

Toimintaperiaatteet toimeksiantojen toteutukselle sekä toimeksiantojen yhdistämiselle ja jakamiselle



1. Yleistä

1.1 Nämä toimintaperiaatteet on laadittu Ruotsin arvopaperimarkkinalain (2007:528) ja Komission delegoidun asetuksen (EU) 2017/565 mukaisesti.

1.2 Nämä toimintaperiaatteet hyväksyy vuosittain Nordnet Bank AB:n toimitusjohtaja.

2. Tarkoitus ja soveltamisala

2.1 Nordnet on johtava pohjoismainen digitaalinen alusta säästämiseen ja sijoittamiseen. Nordnetin pääasiallinen toiminta on harjoittaa sähköistä arvopaperikauppaa.

2.2 Nordnet toimii näiden toimintaperiaatteiden mukaisesti saavuttaakseen parhaan mahdollisen tuloksen toteuttaessaan tai välittäessään edelleen asiakkaan rahoitusvälineitä koskevia toimeksiantoja, kuten osakkeiden osto- tai myyntitoimeksiantoja, ellei asiakas ole antanut Nordnetille erityisiä ohjeita. Yhtä ja samaa toimeksiantoa voidaan käsitellä niin, että useampia näiden toimintaperiaatteiden menettelytapoja noudatetaan.

2.3 Jos asiakas on antanut erityisen ohjeen, joko yleisohjeen muodossa tai ohjeena, joka koskee tiettyä toimeksiantoa (esim. jos Nordnetin tulee toimia suoraan vastapuolena, tai toimeksianto tulee toteuttaa tietyllä kauppapaikalla tai tietyllä tavalla), kyseinen ohje on aina etusijalla näihin toimintaperiaatteisiin nähden. Erityinen ohje saattaa siten merkitä sitä, ettei Nordnet voi ryhtyä näissä toimintaperiaateissa tarkoitettuihin toimenpiteisiin saavuttaakseen parhaan mahdollisen lopputuloksen.

Varoitus: Erityinen ohje voi tarkoittaa, että Nordnet ei voi täysin noudattaa näitä toimintaperiaatteita parhaan mahdollisen tuloksen saavuttamiseksi.

Yhteenveto toimintaperiaateista koskien toimeksiantojen toteuttamista, erityisesti suunnattuina ei-ammattimaisille asiakkaille, löytyy osoitteesta www.nordnet.fi.

3. Eri tekijöiden suhteellinen painoarvo toimeksiantojen toteutuksessa/välityksessä edelleen

3.1 Kun Nordnet toteuttaa tai välittää edelleen asiakkaan toimeksiantojen, Nordnet ryhtyy tarvittaviin toimenpiteisiin saadakseen parhaan mahdollisen tuloksen asiakkaalle, huomioiden seuraavat tekijät:

1. hinta,
2. kustannukset (esimerkiksi toimeksiantojen suoritus- ja selvityskulut, jotka siirretään asiakkaalle),
3. nopeus
4. todennäköisyys, jolla toimeksianto johtaa kaupan ja että kauppa voidaan selvittää,
5. toimeksiantojen suuruus,
6. toimeksiantojen tyyppi ja
7. muut asiakkaan kannalta olennaiset olosuhteet.

3.2 Edellä mainittujen tekijöiden suhteellisen merkityksen määrittämisessä Nordnet ottaa huomioon seuraavat kriteerit:

1. Asiakkaan ominaisuudet, muun muassa luokittelu ei-ammattimaiseksi tai ammattimaiseksi asiakkaaksi,
2. Asiakastoimeksiantojen ominaisuudet, mukaan lukien se, jos toimeksianto sisältää transaktioita arvopaperirahoitusta varten,
3. Toimeksiantojen sisältämien instrumenttien erityiset ominaisuudet, ja
4. Niiden markkinapaikkojen erityiset ominaisuudet, joille toimeksianto voidaan toimittaa.

