

Nordea – Toimeksiantojen toteutusperiaatteet

Marraskuu 2014

Nordea Bank AB:n (publ) konsernijohtaja on hyväksynyt nämä periaatteet konsernin - johtoryhmässä. Periaatteet on päivitetty viimeksi 17. marraskuuta 2014.

1 Periaatteiden laajuus

Näissä toimeksiantojen toteutusperiaatteissa kuvataan Nordean järjestelyjä, joiden avulla varmistetaan, että toimeksiannot toteutetaan parhaalla mahdollisella tavalla. Periaatteissa kuvataan myös järjestelyjen vaatimia tärkeimpiä toimenpiteitä. Periaatteiden tavoitteena on varmistaa, että tulos on asiakkaan kannalta paras mahdollinen, kun toteutetaan ja välitetään eteenpäin asiakkaiden rahoitusvälineitä koskevia toimeksiantoja. Nordea Pankki Suomi Oyj, Nordea Bank Danmark A/S, Nordea Bank Norway ASA ja Nordea Bank AB (publ) (yhdessä tai kukin erikseen ”Nordea”) ovat ottaneet nämä periaatteet käyttöön.

Toimeksiantojen toteutusperiaatteissa kuvataan Nordean järjestelyt asiakkaiden toimeksiantojen toteuttamiseksi ja välittämiseksi parhaalla mahdollisella tavalla. Periaatteita sovelletaan asiakkaisiin, jotka Nordea on luokitellut ei-ammattimaisiksi tai ammattimaisiksi asiakkaiksi. Periaatteissa erotellaan ei-ammattimaiset ja ammattimaiset asiakkaat silloin, kun se on tarkoituksenmukaista esimerkiksi toimeksiantojen käsittelyssä.

Toimeksiantojen toteutusperiaatteita ei sovelleta, kun on kyse vastapuolista, jotka luokitellaan hyväksytyiksi vastapuoliksi. Näissä tapauksissa Nordea noudattaa toimintatapasääntöjään ja vakiintuneita markkinakäytäntöjä.

Toimeksiantojen toteutusperiaatteet kattavat suuren määrän erilaisia rahoitusvälineitä, esimerkiksi osakkeet, joukkolainat, johdannaiset (optiot, futuurit ja warrantit), sijoitusrahastot sekä strukturoidut tuotteet.

Näitä toimeksiantojen toteutusperiaatteita sovelletaan transaktioihin, joissa Nordea toteuttaa asiakkaiden toimeksiantoja. Tämä on yleisimmin käytetty toteutusjärjestely, kun on kyse osakkeista, rahasto-osuuksista, johdannaisista ja muista rahoitusvälineistä, joilla käydään kauppaa säännellyillä markkinoilla, monenkeskisissä kaupankäyntijärjestelmissä (MTF) tai muussa organisoidussa kaupankäyntipaikassa.

Toimeksiantojen toteutusperiaatteita ei sovelleta transaktioihin, joissa Nordea toimii asiakkaan vastapuolena, kun asiakas esittää hintanoteerauspyynnön ja Nordea toimii omasta puolestaan ja omalla riskillään. Tämä on yleisimmin käytetty järjestely, kun käydään kauppaa muun muassa joukkolainoilla, velkakirjoilla ja muilla korkoinstrumenteilla, valuuttatuotteilla sekä OTC-johdannaisilla.

Nordea voi olla rekisteröitynyt Sisäiseksi toteuttajaksi (Systematic Internaliser, SI), jolloin se voi tarjota järjestelmällisesti hintanoteerauksia asiakkaille.

Tällaisten noteerausten pohjalta toteutettavien transaktioiden hinnoittelu perustuu markkina-arvoon tai kohde-etuutena olevan omaisuuden arvoon taikka muihin olennaisiin markkinatekijöihin. Hinnoittelussa otetaan huomioon myös Nordean liiketoimintamallista johtuvat instrumenttiin liittyvät kulut ja riskit, vastapuoliriskit, operatiiviset riskit sekä Nordean oman pääoman käyttö asiakkaan kanssa tehtävien sopimusten mahdollistamiseksi. Vaikka toimeksiantoperiaatteita ei sellaisenaan sovelleta näissä tapauksissa, Nordea noudattaa omia toimintatapasääntöjään ja vakiintuneita markkinakäytäntöjä sekä vaatimusta asiakkaiden reilusta kohtelusta.

1.1 Erityisohjeet

Jos asiakas on antanut erityisiä ohjeita toimeksiannon toteuttamisesta ja Nordea hyväksyy ne, Nordea noudattaa näitä erityisohjeita. Näissä erityistapauksissa asiakkaiden tulee ottaa huomioon, että tällaiset ohjeet saattavat estää Nordeaa toimimasta tässä asiakirjassa kuvattujen periaatteiden mukaisesti parhaan mahdollisen tuloksen saavuttamiseksi.

