteuttaa tai välittää toimeksiannon toimittamalla sen rahastoyhtiölle tai vastaavalle tai arvopaperivälittäjälle tai muulle välittäjälle toteutettavaksi kyseisen sijoitusrahaston sääntöjen tai vastaavien sääntöjen mukaan.

Nordean Electronic Access -palvelua käyttävät ammattimaiset asiakkaat voivat käyttää Nordean kaupankäynti-infrastruktuuria. He voivat tehdä monimutkaisempia toimeksiantoja, joiden toteutusjärjestelyt on mukautettu nimenomaan tällaisiin toimeksiantoihin. Electronic Access -järjestelyihin sisältyy mahdollisuus käyttää useampia toimeksiantotyyppisiä ja ohjausstrategioita, ja niiden käyttämiseksi on tehtävä erilliset sopimukset Nordean kanssa. Huolellista toteutusta noudatetaan lukuun ottamatta tilanteita, joissa asiakas määrittelee, kuinka toteutus suoritetaan tai rajoittaa sitä.

### **Tarjouspyynnöt**

Ammattimaisten asiakkaiden tarjouspyynnöt otetaan vastaan puhelimitse tai Bloombergin chat-palvelussa ja tuotteiden räätälöinti riippuu asiakkaan tarpeista.

Käteistuotteiden erityinen arvostus ja hinnoittelu perustuvat tietyn rahoitusvälineen olennaisten tekijöiden järjestelmälliseen seurantaan. Kun tarjouspyyntö on hyväksytty, toimeksiannot toteutetaan Nordean omasta kaupankäyntivarastosta.

Nordea ei katso tarjouspyyntöjen huolellisen toteutuksen koskevan käteistuotteisiin liittyviä tarjouspyyntöjä, koska asiakas käynnistää tarjouspyynnön, markkinakäytäntö on avoin ja tarjouspyyntöjä hoitaa useita kilpailevia sijoituspalveluyrityksiä. Nordea pyrkii tarjoamaan tasapuoliset ja kilpailukykyiset hinnat OTC-osakejohdannaisille koko tarjouspyyntöprosessin ajan.

### **3. Toimeksiannon toteutukseen liittyvien tekijöiden tärkeysjärjestys**

Toteuttaakseen osakkeiden käteiskaupan tuotteita koskevat toimeksiannot huolellisesti Nordea ottaa huomioon toimeksiannon toteutukseen liittyvät tekijät alla esitetystä tärkeysjärjestyksessä.

Toteutukseen liittyvistä tekijöistä selvityksen todennäköisyyttä ei yleisesti ottaen pidetä merkittävänä tekijänä osakemarkkinoilla eikä sitä ole mainittu alla, koska selvityksessä noudatetaan muodollisia selvitysmenettelyjä tai se järjestetään muutoin helpottamaan oikea-aikaista selvitystä Nordean ollessa jäsenenä. Kun toteutuksessa käytetään välittäjiä, selvitys hoidetaan kahdenvälisesti ja Nordea on vastuussa selvityksestä.

Nordea toteuttaa ei-ammattimaisten asiakkaiden toimeksiannot huolellisesti arvioituna kokonaistuloksen perusteella, joka muodostuu OTC-osakejohdannaisen hinnasta ja toteutuksen kuluista. Muut toimeksiannon toteutukseen liittyvät tekijät voidaan asettaa etusijalle vain, jos niillä on merkittävä vaikutus siihen, että saadaan paras mahdollinen kokonaistulos.

Ammattimaisten asiakkaiden kohdalla toteutukseen liittyvien tekijöiden suhteellinen tärkeys eroaa yllä esitetystä. Asiakkaiden toimeksiannot ovat yleensä suurempia ja monimutkaisempia, jolloin hinta (ilman kuluja) ja koko ovat suhteellisesti tärkeämpiä. Monimutkaisempi toteutus voi tarkoittaa esimerkiksi toimeksiantoja, joilla voi olla markkinavaikutusta ja jotka voivat vaikuttaa hintoihin, jos ne ohjataan suoraan. Näin ollen muita tekijöitä ja toteutuksen todennäköisyyttä pidetään myös suhteellisen tärkeinä, mukaan luettuina sopivan strategian valintaan liittyvät tekijät kuten toimeksiantojen toteuttaminen jakamalla ne pienempiin, vähitellen toteutettaviin toimeksiantoihin (child order) ja/tai algoritmisen toteutuksen käyttäminen.

Tämä tarkoittaa, että toimeksiannon toteutukseen liittyvien tekijöiden suhteellista tärkeyttä voidaan soveltaa alla esitetystä järjestyksessä, elleivät muut tekijät vaikuta toteutukseen:

1. Hinta
2. Koko
3. Muut tekijät / toteutuksen todennäköisyys

4. Kulut
5. Nopeus

#### **4. Markkinapaikat**

Nordea on pohjoismaisten markkinapaikkojen (arvopaperipörssien) jäsen. Lisäksi Nordea käyttää välittäjiä markkinoilla, joilla se ei ole jäsen, esimerkiksi muussa kuin pohjoismaisessa osakkeiden käteiskaupassa. Nordea arvioi markkinapaikkoja ja välittäjiä varmistaakseen, että ne tarjoavat asiakkaille parhaita mahdollisia tuloksia:

- Nordea arvioi vuosittain pörssien jäsenyyden määrittääkseen toteutuksen laatutason, jonka Nordea voi saavuttaa näissä paikoissa. Nordea arvioi useita tekijöitä mutta pitää suhteellisesti tärkeimpänä laadullisia parametreja, esimerkiksi rahoitusvälineluokkien kattavuutta asianomaisilla markkinoilla, järjestelmää ja hintojen määrällisiä tasoja toimeksiannon kustannusanalyysin mukaan, saatavilla olevaa likviditeettiä ja saavutettavissa olevia selvitysjärjestelmiä.
- Nordea arvioi vuosittain myös ulkopuoliset välittäjät yhdistämällä määrällisen toimeksiannon kustannusanalyysin ja laadullisen arvioinnin. Arviointiin sisältyy tapaamisia valittujen välittäjien kanssa ja niitä koskevaa dokumentaatiota.

Luettelo Nordean jäsenyyksistä ja ulkopuolisista välittäjistä on saatavilla osoitteessa [www.nordea.com/mifid](http://www.nordea.com/mifid).

# Liite toimeksiantojen toteutusperiaatteisiin – velkainstrumentit

*1. tammikuuta 2020*

## 1. Tuotteet, joita liite koskee

Tässä Nordean toimeksiantojen toteutusperiaatteiden liitteessä annetaan lisätietoja velkainstrumentteihin liittyvien toimeksiantojen huolellista toteutusta koskevien vaatimusten noudattamisesta. Kyseisiä tuotteita ovat seuraavat korkotuotteet ja takaisinostosopimukset:

- yrityslainat
- valtionlainat
- vakuudelliset joukkolainat
- vaihtovelkakirjalainat
- muut joukkovelkakirjalainat
- takaisinostosopimukset.