3.3 Nordnet asettaa normaalisti hinnalle suurimman merkityksen. Joissain tapauksissa, kuten suurten tai erityisohjeita sisältävien toimeksiantojen kohdalla, Nordnet voi antaa myös muille tekijöille kuin hinnalle suuremman merkityksen: esim. jos toimeksiantojen koolla tai tyyppillä on Nordnetin arvion mukaan olennainen hintavaikutus tai se vaikuttaa toimeksiantojen toteutus- tai selvitystodennäköisyyteen tai jos muusta syystä on asianmukaista asettaa muille tekijöille kuin hinnalle suurempi merkitys.

Kun Nordnet toteuttaa tai välittää edelleen ei-ammattimaisen asiakkaan toimeksiantojen, paras mahdollinen tulos määritetään seuraavat tekijät huomioiden:

1. instrumentin hinta ja
2. toteutukseen liittyvät kustannukset.

Toteutuksen kustannuksiin sisältyvät ne maksut, jotka liittyvät suoraan toimeksiantojen toteutukseen. Näihin kustannuksiin sisältyvät

1. markkinapaikan maksut,
2. clearing- ja selvitysmaksut, ja
3. muut maksut, jotka maksetaan toimeksiantojen toteutuksessa mukana olevalle kolmannelle osapuolelle.

Edellä mainittujen kustannusten lisäksi Nordnet ottaa huomioon omat korvauksensa ja maksunsa, jotka Nordnet perii ei-ammattimaiselta asiakkaalta toimeksiantojen välittämistä edelleen tai toteutuksesta kullakin toteutuspaikalla, jota Nordnet käyttää.

4. Likvidein markkinapaikka

4.1 Nordnetin periaatteena on se, että kaupat rahoitusvälineillä, jotka ovat kaupankäynnin kohteena yhdellä tai useammalla säännellyllä markkinalla tai muilla kauppapaikoilla, toteutetaan parhaaseen mahdolliseen hintaan sillä kauppapaikalla, jossa kyseisellä rahoitusvälineellä on paras likviditeetti ja/tai todennäköisyys kaupan toteutumiselle on suurin.

4.2 Nordnet arvioi vähintään kerran vuodessa tai tarvittaessa useammin ne kauppapaikat, joilla toimeksiantoja toteutetaan, varmistaakseen siitä, että nämä säännönmukaisesti ovat ne, jotka tuottavat asiakkaalle parhaan lopputuloksen. Käytettäessä Smart Order Routing -järjestelmää (SOR) tehdään tämä arviointi jokaisen toimeksiantojen yhteydessä. Nordnet pyrkii tarjoamaan kaupankäyntiä sellaisella markkinalla, joka säännönmukaisesti tarjoaa asiakkaalle parhaan lopputuloksen.

5. Toimeksiantojen toteutustapa

5.1 Saavuttaakseen parhaan mahdollisen lopputuloksen Nordnet voi toteuttaa toimeksiantojen käyttämällä yhtä tai useampaa seuraavista tavoista:

Suoraan säännellyllä markkinalla, monenkeskisessä kaupankäyntijärjestelmässä (MTF), organisoidussa kaupankäyntijärjestelmässä (OTF) tai kauppajien sisäisen toteuttajan kautta (SI)

Tämä tapahtuu joko niin, että Nordnet toteuttaa toimeksiantojen suoraan itse, tai jos Nordnet ei käytä suoraa jäsenyyttä, kolmannen osapuolen välityksellä.

Säännellyn markkinan, MTF:n, OTF:n tai SI:n ulkopuolella

Tämä tapahtuu toteuttamalla asiakkaan toimeksianto suoraan toisen asiakkaan toimeksiantoa vastaan, toteuttamalla toimeksianto Nordnetin omaa kaupankäyntipositiota vastaan tai toteuttamalla toimeksianto kolmannen osapuolen kanssa, ellei asiakas ole tietyn toimeksiantojen osalta erikseen ilmoittanut Nordnetille, ettei kyseistä toimeksiantoa saa toteuttaa säännellyn markkinan ulkopuolella.

Hyväksymällä nämä toimintaperiaatteet asiakas hyväksyy myös kyseisen toteutustavan.

