

Toimeksiantojen toteutusperiaatteet

1. Johdanto

Tässä periaatedokumentissa kuvataan, millä keinoin Svenska Handelsbanken AB (julk) ("Pankki") pyrkii aina asiakkaan kannalta parhaaseen mahdolliseen tulokseen toteuttaessaan ja välittäessään rahoitusvälineitä koskevia toimeksiantoja sen mukaisesti, mitä Rahoitusvälineiden markkinat -direktiivissä 2014/65/EU (MiFID II) ja siihen liittyvissä säädöksissä määrätään.

Dokumentin alkuosa antaa yleistä tietoa tavoista, joilla Pankki pyrkii asiakkaan kannalta parhaaseen mahdolliseen toteutukseen. Loppuosa muodostuu liitteistä, jotka antavat lisätietoa Pankin eri omaisuusluokkien kohdalla huomioon ottamista seikoista. Liitteet ja yleiset toimeksiantojen toteutusperiaatteet on tarkoitettu luettavaksi yhdessä.

2. Mitä tarkoittaa "asiakkaan kannalta paras mahdollinen toteutus"?

Asiakkaan kannalta paras mahdollinen toteutus (ts. toimeksiantojen huolellinen toteuttaminen, paras toteutus, best execution) tarkoittaa Pankin kaltaisille sijoituspalveluyrityksille asetettua velvoitetta, jonka mukaan näiden on aina ryhdyttävä kaikkiin riittäviin toimiin saavuttaakseen asiakkaan kannalta parhaan mahdollisen tuloksen toimeksiantoja toteuttaessaan tai välittäessään niitä toisille toteutettavaksi. Tässä toiminnassaan Pankki ottaa huomioon tietyt toimeksiannon toteutukseen liittyvät tekijät ja määrittää niiden tärkeysjärjestyksen sen perusteella, millainen on asiakkaan erityisluonne, minkä tyyppisiä rahoitusvälineitä toimeksianto koskee ja millä markkinoilla toimitaan. Huomioon otettavat tekijät ovat hinta, kustannukset, nopeus, toteuttamisen ja toimituksen todennäköisyys, toimeksiannon suuruus sekä muut toimeksiannon toteuttamisen kannalta olennaiset seikat.

Pankin on laadittava periaatteet ja toteutettava järjestelyt, joiden mukaisesti toimimalla se täyttää yllä esitetyt velvoitteensa. Tämä ei merkitse, että Pankin on saatava aikaan asiakkaan kannalta paras mahdollinen tulos kaikissa yksittäisissä tapauksissa, vaan että Pankin on säännöllisesti varmistettava järjestelyidensä ja periaatteidensa toimivuus toimeksiantoprosessin jokaisessa vaiheessa.

Parhaaseen toteutukseen liittyy kaksi raportointivaatimusta: Pankin on neljännesvuosittain julkistettava raportti liiketoimien toteutumisen laadusta (toteutuspaikat, kun Pankki toimii kauppohen sisäisenä toteuttajana, markkinatakaajana tai muuna likviditeetin tarjoajana) ja vähintään vuosittain julkistettava viisi pääasiallisinta asiakastoimeksiantojen toteutuspaikkaansa (kaikki sijoituspalveluyritykset).

Parhaaseen toteutukseen liittyvien sääntöjen lisäksi Pankkia koskee perusvelvoite, jonka mukaan sen on toimittava rehellisesti, tasapuolisesti ja ammattimaisesti asiakkaidensa etujen mukaisesti.

3. Pankkia koskevan parhaan toteutuksen velvoitteen kattavuus

- Sijoituspalveluyritys:** Svenska Handelsbanken AB (julk) (Pankki)
- Asiakastyypit:** Näitä periaatteita sovelletaan sekä ammattimaisiin että ei-ammattimaisiin asiakkaisiin (MiFID II:n mukaisessa merkityksessä). Pankki toimittaa asiakkaalleen virallisen tiedoksiannon tämän asiakasluokituksen. Ellei toisin mainita, tässä dokumentissa

kuvatut periaatteet pätevät kaikkiin asiakkaisiin riippumatta siitä, ovatko nämä omasta hakemuksesta ammattimaiseksi luokiteltuja (opt-up tai opt-down menettelyn kautta), itsessään ammattimaisia vai ei-ammattimaisia asiakkaita. On huomattava, että näitä periaatteita ei sovelleta hyväksyttävään vastapuoliin, joten Pankilta ei edellytetä parhaan toteutuksen periaatteiden soveltamista kaupankäynnissä hyväksyttävän vastapuolen kanssa, paitsi jos Pankin kanssa sovitaan toisin. Pankki toimii silti rehellisesti, tasapuolisesti ja ammattimaisesti ja viestii tavalla, joka on tasapuolinen, selkeä eikä harhaanjohtava, ja ottaa huomioon hyväksyttävän vastapuolen ja sen liiketoiminnan luonteen.

- Sijoituspalvelut:** Parhaan toteutuksen velvoite koskee seuraavia Pankin sijoituspalveluita ja niiden yhdistelmiä:
 - Toimeksiannon toteutus asiakkaan lukuun.** Näissä tapauksissa Pankki on esimerkiksi jäsenenä tai kaupankäynnin osapuolena jossain kauppapaikassa ja toteuttaa toimeksiannon omista nimissään asiakkaan lukuun. Muita esimerkkejä ovat tapaukset, joissa Pankki ostaa/myy sijoitusrahasto-osuuksia asiakkaan lukuun suoraan rahastoyhtiöltä/rahastoyhtiölle, ja joissa Pankki ottaa asiakkaalta vastaan uutta osakeantia koskevan merkintätoimeksiannon.
 - Toimeksiantojen vastaanotto ja välitys.** Näissä tapauksissa Pankki ottaa vastaan asiakkaan toimeksiannon ja välittää sen toteutettavaksi toiselle toimijalle, jos Pankki esimerkiksi ei ole jäsenenä sellaisessa kauppapaikassa, jossa kyseisellä rahoitusvälineellä käydään kauppaa. Näihin tapauksiin kuuluvat myös ne, joissa Pankki saattaa yhteen kaksi tai useampia sijoittajia ja näiden välille syntyy kauppia. Ellei toisin mainita tai asiayhteydestä muuta ilmene, tässä periaatedokumentissa "toimeksiannon toteutus" ja muut vastaavat ilmaukset kattavat myös toimeksiantojen vastaanoton ja välityksen.
 - Kaupankäynti omaan lukuun/Päämiehenä toimiminen.** Parhaan toteutuksen velvoite pätee myös, kun Pankki toimii päämiehenä ja asiakas osoittaa Pankille perusteltua luottamusta ajatellen tämän suojelevan asiakkaan etuja liiketoimintaa toteuttaessaan. Euroopan komissio on laatinut nelikohtaisen testin (legitimate reliance test) sen määrittämiseen, onko asiakkaan sijoitusyhtiölle osoittama luottamus katsottava luonteeltaan perustelluksi luottamukseksi. Tutkiakseen, onko Pankilla parhaan toteutuksen velvoite tiettyyn asiakkaaseen nähden omaan lukuun kauppaa käydessään, Pankki arvioi seuraavat seikat:
 - mikä taho tekee liiketoimintaa koskevan aloitteen
 - onko markkinakäytäntönä hintavertailu
 - markkinapaikan hintojen suhteellinen avoimuus
 - Pankin antamat tiedot ja mahdollinen sopimus.