## 2. Toimeksiannon/tarjouspyynnön käsittelyprosessi

Nordea käy asiakkaiden kanssa kauppaa korkotuotteilla ottamalla vastaan tarjouspyyntöjä tai toimeksiantoja.

### **Toimeksiannot**

Nordea hyväksyy asiakkailtaan seuraavanlaisia korkotuotteita koskevia toimeksiantoja:

- **Rajahintaiset toimeksiannot:** Näissä toimeksiannoissa asiakas pyytää Nordeaa ostamaan tai myymään tietyn määrän korkotuotetta tiettyyn rajahintaan.

Nordea toteuttaa rajahintaiset toimeksiannot huolellisesti noudattamalla asiakkaan antamia erityisohjeita, joiden mukaan pyydetyn rahoitusvälineen tietyn suuntainen ja kokoinen toimeksianto toteutetaan määritettyyn hintaan markkinoiden likviditeetin sen salliessa.

## **Tarjouspyynnöt**

Nordea hyväksyy ja voi toteuttaa korkotuotteita tai takaisinostosopimuksia koskevia tarjouspyyntöjä. Nordea ei yleensä katso tarjouspyyntöjen huolellisen toteutuksen koskevan korkotuotteita eikä takaisinostosopimuksia, sillä enemmistö näillä markkinoilla toimivista asiakkaista ei ole riippuvaisia siitä, että Nordea varmistaa toimeksiannon huolellisen toteutuksen. Nordea pyrkii kuitenkin aina tarjoamaan tasapuoliset ja kilpailukykyiset hinnat koko tarjouspyyntöprosessin ajan. Hinnoittelumme perustuu tarvittavia markkinatietoja käyttäviin sisäisiin malleihin, joita tarkistetaan tarvittaessa omilla tiedoillamme, jotta varmistetaan mielestämme käypä markkinahinta. Nordeasta riippuvaisina pidettyjen asiakkaiden kohdalla noudatamme huolellista toteutusta käyttäen samoja malleja ja dokumentoimme soveltuvuuden asianomaisille markkinoille.

### **3. Toimeksiannon toteutukseen liittyvien tekijöiden tärkeysjärjestys**

Toteuttaakseen korkotuotteita koskevat toimeksiannot huolellisesti Nordea ottaa huomioon toimeksiannon toteutukseen liittyvät tekijät alla esitetystä tärkeysjärjestyksessä. Korkotuotteilla käytävässä kaupassa Nordea yleisesti keskittyy optimoimaan kolme ensimmäistä tekijää (hinta, kulut ja nopeus) ja voi muuttaa tärkeysjärjestystä riippuen tietyn toimeksiannon ominaispiirteistä tai asiakkaan ohjeista.

Nordea toteuttaa ei-ammattimaisten asiakkaiden toimeksiannot huolellisesti arvioituna kokonaistuloksen perusteella, joka muodostuu korkotuotteen hinnasta ja toteutuksen kuluista.

1. Hinta
2. Kulut
3. Nopeus
4. Toteutuksen ja selvityksen todennäköisyys
5. Koko
6. Toimeksiannon luonne tai muu toimeksiannon toteutuksen kannalta olennainen tekijä.

### **4. Markkinapaikat**

Markkinapaikka on joko Nordea tai sähköinen markkinapaikka. Luettelo tärkeimmistä markkinapaikoista, joissa Nordean asiakkaat voivat hyödyntää tarjontaa sähköisesti, on saatavilla osoitteessa [www.nordea.com/mifid](http://www.nordea.com/mifid).

Nordea käy kauppaa korkotuotteilla lähes aina päämiehenä. Kun Nordea ei toimi päämiehenä, se toimii välittäjänä ja ohjaa asiakkaan toimeksiannot toteutettaviksi arvopaperipörssissä.



Nordea on markkinapaikalle kaupankäynnin kohteeksi hyväksyttyjä (ToTV)  
korkotuotteita koskevien toimeksiantojen sisäinen toteuttaja (systematic internaliser).

# Liite toimeksiantojen toteutusperiaatteisiin – luottoriskinvaihtosopimukset

*1. tammikuuta 2020*

## 1. Tuotteet, joita liite koskee

Tässä Nordean toimeksiantojen toteutusperiaatteiden liitteessä annetaan lisätietoja toimeksiantojen huolellista toteutusta koskevien vaatimusten soveltamisesta luottoriskinvaihtosopimukseen (credit default swap, CDS). Kyseisiä tuotteita ovat

- luottoriskinvaihtosopimukset
- räätälöidyt luottoriskinvaihtosopimukset.

## 2. Toimeksiannon/tarjouspyynnön käsittelyprosessi

Nordea käy asiakkaiden kanssa kauppaa luottoriskinvaihtosopimuksilla tarjouspyyntöperiaatteella. Nordea ei ota vastaan luottoriskinvaihtosopimuksia koskevia toimeksiantoja asiakkailta.

### Tarjouspyyntö

Tarjouspyyntö on asiakkaan Nordealle esittämä pyyntö, joka koskee tietyn luottoriskinvaihtosopimuksen hintaa. Nordea hyväksyy luottoriskinvaihtosopimuksia koskevia tarjouspyyntöjä

- puhelimitse tai chatin välityksellä

Nordea ei katso tarjouspyyntöjen huolellisen toteutuksen koskevan ammattimaisille asiakkaille suunnattuja luottoriskinvaihtosopimuksia, koska asiakas käynnistää tarjouspyynnön, markkinakäytäntö on avoin ja tarjouspyyntöjä hoitaa useita kilpailevia sijoituspalveluyrityksiä. Nordea toteuttaa ei-ammattimaisten asiakkaiden tarjouspyynnöt huolellisesti hinnoitteleamalla liiketoimen käypään hintaan niin pian kuin se on käytännössä mahdollista kyseessä olevan volyymin ja kohde-etuuden kohdalla vallitsevissa markkinaolosuhteissa (ks. toimeksiannon toteutukseen liittyvien tekijöiden tärkeysjärjestys alla).

### **3. Toimeksiannon toteutukseen liittyvien tekijöiden tärkeysjärjestys**

Voidakseen käsitellä luottoriskinvaihtosopimukset huolellisesti, Nordea ottaa toteutukseen liittyvät tekijät huomioon alla esitetyssä tärkeysjärjestyksessä. Nordea painottaa yleensä optimaalista tulosta kolmen ensimmäisen tekijän osalta (hinta, kulut ja koko), käsitellessään luottoriskinvaihtosopimuksia. Tärkeysjärjestystä voidaan muuttaa kyseessä olevan tarjouspyynnön luonteen tai asiakkaan antamien ohjeiden perusteella.

