

Toimintaperiaatteet toimeksiantojen toteutukselle sekä toimeksiantojen yhdistämiseen ja jakamiseen (2018:1)



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 Bank AB Suomen sivuliike (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.

2.2. Nordnetin pääasiallinen toiminta on harjoittaa tehokasta arvopaperikauppaa Internetin välityksellä. Tämä tarkoittaa sitä, että asiakas itse tekee toimeksiantonsa suoraan niillä markkinoilla, joilla Nordnet on jäsenenä tai joilla kaupankäyntiä tarjotaan kolmannen osapuolen välityksellä. Asiakkaan itsensä tekemät toimeksiannot katsotaan asiakkaan antamaksi erityiseksi ohjeeksi, jonka Nordnet toteuttaa sen mukaisesti. Kyseisissä tapauksissa näitä toimintaperiaatteita ei sovelleta.

2.3. Yhtä ja samaa toimeksiantoa voidaan käsitellä niin, että useampia näiden toimintaperiaatteiden menettelytapoja noudatetaan.

2.4. 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 kaupankäyntipaikalla 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.

3. Eri tekijöiden suhteellinen painoarvo toimeksiannon toteutuksessa/välityksessä edelleen

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

1. hinta,
2. kustannukset (esimerkiksi toimeksiannon suoritus- ja selvityskulut, jotka siirretään asiakkaalle),
3. nopeus
4. todennäköisyys, jolla toimeksianto johtaa kauppaan ja että kauppa voidaan selvittää,
5. toimeksiannon suuruus,
6. toimeksiannon 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. Asiakastoimeksiannon ominaisuudet, mukaan lukien se, jos toimeksianto sisältää transaktioita arvopaperirahoitusta varten.
3. Toimeksiantoon sisältyvien instrumenttien erityiset ominaisuudet.
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 toimeksiannon koolla tai tyyppillä on Nordnetin arvion mukaan olennainen hintavaikutus tai se vaikuttaa toimeksiannon toteutus- tai selvitystodennäköisyyteen tai jos muusta syystä on asianmukaista asettaa muille tekijöille kuin hinnalle suurempi merkitys.

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

1. Instrumentin hinta, ja
2. toteutukseen liittyvät kustannukset. Toteutuksen kustannuksiin sisältyvät ne maksut, jotka liittyvät suoraan toimeksiannon toteutukseen. Näihin kustannuksiin sisältyvät
1. markkinapaikan maksut,
2. clearing- ja selvitysmaksut, ja
3. muut maksut, jotka maksetaan toimeksiannon toteutuksessa mukana olevalle kolmannelle osapuolelle.

Edellä mainittujen kustannusten lisäksi Nordnet ottaa huomioon omat

korvauksensa ja maksunsa, jotka Nordnet perii ei-ammattimaiselta asiakkaalta toimeksiannon välittämisestä 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 kaupankäyntipaikoilla, toteutetaan parhaaseen mahdolliseen hintaan sillä viidestä kaupankäyntipaikasta, jossa kyseisellä rahoitusvälineellä on paras likvideetti ja/tai todennäköisyys kaupan toteutumiseen on suurin.

4.2. Nordnet arvioi vuosittain tai tarvittaessa ne kaupankäyntipaikat, joilla toimeksiantoja toteutetaan, varmistaakseen siitä, että nämä säännönmukaisesti ovat ne, jotka tuottavat asiakkaalle parhaan lopputuloksen. Käytettävässä Smart Order Routing-järjestelmässä (SOR) tehdään tämä arviointi jokaisen toimeksiannon 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 toimeksiannon käyttämällä yhtä tai useampaa seuraavista tavoista:

- Suoraan säännellyllä markkinalla tai monenkeskisessä kaupankäyntijärjestelmässä (MTF).

Tämä tapahtuu joko niin, että Nordnet toteuttaa toimeksiannon suoraan itse, tai jos Nordnet ei ole itse suoraan jäsenenä kyseisessä kaupankäyntipaikassa, kolmannen osapuolen välityksellä.

- Säännellyn markkinan tai MTF:n ulkopuolella.

Tämä tapahtuu toteuttamalla asiakkaan toimeksianto suoraan toisen asiakkaan toimeksiantoa vastaan, toteuttamalla toimeksianto Nordnetin omaa trading-positiota vastaan tai toteuttamalla toimeksianto kolmannen osapuolen kanssa, ellei asiakas ole tietyn toimeksiannon osalta erikseen ilmoittanut Nordnetille, ettei kyseistä toimeksiantoa saa toteuttaa säännellyn markkinan ulkopuolella. Hyväksymällä nämä toimintaperiaatteet hyväksyy asiakas myös kyseisen toteutustavan.