Ei-ammattimainen asiakas

Ellei toisin mainita, Pankki noudattaa asiakkaan kannalta parhaan toteutuksen velvoitetta käydessään kauppaa ei-ammattimaisien asiakkaidensa lukuun.

Ammattimainen asiakas

Kun on kyseessä ammattimainen asiakas ja tarjouksiin perustuva toiminta, osapuolten välillä ei katsota vallitsevan

Voimassa 3.1.2018 lähtien

(Huom. Näitä periaatteita päivitetään säännöllisesti; voimassa olevat periaatteet löytyvät osoitteesta www.handelsbanken.fi)

perustellun luottamuksen suhdetta. Tällöin käytetään Pankin riski- ym. vakioparametreihin pohjautuvia hintoja, jotka eivät välttämättä edusta markkinoiden parhaita hintoja. Tällaisille palveluille ja markkinoille on ominaista neuvottelut ammattimaisten vastapuolten kesken, hintojen avoimuus ja vaihtoehtoiset kaupantekomahdollisuudet, ja Pankki toimii päämiehenä (ja siten vastapuolena) syntyvissä kaupoissa. Näin ollen Pankki toteaa, että asiakkaan kannalta parhaan toteutuksen velvoite ei päde suurimpaan osaan ammattimaisten asiakkaiden kanssa toteutettavia toimia. Pankki arvioi kuitenkin tilannekohtaisesti, osoittaako asiakas Pankille perusteltua luottamusta. Jos Pankki kaikki asiaan kuuluvat tekijät huomioituaan toteaa asiakkaan osoittavan pankille perusteltua luottamusta, Pankki soveltaa tarvittaessa näitä periaatteita asiakkaan pyytämiin tarjouksiin.

- d **Soveltamisala.** Parhaan toteutuksen sääntöjä sovelletaan rahoitusvälineitä koskeviin asiakastoimeksiintoihin. MiFID II -direktiivin liite 1, osa C, sisältää kattavan luettelon rahoitusvälineistä. Tämä luettelo on oheistettu liitteeksi 1. Se kattaa siirtokelpoiset arvopaperit, rahamarkkinavälineet, yhteissijoitusyritysten osuudet, erilaiset johdannaissopimukset ja päästöoikeudet, ovatpa nämä julkisesti listattuja tai eivät.

On huomattava, että esimerkiksi tiettyjä valuuttakauppoja / valuuttojen avistakauppoja ei pidetä yllä olevan määrittelyn mukaan rahoitusvälineinä. Pankki on silti sitoutunut korkeaan vaatimustasoon ja pyrkii toimimaan sen ja alan parhaiden käytäntöjen mukaisesti kaikissa valuuttakaupoissaan mukaan lukien valuuttojen avistakaupat.

Ellei erikseen toisin mainita, tässä dokumentissa esitetyt periaatteet eivät koske MiFID-direktiivin piiriin kuulumatonta liiketoimintaa kuten lainoja ja talletuksia, joita ei pidetä rahoitusvälineinä. On kuitenkin huomattava, että vaikka nämä periaatteet eivät koskisi tiettyä tuotetta, Pankki sitoutuu joka tapauksessa kaikessa liiketoiminnassaan toimimaan rehellisesti, tasapuolisesti ja ammattimaisesti asiakkaidensa etujen mukaisesti.

Koska on olemassa rakenteiltaan erilaisia markkinoita ja rahoitusvälineitä, on vaikea löytää yhtä yhtenäistä standardia tai menettelyä, joka koskisi kaikkia rahoitusvälinetyyppejä ja olisi tuloksellista niille kaikille. Pankki toteuttaa parhaan toteutuksen velvoitetta ottaen toiminnassaan huomioon erilaiset olosuhteet, jotka liittyvät erityyppisiä rahoitusvälineitä koskeviin toimeksiintoihin (ks. liitteet).

Rahoitusvälineitä, joita ei ole hyväksytty kaupankäynnin kohteiksi tai joilla ei käydä kauppaa jossain kaupapaikassa, kutsutaan OTC-tuotteiksi (Over the Counter Products). Milloin parhaan toteutuksen velvoite pätee, MiFID II -direktiivi vaatii OTC-toimeksiantoja toteuttavia tai omaan lukuunsa OTC-kauppaa käyviä yrityksiä varmistamaan asiakkaalle tarjotun hinnan reilouden. Tämä vaatimus tulee toteuttaa kokoamalla markkinatietoa tuotteen hinta-arviota varten ja mahdollisuuksien mukaan vertailemalla samankaltaisia tai muutoin vertailukelpoisia tuotteita. Pankilla on käytössä järjestelyt, joilla se voi osoittaa näin seuraavansa asiakkaan kannalta parhaan toteutuksen velvoitteen toteutumista.

4. Asiakkaan erityisohjeet

Jos asiakas antaa erityisen ohjeen joko yleisenä tai tiettyä toimeksiantoa koskevana, asiakkaan ohjetta on pidettävä määräävämpänä kuin tätä periaatedokumenttia, ja Pankki toimii

toimeksiantoa toteuttaessaan asiakkaan ohjeen mukaisesti niin pitkälle kuin se kohtuudella on mahdollista. Jos asiakkaan ohje koskee vain osaa toimeksiannosta, Pankki soveltaa toimeksiannon muihin osiin tässä dokumentissa esitettyjä periaatteita. Asiakkaan erityisohje voi koskea esimerkiksi toimeksiannon toteuttamista tietyssä kaupapaikassa tai tietynä ajanjaksona tai tiettyä algoritmia käyttäen.

Asiakkaan erityisohjetta noudattamalla Pankki täyttää parhaan toteutuksen velvoitteensa. **Asiakkaan erityisohje saattaa johtaa siihen, että Pankki ei pysty ryhtymään tässä dokumentissa kuvattuihin toimenpiteisiin asiakkaan kannalta parhaan mahdollisen tuloksen aikaan saamiseksi siltä osin kauppaa kuin mitä asiakkaan erityisohje koskee.**

5. Toimeksiannon toteutus – parhaan mahdollisen tuloksen saavuttaminen

Lukuun ottamatta asiakkaan antamia erityisiä ohjeita (ks. yllä) Pankki toteuttaa asiakkaan lukuun toimeksiannosta kaikki riittävät toimet päästäkseen asiakkaan kannalta parhaaseen mahdolliseen tulokseen huomioiden kohdassa 6 kuvatut seikat.

Pankki määrittää näiden seikkojen keskinäisen tärkeysjärjestyksen käyttäen kaupallisia arvioita ja kokemustaan saatavissa olevan markkinatiedon valossa ja huomioiden kohdassa 6 kuvatut seikat.