Nordea toteuttaa ei-ammattimaisten asiakkaiden toimeksiannot huolellisesti arvioituna kokonaistuloksen perusteella, joka muodostuu luottoriskinvaihtosopimuksen hinnasta ja toteutuksen kuluista.

1. Hinta
2. Kulut
3. Koko
4. Nopeus
5. Toteutuksen ja selvityksen todennäköisyys
6. Liiketoimen luonne ja muut mahdolliset tekijät, jotka liittyvät tarjouspyynnön toteutukseen.

### **4. Markkinapaikat**

Nordea toimii markkinapaikkana suurimassa osassa luottoriskinvaihtosopimuksiin liittyvistä liiketoimista. Luettelo tärkeimmistä markkinapaikoista, joissa Nordean asiakkaat voivat hyödyntää Nordean tarjontaa sähköisesti, on saatavilla osoitteessa [www.nordea.com/mifid](http://www.nordea.com/mifid).

Nordea toimii luottoriskinvaihtosopimuksissa päämiehenä. Asiakkaan vastapuolena voi olla Nordea tai keskusvastapuoli. Tästä sovitaan asiakkaan kanssa sopimusta tehtäessä.

Jos MiFIR-asetuksen mukainen kaupankäyntivelvoite on voimassa, markkinapaikkana on luottoriskinvaihtosopimuksilla käytävään kauppaan valtuutettu markkinapaikka.

# Liite toimeksiantojen toteutusperiaatteisiin – korkojohdannaiset

*1. tammikuuta 2020*

## 1. Tuotteet, joita liite koskee

Tässä Nordean toimeksiantojen toteutusperiaatteiden liitteessä annetaan lisätietoja korkojohdannaisiin liittyvien toimeksiantojen huolellista toteutusta koskevien vaatimusten noudattamisesta. Kyseisiä tuotteita ovat

- korkoswapit
- valuuttaswapit
- korkokattosopimukset
- korkolattiasopimukset
- swaptiot
- muut korkojohdannaiset, jotka eivät kuulu yllä esitettyihin ryhmiin.

## 2. Toimeksiannon/tarjouspyynnön käsittelyprosessi

Nordea käy asiakkaiden kanssa kauppaa korkojohdannaisilla ottamalla vastaan tarjouspyyntöjä tai toimeksiantoja.

### **Toimeksiannot**

Nordea hyväksyy asiakkailtaan seuraavanlaisia korkojohdannaisia koskevia toimeksiantoja:

- **Määritelty hinta -toimeksianto:** Toimeksianto koskee korkojohdannaisen kauppaa annetun määrän ja maturiteetin mukaan tietyllä rajahinnalla sovittuna ajanjaksona silloin, kun toimeksiantohinta on saatavana markkinoilla.

Nordea toteuttaa määritelty hinta -toimeksiannot huolellisesti seuraamalla ohjeita niin tarkasti kuin kohtuudella on mahdollista ja, kun sovittu rajahinta on saavutettu, joko toteuttamalla toimeksiannon markkinoilla, ottamalla riskin kaupankäyntivarastoonsa tai yhdistämällä nämä kaksi tapaa.

- **Markkinahintaiset toimeksiannot:** Nämä ovat asiakkaan toimeksiantoja toteuttaa tietyn kokoinen ja suuntainen ja tietyn maturiteetin mukainen rahoitusvälinettä koskeva toimeksianto vallitsevaan markkinahintaan. Nordea toteuttaa markkinahintaiset toimeksiannot huolellisesti toteuttamalla toimeksiannon parhaalla mahdollisella hinnalla määritetylle määrälle ja maturiteetille niin pian kuin kohtuudella mahdollista ottaen huomioon kulloinkin vallitsevat markkinaolosuhteet.

### **Tarjouspyynnöt**

Tarjouspyynnössä asiakas pyytää Nordean hintaa tietylle korkojohdannaistuotteelle. Nordea hyväksyy korkojohdannaisten tarjouspyyntöjä seuraavien kanavien kautta:

- puhelimitse tai chatin välityksellä
- sähköisesti monen välittäjän kaupankäyntialustan kautta

Nordea toteuttaa tarjouspyynnöt huolellisesti hinnoittelemalla tarjouspyynnön tasapuolisesti ja mahdollisimman nopeasti ottaen huomioon määritellyn määrän, kohde-etuuden ja kulloinkin vallitsevat markkinaolosuhteet.

### **3. Toimeksiannon toteutukseen liittyvien tekijöiden tärkeysjärjestys**

Toteuttaakseen korkojohdannaisten koskevat toimeksiannot huolellisesti Nordea ottaa huomioon toimeksiannon toteutukseen liittyvät tekijät alla esitetystä tärkeysjärjestyksessä. Korkojohdannaisten kaupassa Nordea yleisesti keskittyy optimoimaan kolme ensimmäistä tekijää (hinta, kulut ja koko) ja voi muuttaa tärkeysjärjestystä riippuen tietyn toimeksiannon ominaispiirteistä tai asiakkaan ohjeista.

Nordea toteuttaa ei-ammattimaisten asiakkaiden toimeksiannot huolellisesti arvioituna kokonaistuloksen perusteella, joka muodostuu korkojohdannaisten hinnasta ja toteutuksen kuluista.

1. Hinta
2. Kulut
3. Koko
4. Nopeus
5. Toteutuksen ja selvityksen todennäköisyys
6. Toimeksiannon luonne tai muu toimeksiannon toteutuksen kannalta olennainen tekijä.

### **4. Markkinapaikat**

Useimmissa tapauksissa korkojohdannaisten markkinapaikka on Nordea. Luettelo tärkeimmistä markkinapaikoista, joissa Nordean asiakkaat voivat hyödyntää Nordean tarjontaa sähköisesti, on saatavilla osoitteessa [www.nordea.com/mifid](http://www.nordea.com/mifid).

Asiakkaan vastapuolena voi olla Nordea tai keskusvastapuoli. Tästä sovitaan asiakkaan kanssa sopimusta tehtäessä.

Mikäli MIFIR-asetuksen kaupankäyntivelvollisuus soveltuu, markkinapaikkana on korkojohdannaisen valtuutettu kauppapaikka.

Nordea on markkinapaikalle kaupankäynnin kohteeksi hyväksytyjen (ToTV) korkojohdannaisten sisäinen toteuttaja (systematic internaliser).