Lisäksi kulloisenkin markkinapaikan kaupankäyntisäännöt voivat estää toimeksiannon

toteutuksen asiakkaan ohjeiden mukaisesti.

Esimerkkejä erityisohjeista ovat tilanteet, joissa asiakas pyytää Nordeaa toteuttamaan toimeksiannon tietyllä markkinapaikalla, tai jos asiakas itse käyttää Direct Market Access (DMA) -palvelua, jolloin Nordea välittää asiakkaan itsensä tallentamia toimeksiantoja sähköisesti suoraan tietyn markkinapaikan kaupankäyntijärjestelmään.

Kun Nordea saa asiakkaalta erityisohjeita, Nordea noudattaa niitä, kuten yllä on mainittu. Toimeksiantojen toteutusperiaatteita sovelletaan kuitenkin siihen osaan toimeksiantoa, jota asiakkaan antamat erityisohjeet eivät koske.

2 Toimeksiantojen huolellinen toteuttaminen (Best execution)

Kun Nordea tarjoaa toimeksiantojen huolellista toteuttamista, se huolehtii kohtuulliseksi katsottavin keinoin siitä, että toimeksianto hoidetaan näiden periaatteiden ja voimassa olevien säännösten mukaisesti.

Nordean prosessien ja menettelytapojen voidaan kohtuudella odottaa varmistavan toimeksiantojen huolellisen toteuttamisen, ja Nordea huolehtii kohtuulliseksi katsottavalla tavalla siitä, että näitä prosesseja ja menettelytapoja noudatetaan.

Nordea ei takaa, että se pystyy aina tarjoamaan parhaan mahdollisen toteutuksen jokaisessa tapahtumassa.

Nordean järjestelyt toimeksiantojen huolellisen toteuttamisen löytämiseksi perustuvat seuraaviin seikkoihin:

- sopivan markkinapaikan valinta,
- asiakkaan luokittelu, ja erityisesti se, onko kyseessä ei-ammattimainen vai ammattimainen asiakas,
- arvio siitä, millaiset toteutusjärjestelyt varmistavat parhaan mahdollisen toteutuksen sekä mahdolliset toimeksiantoon liittyvät erityisohjeet,
- sopivan välittäjän valinta.

2.1 Sopivan markkinapaikan valinta

Nordea tekee sopivia markkinapaikkoja valitessaan kaikki kohtuullisiksi katsottavat toimet, jotta valituksi tulevat markkinapaikat, jotka johdonmukaisesti tarjoavat parhaan

mahdollisen tuloksen.

Eriyisiä tekijöitä, jotka otetaan huomioon markkinapaikkoja valittaessa, ovat ensisijaisesti markkinapaikan likviditeetti (osto- ja myyntitarjousten hintaero, markkinoiden syvyys, markkinaosuus jne.) sekä toteutuksen ja selvityksen todennäköisyys. Lisäksi otetaan huomioon muut Nordean olennaisiksi katsomat olosuhteet.

Ajantasainen luettelo Nordean käyttämistä markkinapaikoista on nähtävissä osoitteessa www.nordea.com/mifid.

Mikäli Nordea-konserni ei ole jäsen toimeksiannolle sopivalla markkinapaikalla, toimeksianto siirretään välittäjälle. Välittäjä toteuttaa toimeksiannon sopivalla markkinapaikalla tai vaihtoehtoisesti välittää sen kolmannelle osapuolelle. Välittäjä on yleensä luottolaitos, sijoituspalveluyritys tai vastaava.

2.2 Asiakkaiden luokittelu

Asiakkaat, joita nämä toteutusperiaatteet koskevat, on luokiteltu joko ei-ammattimaisiksi tai ammattimaisiksi asiakkaiksi.

Jotta voidaan varmistaa, että Nordea saavuttaa asiakkaan kannalta parhaan mahdollisen tuloksen toteuttaessaan ei-ammattimaisen asiakkaan toimeksiantoa, kun asiakas ei ole antanut erityisohjeita, Nordea ottaa huomioon kaikki tekijät, jotka auttavat sitä saavuttamaan parhaan mahdollisen kokonaistuloksen. Tähän sisältyy rahoitusvälineen hinta ja kulut toimeksiannon toteuttamisesta.