6. Toimeksiannon toteuttamisessa huomioitavat seikat ja niiden tärkeysjärjestys

Pankki ottaa toimeksiantoja toteuttaessaan huomioon seuraavat toteutukseen liittyvät tekijät:

hintaa, kustannukset, nopeus, toteuttamisen ja toimituksen todennäköisyys, toimeksiannon suuruus, luonne ja muut Pankin näkemyksen mukaan toimeksiannon toteuttamisen kannalta olennaiset seikat.

Ei-ammattimainen asiakas

Kun Pankki toimii tai toteuttaa toimeksiannon ei-ammattimaisen asiakkaan lukuun, asiakkaan kannalta paras mahdollinen toteutus määräytyy kokonaissuorituksen perusteella, joka muodostuu rahoitusvälineen hinnasta ja toimeksiannon toteuttamiseen liittyvistä kustannuksista (mikäli ne siirretään asiakkaalle). Näiden kustannusten on sisällettävä kaikki suoraan toimeksiannon toteuttamisesta asiakkaalle aiheutuvat kulut mukaan lukien toteuttamispaikan maksut, määritys- ja toimitusmaksut sekä kaikki muut toimeksiannon toteuttamiseen osallistuville kolmansille osapuolille suoritettavat maksut.

Ei-ammattimaisten asiakkaiden toimeksiannoissa nopeus, toteuttamisen ja toimituksen todennäköisyys sekä toimeksiannon suuruus, luonne ja vaikutus markkinoihin nousevat välittömiä hinta- ja kustannustekijöitä tärkeämmiksi vain mikäli ne ovat oleellisia parhaan mahdollisen tuloksen saavuttamisen kannalta kokonaissuorituksen puitteissa.

Ammattimainen asiakas

Kun Pankki pyrkii asiakkaan kannalta parhaaseen mahdolliseen tulokseen toteuttaessaan ammattimaisen asiakkaan toimeksiantoa, tekijöiden keskinäinen tärkeysjärjestys määräytyy seuraavien seikkojen ja näiden ominaisuuksien mukaan:

- asiakas, esim. asiakasluokitus ja kokemus
- toimeksianto, esim. strategiat ja erityisohjeet, toimeksiannon suuruus ja sen todennäköinen vaikutus markkinoihin
- rahoitusvälineet, esim. likviditeetti, kaupankäyntirakenteet ja kuhunkin välineeseen liittyvä avoimuus

Voimassa 3.1.2018 lähtien

(Huom. Näitä periaatteita päivitetään säännöllisesti; voimassa olevat periaatteet löytyvät osoitteesta www.handelsbanken.fi)

- toteuttamispaikka, markkinat tai vastapuoli, jolle toimeksianto voidaan suunnata.

Ammattimaisen asiakkaan toimeksiantoa toteuttaessaan Pankki yleensä määrittää hinnan tärkeimmäksi tekijäksi. Voi kuitenkin tulla tilanteita, joissa ensisijaiset toteutusta koskevat tekijät vaihtelevat eikä hinta enää ole niistä merkittävin. Esimerkiksi kaupoissa, jotka toteutetaan epälikvideillä arvopapereilla tai jotka ovat kooltaan suuria, toteutumisen todennäköisyys ja vaikutus markkinoihin muodostuvat hintaa tärkeämmiksi. Kaikkia riittäviä toimia toteuttaessaan Pankin toimipisteen toimihenkilöt hyödyntävät kokemustaan ja kaupallisia arvioitaan asiakkaan edun mukaisesti ja arvioivat saatavilla olevaa markkinatietoa etsien parasta mahdollista tasapainoa lukuisten, joskus keskenään ristiriitaisten tekijöiden välille. Aina ei siis saavuteta tai taata parasta mahdollista hintaa jokaiselle asiakastoimeksiantolle, vaan saavutetaan paras mahdollinen tulos, jota voidaan kohtuudella odottaa kyseisessä ympäristössä ja Pankin toimipisteen toimihenkilöille saatavilla olevilla resursseilla.

7. Toteutustavat

7.1 Kaupankäynti kauppapaikassa ja OTC-markkinoilla

Asiakkaan kannalta parhaan tuloksen saadakseen Pankki voi toteuttaa toimeksianton jollain seuraavista menetelmistä tai jollain näiden yhdistelmällä:

- Suoraan** säännellyillä markkinoilla, monenkeskisissä kaupankäyntijärjestelmissä tai organisoiduissa kaupankäyntijärjestelmissä (kauppapaikoissa) toteutettavat toimeksiannot voidaan toteuttaa suoraan kauppapaikassa joko itse tai kolmannen osapuolen kautta, mikäli Pankki ei ole kauppapaikan jäsen eikä kaupankäynnin osapuoli.
- Säänneltyjen markkinoiden, monenkeskisten kaupankäyntijärjestelmien ja organisoitujen kaupankäyntijärjestelmien **ulkopuolella** toteutettavat toimeksiannot voidaan toteuttaa toinen toista vastaan, sisäisen toteuttajan avulla Pankin oma SI mukaan lukien (SI, systematic internaliser; sijoituspalvelua tarjoava yritys, joka suunnitelmallisesti, toistuvasti ja järjestelmällisesti merkittävässä määrin toteuttaa omaan lukuunsa asiakkaiden toimeksiantoja säänneltyjen markkinoiden, monenkeskisten kaupankäyntijärjestelmien tai organisoitujen kaupankäyntijärjestelmien ulkopuolella), muulla tavalla Pankin omaan lukuun (Pankki päämiehenä, esimerkiksi likviditeetin tarjoajana) tai käyttämällä sijoituspalveluyritystä (välittäjä) kolmantena osapuolena, ellei asiakas ole ohjeistanut Pankkia siten, ettei välitoimeksiantoa saa toteuttaa em. kauppapaikkojen ulkopuolella. Hyväksyessään tämän dokumentin asiakas hyväksyy myös sen, että toimeksianton voi toteuttaa em. kauppapaikkojen ulkopuolella.

On huomattava, että liiketoimi katsotaan toteutetuksi tietyssä kauppapaikassa, jos se toteutetaan kyseisen kauppapaikan järjestelmällä tai sen sääntöjen mukaisesti. Liiketoimi ei siis tarvitse toteuttaa kauppapaikan toimeksiantokirjalla, jotta se katsottaisiin kyseisessä kauppapaikassa toteutetuksi. Myös sellaiset liiketoimet, jotka neuvotellaan kirjojen ulkopuolella mutta raportoidaan kauppapaikalle sen sääntöjen mukaisesti kuuluvat kyseisen kauppapaikan kauppaan. Tällaisille manuaalisille kaupoille on oltava vapautus kaupaa edeltävistä avoimuusvaatimuksista, esimerkiksi neuvoteltua hintaa koskeva vapautus (negotiated price waiver) tai vapautus kaupan suurusluokan perusteella (large in scale waiver).