# Liite toimeksiantojen toteutusperiaatteisiin – valuuttatuotteet

*1. tammikuuta 2020*

## 1. Tuotteet, joita liite koskee

Tässä Nordean toimeksiantojen toteutusperiaatteiden liitteessä annetaan lisätietoja valuuttatuotteisiin liittyvien toimeksiantojen huolellista toteutusta koskevien vaatimusten noudattamisesta. Kyseisiä tuotteita ovat

- valuuttatermiinit
- valuutan nettotermiinit (NDF)
- valuuttaswapit
- valuuttaoptiot.

## 2. Toimeksiannon/tarjouspyynnön käsittelyprosessi

Nordea käy asiakkaiden kanssa kauppaa valuuttatuotteilla ottamalla vastaan toimeksiantoja ja tarjouspyyntöjä.

### Toimeksiannot

Nordea hyväksyy asiakkailtaan ainoastaan NDF-toimeksiantoja. NDF-toimeksiannot annetaan joko suoraan myyntihenkilölle puhelimitse/chat-palvelussa tai sähköisesti yhden tai usean välittäjän kaupankäyntialustalla. Nordea hyväksyy seuraavanlaisia NDF-toimeksiantoja:

- **Markkinahintaiset toimeksiannot:** Nämä ovat asiakkaan toimeksiantoja toteuttaa tietyn kokoinen ja suuntainen rahoitusvälinettä koskeva toimeksianto vallitsevaan markkinahintaan. Valuuttatuotteita koskevat markkinahintaiset toimeksiannot (paras tai huonoin hinta) ovat asiakkaan osto- tai myyntitoimeksiantoja, jotka koskevat valuuttaparin tiettyä määrää. Niiden tarkoitus on saavuttaa paras mahdollinen tulos perustuen asiakkaan ohjeisiin ja saatavana olevaan likviditeettiin. Nordea toteuttaa markkinahintaiset toimeksiannot huolellisesti parhaalla mahdollisella hinnalla määritetyn määrän ja valuuttaparin mukaan

mahdollisimman pian ottaen huomioon kulloinkin vallitsevat markkinaolosuhteet.

### **Tarjouspyynnöt**

Tarjouspyynnössä asiakas pyytää Nordean hintaa tietylle valuuttatuotteelle. Nordea hyväksyy valuuttatuotteiden tarjouspyyntöjä seuraavien kanavien kautta:

- puhelimitse tai chatin välityksellä
- sähköisesti monen välittäjän kaupankäyntialustan kautta
- sähköisesti yhden välittäjän kaupankäyntialustan kautta
- sähköisesti sovellusliittymien kautta (esim. FIX).

Nordea toteuttaa tarjouspyynnöt huolellisesti hinnoitteleamalla tarjouspyynnön tasapuolisesti ja mahdollisimman nopeasti ottaen huomioon määritellyn määrän, kohde-etuuden ja kulloinkin vallitsevat markkinaolosuhteet.

### **3. Toimeksiannon toteutukseen liittyvien tekijöiden tärkeysjärjestys**

Toteuttaakseen valuuttatuotteita koskevat toimeksiannot huolellisesti Nordea ottaa huomioon toimeksiannon toteutukseen liittyvät tekijät alla esitetyssä tärkeysjärjestyksessä. Valuuttatuotteiden kaupassa Nordea yleisesti keskittyy optimoimaan kolme ensimmäistä tekijää (hinta, kulut ja nopeus) ja voi muuttaa tärkeysjärjestystä riippuen tietyn toimeksiannon ominaispiirteistä tai asiakkaan ohjeista.

Nordea toteuttaa ei-ammattimaisten asiakkaiden toimeksiannot huolellisesti arvioituna kokonaistuloksen perusteella, joka muodostuu valuuttatuotteen hinnasta ja toteutuksen kuluista.

1. Hinta
2. Kulut
3. Nopeus
4. Toteutuksen ja selvityksen todennäköisyys
5. Koko
6. Liiketoimen luonne ja muut mahdolliset tekijät, jotka liittyvät tarjouspyynnön toteutukseen.

### **4. Markkinapaikat**

Markkinapaikka on joko Nordea tai sähköinen markkinapaikka, jossa asiakas voi hyödyntää Nordean tarjontaa. Luettelo tärkeimmistä markkinapaikoista, joissa Nordean valuuttatuoteasiakkaat voivat hyödyntää Nordean tarjontaa sähköisesti, on saatavilla osoitteessa [www.nordea.com/mifid](http://www.nordea.com/mifid).

Nordea käy kauppaa valuuttatuotteilla aina päämiehenä. Nordea on markkinapaikalle



kaupankäynnin kohteeksi hyväksytyjen (ToTV) valuuttatuotteiden sisäinen toteuttaja (systematic internaliser).

# Liite toimeksiantojen toteutusperiaatteisiin – sijoitustuotteet

*1. tammikuuta 2020*

## 1. Tuotteet, joita liite koskee

Tässä Nordean toimeksiantojen toteutusperiaatteiden liitteessä annetaan lisätietoja sijoitustuotteisiin liittyvien toimeksiantojen huolellista toteutusta koskevien vaatimusten noudattamisesta. Sijoitustuotteet ovat strukturoituja tuotteita eli joukkovelkakirjoja, joihin sisältyy johdannainen jossakin seuraavista muodoista: strukturoitu luotto, strukturoitu osake, monimutkainen korkoriski, valuuttariski tai näiden yhdistelmä/hybridi. Sijoitustuotteita voivat laskea liikkeelle sekä Nordea että jokin toinen liikkeellelaskija, ja ne voi järjestää Nordea tai jokin toinen järjestäjä.

## 2. Toimeksiannon/tarjouspyynnön käsittelyprosessi

Nordea käy asiakkaiden kanssa kauppaa sijoitustuotteilla ottamalla vastaan tarjouspyyntöjä tai toimeksiantoja.

### Toimeksiannot

Nordea hyväksyy asiakkaiden toimeksiantoja sähköisesti sijoitustuotteista, jotka sisältyvät Nordean järjestelmiin. Nordea hyväksyy asiakkailtaan seuraavanlaisia sijoitustuotteita koskevia toimeksiantoja:

- **Markkinahintaiset toimeksiannot:** Nämä ovat asiakkaan toimeksiantoja toteuttaa tietyn kokoinen ja suuntainen rahoitusvälinettä koskeva toimeksianto vallitsevaan markkinahintaan. Nordea toteuttaa markkinahintaiset toimeksiannot huolellisesti ohjaamalla asiakkaan toimeksiannon välittömästi pörssiin, jossa sijoitustuote on noteerattu.
- **Rajahintaiset toimeksiannot:** Näissä toimeksiannoissa asiakas pyytää ostamaan tai myymään tietyn määrän sijoitustuotetta tiettyyn rajahintaan. Nordea toteuttaa rajahintaiset toimeksiannot huolellisesti ohjaamalla asiakkaan toimeksiannon välittömästi pörssiin, jossa sijoitustuote on noteerattu.