6. Toimeksiantojen toteutus rahoitusvälineillä, joilla kauppaa käydään pääasiassa kauppapaikassa

6.1 Tätä osiota sovelletaan käsiteltäessä toimeksiantoja rahoitusvälineillä, joilla käydään kauppaa pääasiassa säännellyillä markkinoilla, MTF:ssä, OTF:ssä, SI:n kautta tai kauppapaikan ulkopuolella. Täten katetaan enemmistö niistä rahoitusvälineistä, jotka on otettu kaupankäynnin kohteeksi säännellyillä markkinoilla, MTF:ssä tai OTF:ssä tai SI:n kautta, kuten

- osakkeet;
- vakioidut johdannaiset; ja
- sellaiset rahasto-osuudet, joilla käydään kauppaa säännellyillä markkinoilla, MTF:ssä, OTF:ssä tai SI:n kautta.

6.2 Nordnet käsittelee yleensä näitä rahoitusvälineitä koskevat toimeksiantot:

- lähettämällä toimeksiantojen välittömästi sille kauppapaikalle, jossa Nordnet katsoo toimeksiantojen toteutettavan parhaalla tavalla yllä olevien kohtien 3 ja 4 mukaisesti,
- yhdistämällä toimeksiantojen muiden toimeksiantojen kanssa alla olevan kohdan 10 mukaisesti ja lähettämällä sitten toimeksiantot kauppapaikalle, jossa Nordnet katsoo toimeksiantojen toteutettavan parhaalla mahdollisella tavalla yllä olevien kohtien 3 ja 4 mukaisesti;
- toteuttamalla toimeksiantojen useampana erillisenä kauppana markkinoilla (esim. jos kyseessä on suhteellisen suuri toimeksianto),
- toteuttamalla toimeksiantojen Nordnetin omaa kaupankäyntipositiota vastaan tai toisen asiakkaan toimeksiantoa vastaan hintaan, joka vastaa markkinahintaa (eli tyypillisesti volyympainotetun spreadin mukainen hinta, ts. hinta osto- ja myyntikurssin välillä sille osakemäärälle, jota kyseinen toimeksianto koskee),
- mitä tulee toimeksiantoihin koskien osakkeita, joilla käydään kauppaa säännellyillä markkinoilla, MTF:ssä, OTF:ssä tai SI:n kautta ja joiden osalta asiakas on antanut minimihinnan myynnin yhteydessä tai

Toimintaperiaatteet toimeksiantojen toteutukselle sekä toimeksiantojen yhdistämiseen ja jakamiseen



maksimihinnan oston yhteydessä (limiitti), joka ei vastaa voimassa olevia markkinaehtoja ja joita Nordnet ei siksi voi toteuttaa viipymättä, hyväksyy asiakas näiden toimintaperiaatteiden myötä, että Nordnet ei julkista tällaisia toimeksiantoja välittömästi.

6.3 Tietyissä tapauksissa Nordnet välittää asiakkaalle suoraan viitteellisiä tai kiinteitä hintoja oltuaan esimerkiksi yhteydessä markkinatakaajaan (Market Maker). Osapuolten välillä solmitaan tällöin sopimus joko asiakkaan hyväksyessä Nordnetin ilmoittaman kiinteän hinnan, tai silloin kun kyseessä on viitteellinen hinta, kun Nordnet on vahvistanut hinnan asiakkaalle ja tämä on hyväksynyt sen. Näissä tapauksissa solmitaan kahden osapuolen välinen sopimus, eikä Nordnet toteuta toimeksiantoa asiakkaan lukuun. Tällöin ei myöskään sovelleta näitä toimintaperiaatteita.

7. Kauppapaikat, joita Nordnet pääasiassa käyttää toimeksiantojen toteutukseen

7.1 Nordnet osallistuu kaupankäyntiin useilla säännellyillä markkinoilla ja muilla kauppapaikoilla. Nordnet arvioi säännöllisesti (vähintään kerran vuodessa) tai suurempien muutosten yhteydessä, mitä kauppapaikkoja se käyttää toimeksiantojen toteuttamiseen. Kauppapaikkojen valinnassa otetaan huomioon useita tekijöitä parhaan mahdollisen lopputuloksen saavuttamiseksi asiakkaiden toimeksiannoille. Näitä tekijöitä arvioidaan niiden suhteellisen merkityksen perusteella riippuen toimeksiannon ominaisuuksista, asiakaskategoriasta, rahoitusvälineistä ja kauppapaikan erityispiirteistä.