Kun rahoitusvälineellä käydään kauppa monissa kauppapaikoissa, Pankki käyttää ns. SOR-järjestelmää (Smart Order Router), jolla se hakee toimeksiannolle parhaan mahdollisen toteutuspaikan. SOR-järjestelmä saattaa pilkkoa alkuperäisen toimeksianton pienempiin osiin, jotta se voitaisiin toteuttaa näiden periaatteiden mukaisesti.

Pankki ei aseta toteutuspaikkoja tai toteutustapoja epätasaveroiseen asemaan vaan tekee päätöksensä toimeksianton toteuttamiseen vaikuttavien seikkojen ja toteutuspaikan ominaisuuksiin liittyvien kriteerien perusteella huomioiden esimerkiksi kauppapaikan selvitysmenettelyt, kaupankäynnin pysäyttävät seikat, säännölliset huutokaupat ja muut asiaankuuluvat seikat. Näitä pidetään pääsääntöisesti toissijaisina kohdan 6 yleisiin tekijöihin nähden.

7.2 Pankin rooli kaupankäynnissä

Kun Pankki toteuttaa toimeksiantoja, se voi toimia asiamiehenä tai päämiehenä.

Pankki asiamiehenä

Kun Pankki toimii asiamiehenä, se käy kaupaa omissa nimissään asiakkaan lukuun. Tästä on kyse, kun Pankki toteuttaa toimeksianton asiakkaan puolesta tai ottaa vastaan tai välittää toimeksianton. Ellei asiakas ole antanut erityisohjeita, Pankin on asiamiehenä toimiessaan aina noudatettava parhaan toteutuksen periaatetta.

Pankki päämiehenä ja sisäisenä toteuttajana

Pankki voi myös toimia päämiehenä ja toteuttaa asiakkaan toimeksiantoja omia kirjojaan vastaan joko sisäisenä toteuttajana tai markkinatakaajana / likviditeetin tarjoajana. Päämiehenä toimiminen asettaa Pankin yleensä alttiiksi markkinariskille. Joissain tapauksissa Pankki voi kuitenkin toimia riskittömänä päämiehenä tai toteuttaa toimeksianton käyttämällä kauppojen täsmäytystä (matched principal broking; menettely, jossa Pankki toimii päämiehenä ja toteuttaa liiketoimen kauppapaikassa mutta sillä on vastaava toimi vireillä asiakkaan kanssa). Pankilla on velvollisuus noudattaa parhaan toteutuksen periaatetta myös toimiessaan riskittömänä päämiehenä ja käyttäessään kauppojen täsmäytystä.

Ammattimaisia asiakkaita ja tarjouksiin perustuvaa toimintaa koskee nelikohtainen perusteltu luottamusta koskeva testi, jota on käsitelty edellä.

Pankki voi ryhtyä yhden tai useamman rahoitusvälinelajin sisäiseksi toteuttajaksi. Tällöin Pankki voi sisäistää asiakkaan toimeksianton kokonaisuudessaan tai osittain omaa kirjaansa vastaan noudattaen asiakkaan mahdollisia erityisohjeita ja parhaan toteutuksen periaatetta.

7.3 Suora sähköinen markkinoillepääsy

Suora sähköinen markkinoillepääsy (Direct Electronic Access, DEA) tarkoittaa järjestelyä, jossa Pankki kauppapaikan jäsenenä tai kaupankäynnin osapuolena antaa henkilölle luvan käyttää Pankin kaupankäyntikoodia, niin että henkilö voi välittää rahoitusvälineeseen liittyviä toimeksiantoja sähköisesti suoraan kauppapaikkaan.

Suoraa sähköistä markkinoillepääsyä on kahdenlaista:

- suora pääsy markkinoille (DMA, Direct Market Access), jossa toimeksianto välitetään jäsenen yhteysjärjestelmää käyttäen
- tuettu pääsy (SA, Sponsored Access), jossa toimeksianto välitetään ilman jäsenen yhteysjärjestelmää eli käyttäjä toimii suoraan yhteydessä kaupankäyntijärjestelmään.

Jos Pankki tarjoaa suoraa sähköistä markkinoillepääsyä, se määrittellään asianomaisessa liitteessä.

7.4 SOR-järjestelmä

SOR-järjestelmä (Smart Order Router) muodostuu algoritmista, joka optimoi toimeksiannon sijoittelun eri kauppapaikkoihin, jotta asiakkaan kannalta paras mahdollinen tulos toteutuisi. SOR-järjestelmä saattaa pilkkoa alkuperäisen toimeksiannon pienempiin osiin, jotta se voitaisi toteuttaa tässä dokumentissa kuvattujen periaatteiden mukaisesti.

7.5 Toimeksianto ja tarjouskehotus

Toimeksianto

Kuten edellä on kuvattu, Pankilla on velvollisuus pyrkiä asiakkaan kannalta parhaaseen mahdolliseen tulokseen, kun se toteuttaa toimeksiantoja asiakkaan lukuun tai vastaanottaa tai välittää toimeksiantoja toisille toteutettavaksi. Toimeksianto voidaan yleisesti määrittellä asiakkaan Pankille antamaksi sitovaksi, rahoitusvälineen ostoa tai myyntiä koskevaksi kehotukseksi.

Tarjouskehotus (Request for Quote, RFQ)

Parhaan toteutuksen velvoite saattaa koskea Pankkia, kun se käy kauppaa omaan lukuunsa tekemällä tarjouksen tarjouskehotuksen (RFQ) perusteella. Tarjouskehotus voidaan yleisesti määrittellä pyynnöksi antaa toteuttamiskelpoinen, tiettyä rahoitusvälinettä koskeva osto- tai myyntitarjous. Jotta tarjouskehotus olisi pätevä, siinä on oltava riittävästi tietoa, jonka perusteella Pankki voi halutessaan antaa toteuttamiskelpoisen tarjouksen. Pankki saattaa myös antaa tarjouksia siten, että yhden yksittäisen tarjouksen sijasta asiakas vastaanottaa monta perättäistä tarjousta (streaming quotes), joista jokainen on voimassa tietyn ajan, tai Pankki saattaa osallistua RQF-kaupankäyntijärjestelmiin tai tarjota niitä (eli kaupankäyntijärjestelmiä, joissa tarjous tai tarjouksia annetaan vastaukseksi yhden tai useamman jäsenen tai osapuolen jättämään tarjouskehotukseen; tällöin tarjouksen mukainen kauppa voi toteutua yksinomaan tarjousta pyytäneen jäsen tai osapuolen kanssa).