### Tarjouspyynnöt

Tarjouspyynnössä asiakas pyytää Nordean hintaa tietylle sijoitustuotteelle. Nordea hyväksyy sijoitustuotteiden tarjouspyyntöjä seuraavien kanavien kautta:

- puhelimitse tai chatin välityksellä
- sähköisesti oman kaupankäyntialustansa tai monen välittäjän kaupankäyntialustan kautta.

Nordea toteuttaa tarjouspyynnöt huolellisesti hinnoittelemalla tarjouspyynnön tasapuolisesti ja mahdollisimman nopeasti ottaen huomioon määritellyn määrän, kohde-etuuden ja kulloinkin vallitsevat markkinaolosuhteet.

### **3. Toimeksiannon toteutukseen liittyvien tekijöiden tärkeysjärjestys**

Toteuttaakseen sijoitustuotteita koskevat toimeksiannot huolellisesti Nordea ottaa huomioon toimeksiannon toteutukseen liittyvät tekijät alla esitetyssä tärkeysjärjestyksessä. Sijoitustuotteiden kaupassa Nordea yleisesti keskittyy optimoimaan kolme ensimmäistä tekijää (todennäköisyys, hinta ja koko) ja voi muuttaa tärkeysjärjestystä riippuen tietyn toimeksiannon ominaispiirteistä tai asiakkaan ohjeista. Nordea toteuttaa ei-ammattimaisten asiakkaiden tarjouspyynnöt huolellisesti arvioituna kokonaistuloksen perusteella, joka muodostuu sijoitustuotteen hinnasta ja toteutuksen kuluista.

1. Toteutuksen ja selvityksen todennäköisyys
2. Hinta
3. Koko
4. Kulut
5. Nopeus
6. Toimeksiannon luonne tai muu toimeksiannon toteutuksen kannalta olennainen tekijä.

### **4. Markkinapaikat**

Markkinapaikka on joko Nordea tai sähköinen markkinapaikka, jossa asiakas voi hyödyntää Nordean tarjontaa.

Nordea käy kauppaa sijoitustuotteilla lähinnä päämiehenä. Hyväksyessään ja ohjatessaan asiakkaan toimeksiantoja pörssiin, jossa sijoitustuote on listattu, Nordea toimii välittäjänä mutta voi toimia myös päämiehenä, kun toimeksianto toteutetaan pörssissä. Tämä koskee erityisesti sijoitustuotteita, jotka Nordea on valmistanut.

Luettelo tärkeimmistä markkinapaikoista, joissa Nordean sijoitustuoteasiakkaat voivat hyödyntää Nordean tarjontaa sähköisesti, on saatavilla osoitteessa [www.nordea.com/mifid](http://www.nordea.com/mifid).

# Liite toimeksiantojen toteutusperiaatteisiin – noteeratut osakejohdannaiset

*1. tammikuuta 2020*

## 1. Tuotteet, joita liite koskee

Tässä Nordean toimeksiantojen toteutusperiaatteiden liitteessä annetaan lisätietoja toimeksiantojen huolellista toteutusta koskevien vaatimusten noudattamisesta ja selvitetään noteerattujen osakejohdannaisien käsittelyn järjestelyt. Kyseisiä tuotteita ovat

- noteeratut osakefutuurit (mukaan lukien look alike -kaupat omasta kaupankäyntivarastosta)
- noteeratut osakeoptiot (mukaan lukien look alike -kaupat omasta kaupankäyntivarastosta).

## 2. Toimeksiannon/tarjouspyynnön käsittelyprosessi

### Toimeksiannot

Nordea käy kauppaa asiakkaidensa kanssa noteeratuilla osakejohdannaisilla lähinnä puhelimitse, Bloombergin chat-palvelun kautta tai sähköisten tietoliikenneyhteyksien kautta. Sen vuoksi käytössä on rajallinen määrä toimeksiantojen ohjausratkaisuja ja -strategioita ja rahoitusvälineillä käytävään kauppaan vaaditaan asiakaskohtaisia sopimuksia.

Ei-ammattimaisten asiakkaiden toimeksiantoja, joista sovitaan yleensä puhelimitse, pidetään kooltaan rajoitettuina. Jos niiden ei katsota olevan monimutkaisia, ne välitetään sähköisesti etukäteen määritetyllä toimeksiannon ohjauslogiikalla, johon vaaditaan vain vähän manuaalista vuorovaikutusta. Myös ammattimaisten asiakkaiden samantyyppiset toimeksiannot, joista sovitaan sähköisten tietoliikenneyhteyksien kautta ja jotka perustuvat rahoitustietojen vaihtamisen standardeihin (FIX), noudattavat etukäteen määritettyä toimeksiannon ohjauslogiikkaa, johon vaaditaan vain vähän vuorovaikutusta.

Monimutkaiset toimeksiannot, joista on sovittu suoraan, sähköisten FIX-standardeihin perustuvien kanavien tai tallentavien puhelin- tai viestijärjestelmien kautta, ja/tai toimeksiannot, joihin liittyy erityisohjeita, käsitellään erikoistuneissa kaupankäyntiyksiköissä.

Nordea hyväksyy seuraavanlaisia toimeksiantoja:

- **Markkinahintaiset toimeksiannot:** Nämä ovat asiakkaan toimeksiantoja toteuttaa tietyn kokoinen ja suuntainen rahoitusvälinettä koskeva toimeksianto vallitsevaan markkinahintaan. Noteerattujen osakejohdannaisinstrumenttien kohdalla näitä toimeksiantoja kutsutaan myös välittömiksi toimeksiannoiksi. Näitä ovat myös blokkikaupat, jotka ovat kooltaan suuria.

Nordean huolellisen toteutuksen järjestelyt koskevat kaikkia yllä esitettyjä toimeksiantotyyppisiä ja niitä seuraavia noteerattuja osakejohdannaisinstrumentteja koskevia toimeksiantoja, joissa Nordea asiamiehen ominaisuudessa välittää toimeksiantoja tai päämiehen ominaisuudessa toteuttaa toimeksiantoja ammattimaisten ja ei-ammattimaisten asiakkaiden puolesta.

- **Rajahintaiset toimeksiannot, trigger-toimeksiannot (käynnistyshintaiset toimeksiannot, ml. tappionpysäytys- eli stop-loss-toimeksiannot) tai erityisohjeita sisältävät toimeksiannot:** Nämä ovat toimeksiantoja, joissa asiakas määrittää hinnan tai muut toimeksiantoon vaikuttavat tekijät ja joissa valvotaan, milloin toimeksianto toteutetaan.