Kun toteutetaan ei-ammattimaisten asiakkaiden toimeksiantoja, tavoitteena on saavuttaa asiakkaan kannalta paras mahdollinen kokonaistulos yllä mainitun mukaisesti. Kokonaistulokseen sisältyvät rahoitusvälineen hinta sekä kaikki markkinapaikasta, selvityksestä ja käsittelystä aiheutuvat kulut. Asiakaspalkkion sisältäessä nämä kulut, kokonaistulos on sama kuin toteutushinta, ja Nordea pyrkii toteuttamaan toimeksiannon rahoitusvälineen parhaalla mahdollisella hinnalla.

Kun toteutetaan ammattimaisten asiakkaiden toimeksiantoja, asiakkaiden antamat ohjeet ovat yleensä monimutkaisempia. Tämän vuoksi tilannetta arvioidaan tarkemmin, jotta saavutetaan asiakkaan kannalta paras mahdollinen tulos (katso kohta 2.3. Arviointi). Esimerkiksi, kun on kyse laajoista toimeksiannoista, jotka voivat vaikuttaa arvopaperin hintaan, toimeksianto saatetaan toteuttaa tietyn ajanjakson aikana kertaluonteisen toteuttamisen sijaan.

2.3 Arviointi

Valitessaan toimeksiannon toteutustapaa Nordea ottaa huomioon muun muassa seuraavat tekijät (asiakasluokituksen lisäksi):

- asiakkaan antamat erityisohjeet
- toimeksiannon koko ja luonne
- todennäköinen toteutushinta
- toteutuksen ja selvityksen nopeus ja todennäköisyys
- muut tekijät, jotka Nordean mielestä vaikuttavat kyseisen toimeksiannon toteuttamiseen.

Nordea pidättää itsellään oikeuden käyttää harkintaansa päättäessään yllä mainittujen seikkojen tärkeysjärjestyksestä, mikäli tilanteen tai olosuhteiden arvioidaan vaativan sitä.

Nopeus, toteutuksen ja selvityksen todennäköisyys, toimeksiannon koko ja luonne, markkinavaikutukset ja mahdolliset muut välilliset tapahtumakulut voivat saada etusijan ennen toteutushintaa ja kuluja vain, jos niillä on merkittävä vaikutus siihen, että ei-ammattimaiselle asiakkaalle saadaan paras mahdollinen kokonaistulos.

2.4 Välittäjät

Nordea valitsee huolellisesti ne välittäjät, joille se siirtää toimeksiantoja. Valinta perustuu säännölliseen arviointiin siitä, miten välittäjät pystyvät tarjoamaan parhaan mahdollisen toteutuksen ja varmistamaan, että Nordea voi täyttää lainsäädännön ja säännösten mukaiset velvoitteensa ja noudattaa näitä periaatteita. Ajantasainen luettelo Nordean käyttämistä välittäjistä on nähtävissä osoitteessa www.nordea.com/mifid.

Valitessaan välittäjää Nordea ottaa yllä 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.

3 Toimeksiantojen käsittely

3.1 Toimeksiantojen vastaanotto ja välittäminen

Hyväksyessään toimeksiannon asiakkaalta Nordea voi harkintansa mukaan toteuttaa toimeksiannon itse tai siirtää sen toiselle Nordean yksikölle tai toiselle välittäjälle/rahoituslaitokselle toteutettavaksi.

Kun Nordea siirtää toimeksiannon toteutettavaksi, se käyttää sellaisia välittäjiä, joilla on tietyt riittävät järjestelyt parhaan mahdollisen toteuttamisen varmistamiseksi. Saatuaan toimeksiannon, johon näitä periaatteita sovelletaan, Nordea ohjaa toimeksiannon pääsääntöisesti suoraan markkinapaikalle, joka on valittu näiden periaatteiden mukaisesti.

Päätös siitä, miten toimeksiannot ohjataan mahdollisesti useille markkinapaikoille, riippuu monesta eri tekijästä. Näitä tekijöitä ovat esimerkiksi toimeksiannon tyyppi, annetut erityisohjeet, markkinapaikan soveltuvuus tai toimeksiantotyyppin saatavuus.

Nordea voi ohjata toimeksiannon yhteen markkinapaikkaan tai 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, tekijät, joiden perusteella toimeksiannot ohjataan markkinapaikoille, voivat muuttua. Ne voivat riippua useista muuttujista kuten arvopaperin lajista, annetuista ohjeista ja markkinatilanteesta. Toimeksiantoja voidaan muuttaa niiden voimassaoloaikana esimerkiksi muuttamalla volyyminjakaumaa eri markkinapaikkojen välillä, mikäli tämä katsotaan tarkoituksenmukaiseksi parhaan mahdollisen toteutuksen saavuttamiseksi.