6. Toimeksiantojen toteutus rahoitusvälineillä, joilla kauppaa käydään pääasiassa ulkoisessa kauppapaikassa

6.1. Tätä osiota sovelletaan käsiteltäessä toimeksiantoja rahoitusvälineillä, joilla käydään kauppaa pääasiassa säännellyillä markkinoilla, MTF:ssä tai muussa kaupankäyntipaikassa. Täten katetaan enemmistö niistä rahoitusvälineistä, jotka on otettu kaupankäynnin kohteeksi säännellyillä markkinoilla tai MTF:ssä, kuten

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

6.2. Nordnet käsittelee yleensä näitä rahoitusvälineitä koskevat toimeksiannot:

- lähettämällä toimeksiannon välittömästi sille kaupankäyntipaikalle, jossa Nordnet katsoo toimeksiannon toteutettavan parhaalla tavalla yllä olevien kohtien 3 ja 4 mukaisesti.
- yhdistämällä toimeksiannon muiden toimeksiantojen kanssa alla olevan kohdan 10 mukaisesti ja lähettämällä sitten toimeksiannon kaupankäyntipaikalle, jossa Nordnet katsoo toimeksiannon toteutettavan parhaalla mahdollisella tavalla yllä olevien kohtien 3 ja 4 mukaisesti;
- toteuttamalla toimeksiannon useampana erillisenä kauppana markkinoilla (esim. jos kyseessä on suhteellisen suuri toimeksianto).
- toteuttamalla toimeksiannon Nordnetin omaa trading-positiota vastaan tai toisen asiakkaan toimeksiantoa vastaan hintaan, joka vastaa markkinahintaa (eli tyypillisesti volyymipainotetun 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 tai MTF:ssä ja joiden osalta asiakas on antanut minimihinnan myynnin yhteydessä tai maksimihinnan oston yhteydessä (limitti), 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.

Toimintaperiaatteet toimeksiantojen toteutukselle sekä toimeksiantojen yhdistämiseen ja jakamiseen (2018:1)



6.3 Tietyissä tapauksissa Nordnet välittää asiakkaalle suoraan viitteellisiä tai kiinteitä hintoja oltuaan esimerkiksi yhteydessä markkinatakaajaan. 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. Kaupankäyntipaikat, joita Nordnet pääasiassa käyttää toimeksiantojen toteutukseen

7.1 Nordnet osallistuu kaupankäyntiin erilaisilla säännellyillä markkinoilla ja muilla kaupankäyntipaikoilla. Nordnet arvioi säännöllisesti (vähintään kerran vuodessa) tai suurempien muutosten yhteydessä, mitä kaupankäyntipaikkoja se käyttää toimeksiantojen toteutukseen. Nähdäksesi listan kaupankäyntipaikoista, joita Nordnet tällä hetkellä käyttää toimeksiantojen toteutukseen, katso www.nordnet.fi.

7.2 Nordnet toteuttaa sellaisia rahoitusvälineitä koskevat toimeksiannot, jotka ovat kaupankäynnin kohteena sellaisilla kaupankäyntipaikoilla, joissa Nordnet ei itse ole jäsenenä (esim. EU:n ulkopuoliset kauppapaikat), välittämällä kyseiset toimeksiannot edelleen yrityksille, joilla on suora pääsy kyseisiin kaupankäyntipaikkoihin. Tällaiset vastapuolet valitaan arvioiden säännönmukaisesti yrityksen kykyä tarjota toimeksiantojen toteutusta, joka mahdollistaa parhaan mahdollisen tuloksen asiakkaiden toimeksiantojen välittämisessä edelleen. Nähdäksesi listan vastapuolista, joille Nordnet välittää edelleen toimeksiantoja, katso www.nordnet.fi.

8. Toimeksiantojen toteutus rahoitusvälineillä, joilla ei käydä pääsääntöisesti kauppaa ulkoisessa kaupankäyntipaikassa

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

- valtion obligaatiot ja muut rahamarkkinainstrumentit,
- yritysobligatiot,
- OTC-johdannaiset, tai
- strukturoidut tuotteet (esim. osakeindeksiobligatiot) 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. 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 markkinadatta, jota käytetään tällaisen tuotteen hinnan arvioimiseen, ja jos mahdollista, vertailemalla samanlaisia tai vertailukelpoisia tuotteita.

9. Toimeksiantojen toteutus koskien rahasto-osuuksia, joilla ei käydä kauppaa säännellyillä markkinoilla tai MTF:ssä

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

10. Toimeksiantojen käsittely, yhdistäminen ja jakaminen

10.1 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.

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

10.3 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 yleensä etuoikeus Nordnetiin nähden.

11. Markkinoiden tai kaupankäyntijärjestelmien toimintahäiriöt

11.1 Jos markkinoilla, Nordnetin omissa järjestelmissä tai kolmannen osapuolen 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.

12. Toteutuspaikkojen ja vastapuolten julkistaminen

12.1 Nordnet julkistaa vuosittain rahoitusvälinealuokittain eriteltyyn yhteenvedon niistä viidestä ensisijaisesta toteutuspaikasta, joissa Nordnet on toteuttanut asiakkaiden toimeksiantoja edeltävän vuoden aikana, sekä tietoa toteutusten laadusta.

12.2 Nordnet julkistaa vuosittain myös rahoitusvälinealuokittain eriteltyyn yhteenvedon kyseisistä viidestä ensisijaisesta toteutuspaikasta kaupankäyntivolyymien suhteen, joihin Nordnet on välittänyt edelleen asiakkaiden toimeksiantoja edeltävän vuoden aikana, sekä tietoa toteutusten laadusta. Kohdissa 12.1 ja 12.2 mainitut tiedot julkistetaan osoitteessa www.nordnet.fi.

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 merkittävä 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.