Nordea suorittaa rajahintaisten toimeksiantojen, trigger-toimeksiantojen sekä erityisohjeita sisältävien toimeksiantojen huolellisen toteutuksen noudattamalla annettuja ohjeita niin pitkälle kuin se on kohtuudella mahdollista. Erityisohjeet saattavat kuitenkin estää Nordeaa toteuttamasta toimenpiteitä, joilla pyritään varmistamaan toimeksiannon toteutuksen paras mahdollinen tulos.

Nordean Electronic Access -palvelua käyttävät ammattimaiset asiakkaat voivat käyttää Nordean kaupankäynti-infrastruktuuria. He voivat tehdä monimutkaisempia toimeksiantoja, joiden toteutusjärjestelyt on mukautettu nimenomaan tällaisiin toimeksiantoihin. Electronic Access -järjestelyihin sisältyy yleensä mahdollisuus käyttää useampia toimeksiantotyyppisiä ja ohjausstrategioita, ja niiden käyttämiseksi on tehtävä erilliset sopimukset Nordean kanssa. Huolellista toteutusta noudatetaan lukuun ottamatta tilanteita, joissa asiakas määrittelee, kuinka toteutus suoritetaan tai rajoittaa sitä.

## **Tarjouspyynnöt**

Ammattimaisten asiakkaiden tarjouspyynnöt otetaan vastaan puhelimitse tai Bloombergin chat-palvelussa ja tuotteiden räätälöinti riippuu asiakkaan tarpeista. Noteerattujen osakejohdannaisten erityinen arvostus ja hinnoittelu perustuvat tietyn rahoitusvälineen olennaisten tekijöiden järjestelmälliseen seurantaan. Kun tarjouspyyntö on hyväksytty, toimeksiannot toteutetaan Nordean omasta kaupankäyntivarastosta.

Nordea ei yleensä katso tarjouspyyntöjen huolellisen toteutuksen koskevan noteerattuja osakejohdannaissinstrumentteja, sillä enemmistö näillä markkinoilla toimivista asiakkaista ei ole riippuvaisia siitä, että Nordea varmistaa toimeksiannon huolellisen toteutuksen. Nordea pyrkii kuitenkin aina tarjoamaan tasapuoliset ja kilpailukykyiset hinnat koko tarjouspyyntöprosessin ajan. Hinnoittelumme perustuu tarvittavia markkinatietoja käyttäviin sisäisiin malleihin, joita tarkistetaan tarvittaessa omilla tiedoillamme, jotta varmistetaan mielestämme käypä markkinahinta. Nordeasta riippuvaisina pidettyjen asiakkaiden kohdalla noudatamme huolellista toteutusta käyttäen samoja malleja ja dokumentoimme soveltuvuuden asianomaisille markkinoille.

### **3. Toimeksiannon toteutukseen liittyvien tekijöiden tärkeysjärjestys**

Toteuttaakseen noteerattuihin osakejohdannaissiin liittyvät toimeksiannot huolellisesti Nordea ottaa huomioon toimeksiannon toteutukseen liittyvät tekijät alla esitetystä tärkeysjärjestyksessä.

Toteutukseen liittyvistä tekijöistä selvityksen todennäköisyyttä ei yleisesti ottaen pidetä merkittävänä tekijänä osakemarkkinoilla eikä sitä ole mainittu alla, koska selvityksessä noudatetaan muodollisia selvitysmenettelyjä tai se järjestetään muutoin helpottamaan oikea-aikaista selvitystä Nordean ollessa jäsenenä. Kun toteutuksessa käytetään välittäjiä, selvitys hoidetaan kahdenvälisesti ja Nordea on vastuussa selvityksestä.

Nordea toteuttaa ei-ammattimaisten asiakkaiden toimeksiannot huolellisesti arvioituna kokonaistuloksen perusteella, joka muodostuu noteeratun osakejohdannaisten hinnasta ja toteutuksen kuluista. Muut toimeksiannon toteutukseen liittyvät tekijät voidaan asettaa etusijalle vain, jos niillä on merkittävä vaikutus siihen, että saadaan paras mahdollinen kokonaistulos.

Ammattimaisten asiakkaiden kohdalla toteutukseen liittyvien tekijöiden suhteellinen tärkeys eroaa yllä esitetystä. Asiakkaiden toimeksiannot ovat yleensä suurempia ja monimutkaisempia, jolloin hinta (ilman kuluja) ja koko ovat suhteellisesti tärkeämpiä. Monimutkaisempi toteutus voi tarkoittaa esimerkiksi toimeksiantoja, joilla voi olla markkinavaikutusta ja jotka voivat vaikuttaa hintoihin, jos ne ohjataan suoraan, tai muita toteutukseen vaikuttavia tekijöitä kuten kohde-etuuden likviditeetti ja toimeksiannon maturiteetti.

Tämä tarkoittaa, että toimeksiannon toteutukseen liittyvien tekijöiden suhteellista tärkeyttä voidaan soveltaa alla esitetystä järjestyksessä, elleivät muut tekijät vaikuta

toteutukseen:

1. Hinta
2. Koko
3. Muut tekijät / kulut
4. Nopeus
5. Toteutuksen todennäköisyys.

#### **4. Käytettävät markkinapaikat**

Nordea on jäsenenä pohjoismaisissa markkinapaikoissa (arvopaperipörssissä), joissa käydään kauppaa noteeratuilla osakejohdannaisilla. Lisäksi Nordea käyttää välittäjiä markkinapaikoilla, joilla se ei ole jäsen, esimerkiksi muussa kuin pohjoismaisessa noteerattujen osakejohdannaisten kaupassa.

Nordea voi myös toteuttaa noteerattuihin osakejohdannaisiin liittyviä toimeksiantoja Nordean omasta kaupankäyntivarastosta päämiehen ominaisuudessa. Toteutuksessa otetaan erityisesti huomioon ammattimaisten suurten tai monimutkaisten toimeksiantojen riskinhallinta, eikä se koske ei-ammattimaisia toimeksiantoja. Tällaisissa kaupoissa Nordea ei odota toimivansa sisäisenä toteuttajana (systematic internaliser) toistuvasti ja järjestelmällisesti.