Likviditeetti: Kauppapaikan likviditeetti, mitattuna spreadin, tarjouskirjan syvyyden ja markkinaosuuksien perusteella, on keskeinen tekijä, koska korkeampi likviditeetti johtaa yleisesti parempaan hinnanmuodostukseen ja pienempään markkinavaikutukseen toimeksiantojen toteutuksessa.

Toteutuksen ja selvityksen todennäköisyys: Kauppapaikka, jossa on korkea toteutumistodennäköisyys ja vakaa selvitysprosessi, vähentää osittain toteutuneiden tai epäonnistuneiden kauppapöytäkirjojen riskiä. Tämä on erityisen tärkeää suurissa toimeksiannoissa tai vähemmän likvideissä rahoitusvälineissä. Kustannukset: Nordnet ottaa huomioon kaikki kustannukset, jotka voivat vaikuttaa asiakkaan kokonaishintaan, mukaan lukien suorat kaupankäyntimaksut, selvitys- ja toimituskustannukset sekä markkinavaikutuksesta johtuvat epäsuorat kustannukset.

Kustannukset: Nordnet ottaa huomioon kaikki kustannukset, jotka voivat vaikuttaa asiakkaan kokonaishintaan, mukaan lukien suorat kaupankäyntimaksut, selvitys- ja toimituskustannukset sekä markkinavaikutuksesta johtuvat epäsuorat kustannukset.

Nopeus ja tekninen suorituskyky: Tietäntyyppisten toimeksiantojen, erityisesti korkean volatiliiteetin markkinoilla tai algoritmisissa kaupankäynnissä, toteutuksen nopeus voi olla ratkaiseva tekijä parhaan mahdollisen hinnan saavuttamisessa. Tämän vuoksi Nordnet arvioi kauppapaikkojen teknistä suorituskykyä ja toimeksiantojen kohdistamiskapasiteettia.

Läpinäkyvyys ja sääntelykehys: Nordnet huomioi kauppapaikan läpinäkyvyyden ja sääntelyn edellytykset, erityisesti tiedon jakamisen ja raportointivaatimukset, jotka voivat vaikuttaa markkinoiden tehokkuuteen ja asiakkaan kaupankäyntikokemukseen.

Näiden tekijöiden lisäksi muutkin olosuhteet voivat olla merkityksellisiä riippuen erityisesti markkinatilanteesta tai rahoitusvälineestä. Nordnet suorittaa jatkuvaa arviointia kaikista kauppapaikoista ja niiden kyvystä edistää parhaan mahdollisen tuloksen saavuttamista asiakkaille näiden toimintaperiaatteiden mukaisesti.

Ajantasainen lista Nordnetin ensisijaisesti käyttämistä kauppapaikoista on saatavilla osoitteessa www.nordnet.fi.

7.2 Nordnet toteuttaa sellaisia rahoitusvälineitä koskevat toimeksiannot, jotka ovat kaupankäynnin kohteena sellaisilla kauppapaikoilla, joissa Nordnet ei itse ole suoraan jäsenenä, välittämällä kyseiset toimeksiannot edelleen toiselle vastapuolelle. Tällaiset vastapuolet valitaan arvioiden säännönmukaisesti kyseisen yrityksen kykyä tarjota sellaista toimeksiantojen toteutusta, joka mahdollistaa parhaan mahdollisen tuloksen asiakkaiden toimeksiantojen välittämässä edelleen. Vastapuolen valinnassa Nordnet ottaa huomioon edellä mainittujen tekijöiden lisäksi myös markkinatilanteet ja liiketoiminnalliset harkinnat, kuten vastapuolen yleisen luotettavuuden ja pääsyn eri kauppapaikoille.