8. Yleistä toimeksiannon toteutuksesta

Pankki toteuttaa rahoitusvälineitä koskevat toimeksiannot yleensä seuraavasti:

- Pankki vie toimeksiannon joko suoraan tai välittäjän kautta toteutuspaikkaan/toteutuspaikkoihin, jonka/joiden se katsoo tuottavan asiakkaan kannalta parhaan tuloksen; jos toimeksianto ei heti tule kokonaisuudessaan toteutetuksi, Pankki voi lähettää sen yhteen tai useampaan muuhun toteutuspaikkaan.
- Pankki yhdistää toimeksiannon toisiin sen mukaan, mitä jäljempänä kohdassa 13 sanotaan, ja sen jälkeen vie toimeksiannon toteutuspaikkoihin, joiden katsoo tuottavan asiakkaan kannalta parhaan tuloksen.
- Pankki toteuttaa toimeksiannon useiden erillisten liiketoimien avulla yhdessä toteutuspaikassa.
- Pankki toteuttaa toimeksiannon omaan lukuunsa tai toisen asiakkaan toimeksiantoa vastaan hinnalla, joka vastaa markkinahintaa; tällöin likvideimmän toteutuspaikan hintaa käytetään määrittettäessä vertailuhintaa tai vastaavaa.

Tämän dokumentin hyväksymällä asiakas hyväksyy, että Pankki ei välittömästi julkista toimeksiantoja, jotka koskevat säännellyillä markkinoilla kaupankäynnin kohteeksi hyväksytyjä arvopapereita tai arvopapereita, joilla käydään kauppaa säännellyillä

markkinoilla, monenkeskisessä kaupankäyntijärjestelmässä tai organisoidussa kaupankäyntijärjestelmässä, mikäli asiakas on määrännyt näille markkinatilanteeseen nähden poikkeavan vähimmäismyyntihinnan tai enimmäisostohinnan eikä Pankki siksi pysty toteuttamaan toimeksiantoa viiveettä.

Joissain tilanteissa Pankki voi tarjota viitteellistä tai kiinteää hintaa suoraan asiakkaalle; ks. edeltä kohta 3(c)c. Tällöin osapuolet ovat solmineet sopimuksen, kun asiakas on hyväksynyt Pankin tarjoaman kiinteän hinnan tai Pankki on vahvistanut viitteellisen hinnan asiakkaalle ja asiakas hyväksynyt sen. Hinnoissa otetaan huomioon oman pääoman kustannukset, vastapuoliriski ja markkinaehtojen mukaiset voittomarginaalit. Näissä tapauksissa sopimus syntyy kahden osapuolen välille. Ammattimaisista asiakkaista ja tarjouksiin perustuvasta toiminnasta Pankki toteaa nelikohtaisen perusteltua luottamusta koskevan testin (ks. edellä) perusteella, että useimmiten tällaisissa tilanteissa Pankki ei toimi asiakkaan lukuun toteuttaessaan toimeksiantoa eikä parhaan toteutuksen velvoite siten koske Pankkia. Pankki arvioi kuitenkin tilannekohtaisesti, osoittaako asiakas Pankille perusteltua luottamusta. Jos Pankki kaikki asiaan kuuluvat tekijät huomioituaan toteaa asiakkaan osoittavan pankille perusteltua luottamusta, Pankki soveltaa tarvittaessa näitä periaatteita asiakkaan pyytämiin tarjouksiin. Ei-ammattimaisten asiakkaiden osalta parhaan toteutuksen velvoite koskee Pankkia, kuten edellä on selitetty.

Pankin on pystyttävä asiakkaan pyynnöstä osoittamaan asiakkaalle, että Pankki on toteuttanut asiakkaan toimeksiannon näiden toteutusperiaatteiden mukaisesti. Pankin on myös pystyttävä osoittamaan toimivaltaiselle viranomaiselle, että se täyttää parhaan toteutuksen velvoitteensa.

9. Pankin pääasiallisesti käyttämät toimeksiantojen toteutuspaikat ja välittäjät

Pankki käy kauppaa useilla säännellyillä markkinoilla ja muissa toteutuspaikoissa. Pankki arvioi toimeksiantojen toteutuspaikkoja säännöllisesti vähintään kerran vuodessa sekä aina milloin tapahtuu suuria muutoksia. Arvioinneissaan Pankki tutkii laatutekijöitä kuten selvitysmenettelyjä, kaupankäynnin pysäyttäviä seikkoja, säännöllisiä huutokauppoja ja muita asiaan kuuluvia seikkoja. Pankki analysoi toteutuspaikkojen omat neljännesvuosiraportit liiketoimien toteutumisen laadusta ja käyttää niitä yhtenä valintaperusteena.

Pankin pääasiallisesti käyttämät toteutuspaikat on kerrottu rahoitusvälineluokittain osoitteessa www.handelsbanken.fi, ja tieto on saatavilla myös Pankin konttoreista. Annettu toteutuspaikkaluettelo ei ole täydellinen, mutta se kattaa ne, joita Pankki käyttää merkittävässä määrin.

Voidakseen toteuttaa rahoitusvälineitä koskevia toimeksiantoja toteutuspaikoissa, joissa Pankki ei käy kauppaa suoraan, Pankki välittää toimeksiannot osapuolelle, jolla on suora pääsy näihin toteutuspaikkoihin. Välittäjän valinta perustuu objektiivisiin kriteereihin kuten esimerkiksi kauppapaikkoihin pääsyyn ja markkinakattavuuteen. Pankki varmistaa, että välittäjä aina pyrkii asiakkaan kannalta parhaaseen tulokseen ja huomioi toimeksiantojen toteutukseen vaikuttavat seikat. Pankki arvioi välittäjän toteutusperiaatedokumentit ja järjestelyt voidakseen varmistua, että välittäjä aina noudattaa parhaan toteutuksen periaatetta ja hallitsee eturistiriitatilanteet asianmukaisella tavalla.

Voimassa 3.1.2018 lähtien

(Huom. Näitä periaatteita päivitetään säännöllisesti; voimassa olevat periaatteet löytyvät osoitteesta www.handelsbanken.fi)

10. Osakkeita ja johdannaisia koskeva kaupankäyntivelvollisuus

Rahoitusvälineiden markkinat -asetus 2014/600/EU (MiFIR) asettaa tiettyjä rahoitusvälinelajeja koskevan kaupankäyntivelvollisuuden. Sen mukaan sellaisia osakkeita koskevat kaupat, jotka on hyväksytty kaupankäynnin kohteeksi säännellyillä markkinoilla tai joilla käydään kauppaa jossain kauppapaikassa, on toteutettava säännellyillä markkinoilla, monenkeskisessä kaupankäyntijärjestelmässä tai kauppojen sisäisen toteuttajan välityksellä. Osakkeiden OTC-kauppa on mahdollista vain kun

- kaupat toteutetaan ad hoc -pohjalta satunnaisesti, epäsäännöllisesti ja harvoin
- kaupankäynti tapahtuu hyväksyttävien vastapuolten ja/tai ammattimaisten osapuolten kesken eikä se vaikuta hinnanmuodostusprosessiin.