Nordea arvioi markkinapaikkoja ja välittäjiä varmistaakseen, että ne tarjoavat asiakkaille parhaita mahdollisia tuloksia:

- Nordea arvioi vuosittain pörssien jäsenyyden määrittääkseen toteutuksen laatutason, jonka Nordea voi saavuttaa näissä paikoissa. Nordea arvioi useita tekijöitä mutta pitää suhteellisesti tärkeimpänä laadullisia parametreja, esimerkiksi rahoitusvälineluokkien kattavuutta asianomaisilla markkinoilla, järjestelmää ja hintojen määrällisiä tasoja toimeksiannon kustannusanalyysin mukaan, saatavilla olevaa likviditeettiä ja saavutettavissa olevia selvitysjärjestelmiä.
- Välittäjien arviointi  
Nordea arvioi vuosittain myös ulkopuoliset välittäjät yhdistämällä määrällisen toimeksiannon kustannusanalyysin ja laadullisen arvioinnin. Arviointiin sisältyy tapaamisia valittujen välittäjien kanssa ja niitä koskevaa dokumentaatiota.

Luettelo Nordean jäsenyyksistä ja ulkopuolisista välittäjistä on saatavilla osoitteessa [www.nordea.com/mifid](http://www.nordea.com/mifid).

# Liite toimeksiantojen toteutusperiaatteisiin – OTC-osakejohdannaiset

*1. tammikuuta 2020*

## 1. Tuotteet, joita liite koskee

Tässä Nordean toimeksiantojen toteutusperiaatteiden liitteessä annetaan lisätietoja toimeksiantojen huolellista toteutusta koskevien vaatimusten noudattamisesta ja selvitetään järjestelyt, joiden mukaisesti OTC-osakejohdannaisiin liittyvät toimeksiannot käsitellään. Kyseisiä tuotteita ovat

- osakkeiden kokonaistuottojen vaihtosopimukset (total return swap, TRS)
- osaketermiinit ja osakeoptiot (joissa Nordea toimii toimeksiannon päämiehenä ja jotka eivät vastaa noteerattuja johdannaisia (eivät siis ole look alike - johdannaisia))
- osakevaihteluswapit, osinkoswapit ja osakekorrelaatioswapit.

## 2. Toimeksiannon/tarjouspyynnön käsittelyprosessi

### Toimeksiannot

Nordea käy asiakkaidensa kanssa kauppaa OTC-osakejohdannaisilla puhelimitse tai Bloombergin chat-palvelun kautta. Sen vuoksi käytössä on rajallinen määrä toimeksiantojen ohjausratkaisuja ja -strategioita ja rahoitusvälineillä käytävään kauppaan vaaditaan asiakaskohtaisia sopimuksia. Nordea hyväksyy seuraavanlaisia toimeksiantoja:

- **Markkinahintaiset toimeksiannot:** Nämä ovat asiakkaan toimeksiantoja toteuttaa tietyn kokoinen ja suuntainen rahoitusvälinettä koskeva toimeksianto vallitsevaan markkinahintaan. OTC-osakejohdannaisia koskevat markkinahintaiset toimeksiannot otetaan yleensä vastaan puhelimitse ja niitä pidetään kooltaan rajoitettuina. Näissä toimeksiannoissa noudatetaan vakioitua arvostus/hinnoittelumallia ja toimeksiannon toteuttamistapaa. Nordea toteuttaa kaikki markkinahintaiset toimeksiannot omasta kaupankäyntivarastostaan.



Nordean huolellisen toteutuksen järjestelyt koskevat kaikkia OTC-osakejohdannaisia koskevia toimeksiantoja, joissa Nordea päämiehen ominaisuudessa toteuttaa toimeksiantoja ammattimaisten ja ei-ammattimaisten asiakkaiden puolesta.

### **Tarjouspyynnöt**

Ammattimaisten asiakkaiden tarjouspyynnöt otetaan vastaan puhelimitse tai Bloombergin chat-palvelussa ja tuotteiden räätälöinti riippuu asiakkaan tarpeista. OTC-osakejohdannaisten erityinen arvostus ja hinnoittelu perustuvat tietyn rahoitusvälineen olennaisten tekijöiden järjestelmälliseen seurantaan. Kun tarjouspyyntö on hyväksytty, toimeksiannot toteutetaan Nordean omasta kaupankäyntivarastosta.

Nordea ei katso tarjouspyyntöjen huolellisen toteutuksen koskevan OTC-osakejohdannaisiin liittyviä tarjouspyyntöjä, koska asiakas käynnistää tarjouspyynnön, markkinakäytäntö on avoin ja tarjouspyyntöjä hoitaa useita kilpailevia sijoituspalveluyrityksiä. Nordea pyrkii tarjoamaan tasapuoliset ja kilpailukykyiset hinnat OTC-osakejohdannaisille koko tarjouspyyntöprosessin ajan.

### **3. Toimeksiannon toteutukseen liittyvien tekijöiden tärkeysjärjestys**

Saadakseen parhaan mahdollisen tuloksen OTC-osakejohdannaisilla kauppaa käyville asiakkailleen Nordea ottaa huomioon toimeksiannon toteutukseen liittyvät tekijät alla esitettyssä tärkeysjärjestyksessä.

Nordea toteuttaa ei-ammattimaisten asiakkaiden toimeksiannot huolellisesti arvioituna kokonaistuloksen perusteella, joka muodostuu OTC-osakejohdannaisten hinnasta ja toteutuksen kuluista. Muut toimeksiannon toteutukseen liittyvät tekijät voidaan asettaa etusijalle vain, jos niillä on merkittävä vaikutus siihen, että saadaan paras mahdollinen kokonaistulos.

Ammattimaisten asiakkaiden OTC-osakejohdannaisia koskevien toimeksiantojen toteutukseen liittyy monia tekijöitä, koska toimeksiantoihin liittyy usein räätälöityjä ominaisuuksia. Yleisesti ottaen tärkeitä toimeksiannon tekijöitä ovat kuitenkin OTC-osakejohdannaisten toteutushinta ja rahoituskulut. Niiden lisäksi tärkeitä tekijöitä ovat esimerkiksi kohde-etuksien likviditeetti, johdannaisten maturiteetti ja vastapuoliriski, koska ne määrittävät Nordean tuotantokulut.

Tämä tarkoittaa, että toimeksiannon toteutukseen liittyvien tekijöiden suhteellista tärkeyttä voidaan soveltaa alla esitettyssä järjestyksessä, elleivät muut tekijät vaikuta toteutukseen:

1. Hinta
2. Kulut
3. Koko

4. Nopeus
5. Toteutuksen ja selvityksen todennäköisyys
6. Toimeksiannon luonne tai muu toimeksiannon toteutuksen kannalta olennainen tekijä.

#### **4. Käytettävät markkinapaikat**

Nordea toteuttaa OTC-osakejohdannaisten toimeksiannot päämiehenä, joten markkinapaikka on Nordea. Nordea ei kuitenkaan toimi sisäisenä toteuttajana (systematic internaliser), joka käy kauppaa OTC-osakejohdannaisilla merkittävässä määrin ja toistuvasti omasta kaupankäyntivarastostaan asiakkaiden kanssa, vaan sen sijaan toimii tapauskohtaisesti ja harvoin.