Vastapuolta valitessaan Nordnet ottaa edellä mainittujen tekijöiden lisäksi huomioon myös muita tekijöitä, joilla voi olla merkitystä valittavien markkinaolosuhteiden ja liiketoiminnan näkökohtien mukaan. Esimerkkejä tällaisista tekijöistä ovat Nordnetin yleinen käsitys vastapuolesta ja luottamus sitä kohtaan sekä se, mihin kauppapaikkoihin vastapuolella on pääsy.

Luettelo vastapuolista, joille Nordnet välittää toimeksiantoja edelleen, on saatavilla osoitteessa www.nordnet.fi.

8. Toimeksiantojen toteutus rahoitusvälineillä, joilla käydään pääsääntöisesti kauppaa kauppapaikan ulkopuolella

8.1 Tätä osiota sovelletaan käsiteltäessä toimeksiantoja rahoitusvälineillä, joilla käydään kauppaa pääasiassa suoraan vastapuolen kanssa (OTC), kuten:

- valtion obligaatiot ja muut rahamarkkinainstrumentit,
- yritysobligaatiot,
- OTC-johdannaiset, tai
- strukturoidut tuotteet (esim. osakeindeksiobligaatiot) ja muut rahoitusvälineet, jotka muut arvopaperilaitokset ovat laskeneet liikkeelle tai laatineet.

8.2 Normaalisti Nordnet välittää näissä tapauksissa asiakkaalle suoraan viitteellisiä tai kiinteitä hintoja oltuaan esimerkiksi yhteydessä markkinatakaajaan (Market Maker). Tällöin osapuolet solmivat sopimuksen joko siten, että asiakas hyväksyy Nordnetin ilmoittaman kiinteän hinnan, tai silloin kun kyseessä on viitteellinen hinta, kun Nordnet on vahvistanut asiakkaalle hinnan ja tämä on sen hyväksynyt. Näissä tapauksissa sopimus solmitaan kahden osapuolen välillä, eikä Nordnet toteuta toimeksiantoa asiakkaan puolesta. Nordnet kuitenkin tarkistaa, onko asiakkaan tarjoama hinta kohtuullinen. Tämä toteutetaan siten, että Nordnet kerää markkinadataa, jota käytetään tällaisen tuotteen hinnan arvioimiseen, ja jos mahdollista, vertailemalla samanlaisia tai vertailukelpoisia tuotteita.

9. Toimeksiantojen toteutus koskien arvopapereilla toteutettavia rahoitustoimia

9.1 Tätä osiota sovelletaan toteutettaessa toimeksiantoja silloin, kun Nordnet samalla ottaa lainaksi tai lainaa ulos arvopaperin asiakkaalta tai asiakkaalle. Arvopaperilainoihin liittyviä toimeksiantoja toteuttaessaan Nordnetin on, parhaan mahdollisen tuloksen saavuttaakseen, huomioitava seuraavat tekijät:

1. hinta,
2. kustannus,
3. nopeus,
4. asetettujen vakuuksien laatu,
5. lainan vakaus/kesto,
6. lainanottajan luottokelpoisuus,
7. lainan arvo ja
8. lainan ehdot.

Arvopaperilainojen osalta hinnalla tarkoitetaan lainasta maksettavaa preemiota tai korkoa. Arvopaperilainojen osalta kustannuksilla tarkoitetaan kaikkia kustannuksia, jotka liittyvät toimeksiantojen toteuttamiseen.

9.2 Kun toimeksiantoja suoritetaan ei-ammattimaisille asiakkaille, parhaan mahdollisen tuloksen arvioinnin tulee aina perustua hintaan ja kustannuksiin edellä osiossa 3.3 on esitetyn mukaisesti. Edellä luetellut muut tekijät voivat kuitenkin saada etusijan välittömään hintaan ja välittömiin kustannuksiin nähden silloin, kun ne auttavat saavuttamaan parhaan mahdollisen tuloksen ei-ammattimaisen asiakkaan kokonaiskustannukset huomioon ottaen.