Lisäksi MiFIR määrää tiettyjä sellaisia johdannaisia koskevan kaupankäyntivelvollisuuden, jotka ovat EMIRin (European Market Infrastructures Regulation) selvitysvelvollisuuden piirissä ja riittävän likvidejä MiFID II:n mukaan. Jos johdannainen kuuluu kaupankäyntivelvollisuuden piiriin, sillä saa käydä kauppaa vain säännellyillä markkinoilla, monenkeskisessä kaupankäyntijärjestelmässä tai organisoidussa kaupankäyntijärjestelmässä, mutta ei sisäisen toteuttajan kautta. Komissio antaa tekniset sääntelystandardit sen suhteen, mitkä johdannaiset otetaan johdannaisia koskevan kaupankäyntivelvollisuuden piiriin.

Pankki toimii kauppaa käydessään siten, että kaupankäyntivelvollisuuden vaatimukset täyttyvät.

11. Toimeksiantojen toteuttaminen, kun ne koskevat rahasto-osuuksia, joita ei ole hyväksytty kaupankäynnin kohteiksi säännellyillä markkinoilla tai monenkeskisessä kaupankäyntijärjestelmässä

Pankki toteuttaa rahasto-osuuksia koskevat toimeksiannot välittämällä ne kyseisen rahaston rahastoyhtiöön (tai vastaavaan) tai välittämällä ne toiseen arvopaperilaitokseen, joka puolestaan lähettää toimeksiannon rahastoyhtiöön toteutettavaksi rahaston sääntöjen (tai vastaavien) mukaisesti. Lisätietoa löytyy ko. liitteestä.

12. Salkunhoito

Pankki tarjoaa harkinnanvaraisia salkunhoitopalveluita ja toteuttaa vastaanottamansa toimeksiannot sekä kauppvoja koskevat päätökset tämän periaatedokumentin mukaisesti.

13. Kauppojen käsittely, toimeksiantojen yhdistäminen ja kohdentaminen

Pankki toteuttaa asiakastoimeksiannot ripeästi, tehokkaasti ja tasapuolisesti, ja toteutetut toimeksiannot kirjataan ja kohdennetaan viipymättä ja oikein. Keskenään verrannolliset asiakastoimeksiannot toteutetaan viipymättä ja vastaanottojärjestyksessä, jollei tämä ole toimeksiannon luonteen tai markkinaolosuhteiden takia epätarkoituksenmukaista tai jollei asiakkaan etu muuta vaadi.

Pankki saa yhdistää asiakkaan toimeksiannon muiden asiakkaiden toimeksiantojen kanssa ja/tai Pankin omaan lukuunsa toteuttaman liiketoimen kanssa milloin yhdistäminen ei yleisesti ottaen todennäköisesti ole haitaksi yhdellekään mukaan otetulle

yksittäiselle asiakkaalle. Yhdistäminen saattaa koitua haitaksi yksittäisen toimeksiannon kannalta.

Kun yhdistetty toimeksianto toteutetaan kokonaisuutena, se kohdennetaan osapuolille keskihinnan mukaan. Jos yhdistetty toimeksianto voidaan toteuttaa vain osittain, toteutunut osuus kohdennetaan osapuolille tasan keskihinnan mukaisesti. Jos toimeksianto on toteutettaessa yhdistetty Pankin omaan lukuunsa toteuttamaan liiketoimeen ja voitu toteuttaa vain osittain, asiakastoimeksianto menee tavallisesti Pankin toimeksiannon edelle. Mikäli Pankki pystyy perustellusti osoittamaan, että se ei ilman yhdistämistä olisi pystynyt toteuttamaan toimeksiantoa yhtä edullisin ehdoin tai lainkaan, Pankki saa kohdentaa omaan lukuunsa toteuttamansa osuuden suhteellisesti omalle tililleen noudattaen toimeksiantojen kohdentamispolitiikkaansa. Toisiinsa liittyvien kauppojen kohdentamista ei tule tehdä asiakkaalle haitallisella tavalla.

14. Häiriöt markkinoilla tai kaupankäyntijärjestelmissä

Jos markkinoilla tai Pankin omissa järjestelmissä esiintyy häiriöitä, esimerkiksi teknisten järjestelmien käyttökatkoksia tai muita käytettävyysongelmia, Pankki voi arvioida, että toimeksiantojen toteuttaminen tämän dokumentin esittämällä tavalla on mahdotonta tai epäasianmukaista. Tällöin Pankki pyrkii kaikkiin kohtuullisiin keinoin toteuttamaan toimeksiannot asiakkaan kannalta parhain ehdoin.

15. Muutokset

Pankki tarkistaa tämän asiakirjan säännöllisesti ja päivittää sen tarvittaessa. Muutokset löytyvät Pankin verkkosivustolta osoitteesta www.handelsbanken.fi, ja ne saa myös Pankin konttoreista. Pankki tiedottaa voimassa olevassa asiakassuhteessa oleville asiakkailleen kaikista oleellisista toimeksiantojen toteutusjärjestelyjen tai -periaatteiden muutoksista. Muutokset astuvat voimaan, kun ne on julkaistu Pankin verkkosivustolla.

16. Markkinoiden väärinkäyttöön liittyvä ilmoitusvelvollisuus

EU:ssa on mm. pankeilla, muilla sijoituspalvelujen tarjoajilla ja markkinapaikoilla velvollisuus ilmoittaa paikalliselle valvontaviranomaiselle, mikäli niillä on syytä epäillä toimeksiantoon tai liiketoimeen liittyvän sisäpiiritiedon väärinkäyttöä tai markkinoiden manipulointia. Esimerkiksi sellaiset toimeksiannot ja/tai liiketoimet, joissa asiakas tekee kauppaa itsensä kanssa (eli ostaa/myy samaa rahoitusvälinettä), voidaan raportoida. Näissä saattaa olla kyseessä yritys manipuloida markkinoita. Lisätietoa: Markkinoiden väärinkäyttöasetus (EU) N:o 596/2014 (MAR) ja Direktiivi markkinoiden väärinkäytöstä määrättävistä rikosoikeudellisista seuraamuksista 2014/57/EU (CS MAD, astunut voimaan 3.7.2016).

17. Parhaan toteutuksen veloitteeseen liittyvä raportointi

Pankki julkistaa vuosittain rahoitusvälineluokittain (ks. liitteet) laaditun yhteenvedon kertoen kauppojen volyymin mitattuna viisi suurinta toteutuspaikkaa, joissa se on toteuttanut asiakastoimeksiantoja edellisen vuoden aikana. Pankki julkistaa myös seurantatietojensa perusteella laatimistaan analyysistä ja päätelmistä yhteenvedon, jossa se käsittelee kauppatoimien laatua niillä toteutuspaikoilla, joilla se on toteuttanut asiakastoimeksiantoja edellisen vuoden aikana. Molemmat yhteenvedot julkistetaan Pankin verkkosivustolla koneellisesti

Voimassa 3.1.2018 lähtien

(Huom. Näitä periaatteita päivitetään säännöllisesti; voimassa olevat periaatteet löytyvät osoitteesta www.handelsbanken.fi)

luettavassa, sähköisessä muodossa, joten ne ovat yleisön ladattavissa.