4 Sijoitusrahastot

Nordea toteuttaa asiakkaiden rahasto-osuuksia koskevat merkintä- ja lunastustoimeksiannot toimittamalla ne rahastoyhtiölle tai vastaavalle tai välittäjälle toteutettavaksi sijoitusrahaston sääntöjen tai muiden vastaavien sääntöjen mukaisesti. Mikäli rahasto-osuuksilla käydään kauppaa säännellyllä markkinapaikalla tai monenkeskisessä kaupankäyntijärjestelmässä, toimeksiannon toteutukseen sovelletaan yllä kohdassa ”Toimeksiantojen huolellinen toteuttaminen (Best execution)” kuvattuja periaatteita.

5 Yhdistäminen ja jakaminen

Nordea voi yhdistää asiakkaan toimeksiannon toisen asiakkaan toimeksiantoon tai omaa salkkuaan koskevaan kauppaan, jos on epätodennäköistä, että toimeksiantojen ja kauppojen yhdistämisestä aiheutuisi kokonaisuutena arvioiden haittaa asiakkaille, joiden toimeksiannot on tarkoitus yhdistää. Toimeksiantojen yhdistäminen voi olla haitallista yksittäisen toimeksiannon näkökulmasta.

Yhdistetty toimeksianto, joka on toteutunut kokonaisuudessaan, jaetaan asiakkaille toteutuneiden kauppojen keskihintaan. Mikäli toimeksianto on toteutunut vain osittain, toteutushinta suhteutetaan keskihintaan. Jos asiakkaan toimeksianto on yhdistetty Nordean omaa salkkua koskevaan kauppaan ja yhdistetty toimeksianto on toteutunut vain osittain, toteutuneet kaupat jaetaan ensisijaisesti asiakkaalle.

6 Toimintatapasäännöt

Nordea on seuraavien organisaatioiden jäsen ja noudattaa kaikkia niiden suosittamia eettisiä ohjeita:

- Den danske Børsmæglerforening
- Finanssialan Keskusliitto
- Verdipapirforetakenes Forbund (Norja)
- Svenska Fondhandlareföreningen

7 Periaatteiden tarkastaminen

Varmistaakseen toimeksiantojen huolellisen toteuttamisen Nordea arvioi strategiansa, nämä toimeksiantojen toteutusperiaatteet, markkinapaikat ja välittäjät, joille Nordea välittää toimeksiantoja toteutettavaksi, vähintään kerran vuodessa tai silloin, kun tapahtuu olennaisia muutoksia, jotka vaikuttavat Nordean kykyyn päästä parhaisiin mahdollisiin tuloksiin toimeksiantoja toteutettaessa ja välitettäessä.

Lisäksi Nordea tarkkailee ja arvioi säännöllisesti ja dokumentoiden

toteutusjärjestelyjensä ja toimintatapojensa tarkoituksenmukaisuutta ja tehokkuutta.

Nordea valvoo lisäksi säännöllisesti välittäjien toiminnan laatua ja korjaa tarvittaessa mahdolliset puutteet välittömästi.

7.1 Periaatteiden päivittäminen

Toimeksiantojen toteutusperiaatteet ja niiden liitteet ovat aina helposti asiakkaiden saatavilla. Muutokset ja päivitykset julkaistaan Nordean verkkosivuilla osoitteessa www.nordea.com/mifid. Ne tulevat voimaan julkaisupäivänä.

8 Varaumat ja seikat, joihin Nordea ei voi kohtuudella vaikuttaa

Mikäli esiintyy järjestelmähäiriöitä, epävakautta tai katkoksia tai mikäli markkinaolosuhteet ovat poikkeukselliset, Nordea voi toteuttaa toimeksiantoja muilla markkinapaikoilla tai välittää niitä muille välittäjille kuin mitä on lueteltu osoitteessa www.nordea.com/mifid.

Nordea voi yllä mainitun kaltaisissa poikkeuksellisissa olosuhteissa myös toteuttaa tai välittää toimeksiantoja muiden kuin tässä asiakirjassa kuvattujen periaatteiden mukaisesti. Nordea pyrkii tällaisissa tapauksissa kaikin mahdollisin keinoin toteuttamaan asiakkaan toimeksiannon vaihtoehtoisella tavalla asiakkaan edun mukaisesti ja tämän kannalta parhailla mahdollisilla ehdoilla.

9 Suostumus

Jotta Nordea voi toteuttaa asiakkaan toimeksiantoja, asiakkaan on hyväksyttävä nämä toimeksiantojen toteutusperiaatteet. Siltä osin kuin asiakas ei ole aiemmin hyväksynyt toimeksiantojen toteutusperiaatteita, asiakas hyväksyy ne antamalla Nordealle toimeksiannon.