10. Toimeksiantojen toteutus koskien rahasto-osuuksia, joilla ei käydä kauppaa säännellyillä markkinoilla, MTF-järjestelmässä tai OTF-järjestelmässä

Nordnet toteuttaa kaupat rahasto-osuuksilla välittämällä toimeksiannot edelleen kyseisen rahaston rahastoyhtiöön (tai vastaavaan), jossa ne toteutetaan rahaston sääntöjen (tai vastaavien) mukaisesti.

11. Toimeksiantojen käsittely, yhdistäminen ja jakaminen

11.1 Nordnet toteuttaa asiakkaan toimeksiannot nopeasti, tehokkaasti ja oikeudenmukaisesti. Samantyyppiset toimeksiannot toteutetaan välittömästi siinä järjestyksessä, jossa ne on vastaanotettu, ellei tämä ole mahdotonta johtuen jonkin toimeksiannon ominaisuuksista tai vallitsevista markkinaolosuhteista, tai mikäli asiakkaan etu vaatii jotain muuta.

11.2 Nordnet voi yhdistää asiakkaan toimeksiannon muiden asiakkaiden toimeksiantojen kanssa, tai myös omien kauppapöytäkirjojen kanssa, edellyttäen, että yhdistäminen ei todennäköisesti olisi haitaksi yksittäiselle asiakkaalle, jonka toimeksianto on mukana yhdistettävissä toimeksiannoissa. Yhdistäminen voi kuitenkin olla haitaksi asiakkaan erityiselle toimeksiannolle.

11.3 Yhdistetty toimeksianto, jonka mukaiset kaupat toteutuvat kokonaisuudessaan, jaetaan keskihinnan perusteella. Mikäli yhdistetty toimeksianto toteutuu vain osaksi, jaetaan toteutuneet kaupat suhteessa keskihinnan perusteella. Jos asiakkaan toimeksianto on yhdistetty Nordnetin omaan toimeksiantoon ja kauppa on toteutunut vain osittain, on asiakkaalla jakamisessa aina etuoikeus Nordnetiin nähden.

12. Markkinoiden tai kaupankäyntijärjestelmien toimintahäiriöt

12.1 Jos markkinoilla, Nordnetin omissa järjestelmissä tai kolmannen osapuolen

Toimintaperiaatteet toimeksiantojen toteutukselle sekä toimeksiantojen yhdistämiselle ja jakamiselle



järjestelmissä esiintyy häiriöitä, esim. teknisten järjestelmien katkosten tai puutteellisen saatavuuden vuoksi, voi Nordnetin näkemyksen mukaan olla mahdotonta tai sopimatonta toteuttaa toimeksianto näiden toimintaperiaatteiden mukaisesti. Tällöin Nordnet ryhtyy kaikkiin kohtuullisiin toimenpiteisiin saavuttaakseen muulla tavoin parhaan mahdollisen lopputuloksen asiakkaan kannalta.

13. Seuranta

13.1 Nordnet tulee säännöllisesti ja vähintään vuosittain tarkistamaan nämä toimintaperiaatteet sekä Nordnetin toimeksiantojen toteuttamista ja välittämistä edelleen koskevat menettelytavat. Tarkastelussa Nordnet tulee tarkkailemaan erityisesti niiden vastapuolten suoritusten laatua, joille Nordnet välittää edelleen toimeksiantoja toteutettavaksi.

13.2 Tällainen tarkastus tullaan tekemään myös siinä tapauksessa, että tapahtuu olennainen muutos, joka vaikuttaa Nordnetin edellytyksiin saavuttaa paras mahdollinen tulos toimeksiantojen toteuttamisessa.

13.3 Olennaisella muutoksella tarkoitetaan merkittävää tapahtumaa, joka voi vaikuttaa parhaan toteutuksen parametrien arvoihin, esimerkiksi kustannukseen, hintaan, nopeuteen, todennäköisyyteen, jolla toimeksianto johtaa kauppaan, selvitykseen, suuruuteen, lajiin tai muihin toimeksiannon kannalta tärkeisiin seikkoihin.

14. Muutokset

14.1 Uusimmat toimintaperiaatteet tulevat löytymään osoitteesta www.nordnet.fi. Muutokset astuvat voimaan siitä hetkestä, kun ne julkistetaan kotisivuilla.