Kun Pankki toimii kauppojen sisäisenä toteuttajana, markkinatakaajana tai muuna likviditeetin tarjoajana, Pankin tulee neljännesvuosittain helmi-, maaliskuu-, elokuu- ja marraskuun ensimmäisenä päivänä julkistaa kyseisen kauppapaikan liiketoimien laatua koskevat tiedot markkinasegmenteittäin ja rahoitusvälinetyypeittäin. Tietojen tulee olla yleisön saatavilla veloitusetta.

18. Seuranta ja arviointi

Pankki on toteuttanut ohjausjärjestelmän ja -prosessin, joilla se seuraa toimeenpantujen toteutusten laatua sekä

toteutusjärjestelyjensä ja näiden toteutusperiaatteiden laatua ja soveltuvuutta ja pyrkii tunnistamaan ja tarpeen vaatiessa korjaamaan mahdolliset puutteet. Pankki arvioi toimeksiantojen toteuttamisjärjestelynsä ja periaatteensa vähintään kerran vuodessa tai milloin tahansa kun tapahtuu oleellisia muutoksia, jotka vaikuttavat Pankin mahdollisuuksiin saada toimeksiannoille johdonmukaisesti asiakkaan kannalta paras mahdollinen tulos.

Jos asiakas esittää kohtuullisen ja oikeasuhtaisen pyynnön saada tietoa Pankin periaatteista tai järjestelyistä sekä niiden arviointitavoista, Pankin tulee vastata selkeästi ja kohtuullisessa ajassa.

Liitteet

Liitteissä Pankki kuvaa lyhyesti, milloin ja miten se huolehtii parhaasta toteutuksesta (best execution) eri rahoitusvälinealuokkiin kohdistuvien liiketoimien toteuttamisessa ja näihin liittyvissä toiminnoissa.

On huomattava, että eri omaisuusluokissa voi olla liiketoimia, joihin yleisiä periaatteita ei sovelleta. Pankki nostaa nämä seikat esiin tarvittaessa.

Joissain tilanteissa voi yksittäiseen toimeksiantoon liittyä erityisiä seikkoja, joiden vuoksi yleisiä periaatteita ei sovelleta.

Liite 1 Rahoitusvälineet

Rahoitusvälineet, joihin Pankin toimeksiantojen toteutusperiaatteita sovelletaan

Toimeksiantojen toteutusperiaatteita sovelletaan MiFID II -direktiivin (MiFID II, liite 1, osa C) alaisiin rahoitusvälineisiin, jotka ovat seuraavat:

1. Siirtokelpoiset arvopaperit
2. Rahamarkkinavälineet
3. Yhteissijoitusyritysten osuudet
4. Optiot, futuurit, swapit, korkotermiinit ja muut johdannaissopimukset, joiden kohde-etuutena on arvopaperi, valuutta, korko tai tuotto, päästöoikeudet taikka toinen johdannaissopimus, rahoitusindeksi tai rahoitusmittari ja jotka voidaan toteuttaa kohde-etuus luovuttamalla tai nettoarvon tilityksellä
5. Optiot, futuurit, swapit, termiinit ja muut johdannaissopimukset, joiden kohde-etuus on hyödyke ja jotka on toteutettava nettoarvon tilityksellä tai jotka voidaan toteuttaa nettoarvon tilityksellä jonkin osapuolen niin halutessa (muutoin kuin maksukyvyttömyyden vuoksi tai sopimuksen päättyessä muusta syystä)
6. Optiot, futuurit, swapit ja muut johdannaissopimukset, joiden kohde-etuus on hyödyke ja jotka voidaan toteuttaa kohde-etuus luovuttamalla edellyttäen, että niillä käydään kauppaa säännellyillä markkinoilla, monenkeskisessä kaupankäyntijärjestelmässä tai organisoidussa kaupankäyntijärjestelmässä, lukuun ottamatta johdannaissopimuksia, joiden kohde-etuutena on tukkutasen energiatuote, jolla käydään kauppaa organisoidussa kaupankäyntijärjestelmässä ja jotka on toteutettava kohde-etuus luovuttamalla
7. Optiot, futuurit, swapit, termiinit ja muut johdannaissopimukset, joiden kohde-etuus on hyödyke ja jotka voidaan toteuttaa kohde-etuus luovuttamalla, mutta joita ei ole mainittu muuten tämän osan 6 kohdassa ja joita ei ole tarkoitettu kaupallisiin tarkoituksiin ja jotka ovat ominaisuuksiltaan muiden johdannaissopimusten kaltaisia
8. Luottoriskin siirtoon tarkoitettut johdannaissopimukset
9. Hinnanerosopimukset
10. Optiot, futuurit, swapit, korkotermiinit ja muut johdannaissopimukset, joiden kohde-etuutena ovat ilmastonvaihtelut, kuljetusmaksut tai inflaatioasteet tai muut viralliset taloustilastot ja jotka on toteutettava nettoarvon tilityksellä tai jotka voidaan toteuttaa nettoarvon tilityksellä jonkin osapuolen niin halutessa (muutoin kuin maksukyvyttömyyden vuoksi tai sopimuksen päättyessä muusta syystä), sekä muut johdannaissopimukset, joiden kohde-etuutena ovat varat, oikeudet, velvoitteet, indeksit ja mittarit, joita ei ole mainittu muualla tässä osassa ja jotka ovat ominaisuuksiltaan muiden johdannaissopimusten kaltaisia, kun otetaan huomioon muun muassa se, käydäänkö niillä kauppaa säännellyillä markkinoilla, organisoidussa kaupankäyntijärjestelmässä vai monenkeskisessä kaupankäyntijärjestelmässä
11. Sellaisista yksiköistä muodostuvat päästöoikeudet, jotka on tunnustettu direktiivin 2003/87/EY (päästökauppajärjestelmä) vaatimuksia vastaaviksi.

Edellä mainittujen seikkojen lisäksi ja esitettyjen periaatteiden mukaisesti Pankki pyrkii soveltamaan vastaavia standardeja osana parhaita käytäntöjään myös muihin valuuttaliiketoimiin, kuten valuutan avistakauppoihin.

Liite 2.1 OSAKKEET

	Parhaan toteutuksen velvoite (best execution)	Lisätietoja
Tarjouskehotus (RFQ, request for quote)		
Kun tarjotaan kiinteää hintaa	Ei, paitsi jos asiakas osoittaa perusteltua luottamusta Pankille	
Kun lopullinen hinta riippuu Pankin toteutuksen laadusta	Kyllä	
Toteuttamiskelpoinen (kaksisuuntainen) hinta	Ei, paitsi jos asiakas osoittaa perusteltua luottamusta Pankille	
Toimeksiannon toteutus		
Pankin harkinnan mukaan	Kyllä	
Erityisohjein ja ilman pankin harkintavaltaa	Ei	
Positioiden purku ja uudelleen järjestely	Ei sovellettavissa	
Sijoitusneuvonnan jälkeinen liiketoimi	Kyllä	

Toteutukseen liittyvien tekijöiden tärkeysjärjestys

1. Hinta
2. Kustannukset
3. Nopeus
4. Toteuttamisen ja toimituksen todennäköisyys
5. Toimeksiannon suuruus
6. Liiketoimen luonne tai muu sen toteutuksen kannalta merkityksellinen seikka

Poikkeukset yleisistä periaatteista

Yleensä hinta on ensisijainen toteutukseen liittyvä seikka parhaan toteutuksen veloitteen täyttämiseksi. Myyjän tulee kuitenkin tarkastella kaikkia toteutukseen liittyviä tekijöitä ja toteutuskriteerejä ja arvioida niiden keskinäistä järjestystä ottaen huomioon erilaisten olosuhteiden vaikutukset toteutuksen tulokseen. Toiminta markkinoilla pohjautuu näihin arviointeihin.