# Liite toimeksiantojen toteutusperiaatteisiin – arvopapereiden lainaussopimukset

*1. tammikuuta 2020*

## 1. Tuotteet, joita liite koskee

Tässä Nordean toimeksiantojen toteutusperiaatteiden liitteessä annetaan lisätietoja toimeksiantojen huolellista toteutusta koskevien vaatimusten noudattamisesta ja selvitetään arvopapereiden lainaussopimusten käsittelyn järjestelyt.

## 2. Toimeksiannon/tarjouspyynnön käsittelyprosessi

### Toimeksiannot

Nordea hoitaa arvopapereiden lainaussopimukset asiakkaiden kanssa puhelimitse, sähköpostitse ja Bloombergin chat-palvelun kautta. Sen vuoksi käytössä on rajallinen määrä toimeksiantojen ohjausratkaisuja ja -strategioita ja rahoitusvälineillä käytävään kauppaan vaaditaan asiakaskohtaisia sopimuksia. Nordea hyväksyy seuraavanlaisia toimeksiantoja:

- **Markkinahintaiset toimeksiannot:** Markkinahintaiset toimeksiannot (eli välittömät toimeksiannot) ovat asiakkaan toimeksiantoja toteuttaa tietyn kokoinen ja suuntainen rahoitusvälinettä koskeva toimeksianto vallitsevaan markkinahintaan. Arvopapereiden lainaussopimuksia koskevat markkinahintaiset toimeksiannot otetaan yleensä vastaan puhelimitse ja niitä pidetään kooltaan rajoitettuina. Näissä toimeksiannoissa noudatetaan vakioitua arvostus/hinnoittelumallia ja toimeksiannon toteuttamistapaa. Nordea toteuttaa kaikki markkinahintaiset toimeksiannot omasta kaupankäyntivarastostaan.

Nordean huolellisen toteutuksen järjestelyt koskevat kaikkia arvopapereiden lainaussopimuksia, joissa Nordea päämiehen ominaisuudessa toteuttaa toimeksiantoja ammattimaisten ja ei-ammattimaisten asiakkaiden puolesta.

- **Rajahintaiset toimeksiannot tai erityisohjeita sisältävät toimeksiannot:** Nämä ovat toimeksiantoja, joissa asiakas määrittää hinnan tai muut tekijät ja joihin liittyy toimeksiannon ajankohdan määrittäviä valvontamenetelmiä.

Nordea suorittaa rajahintaisten tai erityisohjeita sisältävien toimeksiantojen huolellisen toteutuksen seuraamalla ohjeita mahdollisimman pitkälle. Erityisohjeet saattavat kuitenkin estää Nordeaa toteuttamasta toimenpiteitä, joilla pyritään varmistamaan toimeksiannon toteutuksen paras mahdollinen tulos.

### **Tarjouspyynnöt**

Ammattimaisten asiakkaiden tarjouspyynnöt otetaan vastaan puhelimitse ja toimeksiantotarjoukset räätälöidään asiakkaan vaatimusten mukaisiksi. Arvopapereiden lainaussopimusten erityinen arvostus ja hinnoittelu perustuvat tiettyyn rahoitusvälineeseen liittyvien olennaisten tekijöiden järjestelmälliseen seurantaan. Kun tarjouspyyntö on hyväksytty, toimeksiannot toteutetaan Nordean omasta kaupankäyntivarastosta.

Nordea ei katso tarjouspyyntöjen huolellisen toteutuksen koskevan arvopapereiden lainaussopimustuotteita koskevia tarjouspyyntöjä, koska asiakas käynnistää tarjouspyynnön, markkinakäytäntö on avoin ja tarjouspyyntöjä hoitaa useita kilpailevia sijoituspalveluyrityksiä. Nordea pyrkii tarjoamaan tasapuoliset ja kilpailukykyiset hinnat arvopapereiden lainaussopimuksille koko tarjouspyyntöprosessin ajan.

### **3. Toimeksiannon toteutukseen liittyvien tekijöiden tärkeysjärjestys**

Saadakseen parhaan mahdollisen tuloksen arvopapereiden lainaussopimuksista Nordea ottaa huomioon toimeksiannon toteutukseen liittyvät tekijät alla esitetystä tärkeysjärjestyksessä.

Nordea toteuttaa ei-ammattimaisten asiakkaiden toimeksiannot huolellisesti arvioituna kokonaistuloksen perusteella, joka muodostuu arvopapereiden lainaussopimustuotteen hinnasta ja toteutuksen kuluista. Muut toimeksiannon toteutukseen liittyvät tekijät voidaan asettaa etusijalle vain, jos niillä on merkittävä vaikutus siihen, että saadaan paras mahdollinen kokonaistulos.

Ammattimaisten asiakkaiden arvopapereiden lainaussopimuksia koskeviin toimeksiantoihin vaikuttaa lähinnä hinta, mutta myös useita muita tekijöitä, koska toimeksiantoihin liittyy usein räätälöityjä ominaisuuksia, jotka vaikuttavat hintaan (katso alla). Niiden lisäksi tekijät kuten selvityksen todennäköisyys ja vakuuden laatu ovat myös suhteellisen tärkeitä, koska monet asiakkaat varmistavat arvopapereiden lainaussopimuksilla lyhyiden positioiden kattamisen.

Tämä tarkoittaa, että toimeksiannon toteutukseen liittyvien tekijöiden suhteellista tärkeyttä voidaan soveltaa alla esitetystä järjestyksessä, elleivät muut tekijät vaikuta

toteutukseen:

1. Hinta (eli lainasta suoritettava maksu tai arvopapereiden lainaussopimuksen toimeksiannon korkoprosentti)
  - Lainan arvo
  - Toimeksiannon vakaus (kesto), lyhytaikainen tai pitkäaikainen
  - Asiakkaan luoton laatu ja nettoutustila sekä vakuuksien kriteerit/laatu
  - Salkun tai markkinoiden rajoitukset
2. Selvityksen todennäköisyys
3. Kulut
4. Koko, eli lainauskelpoisten arvopapereiden saatavuus
5. Nopeus

#### **4. Markkinapaikat**

Markkinapaikka on joko Nordea tai sähköinen markkinapaikka, jossa asiakas voi hyödyntää Nordean tarjontaa. Nordea toteuttaa arvopapereiden lainaussopimusten toimeksiannot lähinnä päämiehenä, joten asiakkaan toimeksiantojen markkinapaikka on Nordea.

Luettelo arvopapereiden lainaussopimuksia koskeviin toimeksiantoihin käytettävistä markkinapaikoista on saatavilla osoitteessa [www.nordea.com/mifid](http://www.nordea.com/mifid).