Esimerkkejä:

- Suurissa ja epälikvideissä toimeksiannoissa nopeus ja toteuttamisen todennäköisyys sekä todennäköinen vaikutus markkinoihin ovat yleensä hintaa tärkeämpiä tekijöitä.
- Blokkikaupoissa: hinta, toteuttamisen todennäköisyys, toimituksen todennäköisyys.
- Jos Pankki takaa toteutuksen tietyn vertailuindeksin mukaan, parhaan toteutuksen velvoitetta ei sovelleta.

**Liite 2.2 VELKAINSTRUMENTIT (i) Joukkovelkakirjalainat (obligaatit)
(ii) Rahamarkkinavälineet**

	Parhaan toteutuksen velvoite (best execution)	Lisätietoja
Tarjouskehoitus (RFQ, request for quote)		
Kun tarjotaan kiinteää hintaa	Ei, paitsi jos asiakas osoittaa perusteltua luottamusta Pankille	Käytännössä ammattimaiset asiakkaat yleensä läpäisevät nelikohtaisen testin.
Toteuttamiskelpoinen (kaksisuuntainen) hinta	Ei	
Toimeksiannon toteutus		
Pankin harkinnan mukaan	Kyllä	
Erityisohjein ja ilman pankin harkintavaltaa	Ei	
Positioiden purku ja uudelleen järjestely		
Handelsbankenin liikkeeseen laskemat tuotteet jälkimarkkinoilla	Ei, paitsi jos asiakas osoittaa perusteltua luottamusta Pankille	Markkinakäytäntönä on yleensä se, että asiakkaat pyytävät kilpailevia tarjouksia.
Sijoitusneuvonnan jälkeinen liiketoimi	Kyllä	

Toimeksianto koskee liikkeeseenlaskua ensimarkkinoilla: Kun asiakas antaa huutokauppaan liittyvän "toimeksiannon", pankki täyttää parhaan toteutuksen velvoitteensa toteuttaessaan toimeksiannon kokonaisuudessaan tai osittain huutokaupphintaan.

Kun asiakas antaa at best -toimeksiannon määrittelemättä erikseen hintatasoa tai toteutusajankohtaa, Pankki vastaanottaa toimeksiannon at market -toimeksiantona, jolloin Pankkia koskee parhaan toteutuksen velvoite.

Toteutukseen liittyvien tekijöiden tärkeysjärjestys

1. Toteuttamisen mahdollisuus
2. Hinta
3. Toimeksiannon suuruus
4. Nopeus
5. Kustannukset
6. Liiketoimen luonne

Liite 2.3 KORKOJOHDANNAISET

(i) futuurit ja optiot, jotka on hyväksytty kauppapaikassa kaupankäynnin kohteeksi
(ii) swapit, termit ja muut korkojohdannaiset

	Parhaan toteutuksen velvoite (best execution)	Lisätietoja
Tarjouskehotus (RFQ, request for quote)		
Kun tarjotaan kiinteää hintaa	Ei, paitsi jos asiakas osoittaa perusteltua luottamusta Pankille	Käytännössä ammattimaiset asiakkaat yleensä läpäisevät nelikohtaisen testin.
Kun lopullinen hinta riippuu Pankin toteutuksen laadusta	Kyllä	
Toteuttamiskelpoinen (kaksisuuntainen) hinta	Ei, paitsi jos asiakas osoittaa perusteltua luottamusta Pankille	Käytännössä ammattimaiset asiakkaat yleensä läpäisevät nelikohtaisen testin.
Toimeksiannon toteutus		
Pankin harkinnan mukaan	Kyllä	
Erityisohjein ja ilman pankin harkintavaltaa	Ei	
Positioiden purku ja uudelleen järjestely		
Johdannaiset ja muut kuin Handelsbankenin liikkeeseen laskemat tuotteet jälkimarkkinoilla	Ei, paitsi jos asiakas osoittaa perusteltua luottamusta Pankille	Käytännössä ammattimaiset asiakkaat yleensä läpäisevät nelikohtaisen testin.
Handelsbankenin liikkeeseen laskemat tuotteet jälkimarkkinoilla	Ei, paitsi jos asiakas osoittaa perusteltua luottamusta Pankille	Käytännössä ammattimaiset asiakkaat yleensä läpäisevät nelikohtaisen testin.
Sijoitusneuvonnan jälkeinen liiketoimi	Kyllä	

Korkoliiketoiminnassa toimeksiannot hyväksytään normaalisti vain tilanteissa, joissa toimeksiantojen ominaisuudet eivät johda siihen, että asiakas osoittaisi perusteltua luottamusta Pankille.

Toteutukseen liittyvien tekijöiden tärkeysjärjestys

1. Hinta
2. Toteuttamisen mahdollisuus
3. Toimeksiannon suuruus
4. Liiketoimen luonne tai muu sen toteutuksen kannalta merkityksellinen seikka
5. Nopeus
6. Kustannukset

Liite 2.4 VALUUTTAJOHDANNAISET

swapit, futuurit ja muut
valuuttajohdannaiset

	Parhaan toteutuksen velvoite (best execution)	Lisätietoja
Tarjouskehotus (RFQ, request for quote)		
Kun tarjotaan kiinteää hintaa	Ei, paitsi jos asiakas osoittaa perusteltua luottamusta Pankille	Käytännössä ammattimaiset asiakkaat yleensä läpäisevät nelikohtaisen testin.
Kun lopullinen hinta riippuu Pankin toteutuksen laadusta	Kyllä	Sovelletaan vain optioihin
Toteuttamiskelpoinen (kaksisuuntainen) hinta	Ei, paitsi jos asiakas osoittaa perusteltua luottamusta Pankille	Käytännössä ammattimaiset asiakkaat yleensä läpäisevät nelikohtaisen testin.
Toimeksiannon toteutus		
Pankin harkinnan mukaan	Kyllä	
Erityisohjein ja ilman pankin harkintavaltaa		Ks. toimeksiantolajit alla
Positioiden purku ja uudelleen järjestely		
Johdannaiset ja muut kuin Handelsbankenin liikkeeseen laskemat tuotteet jälkimarkkinoilla	Ei, paitsi jos asiakas osoittaa perusteltua luottamusta Pankille	
Handelsbankenin liikkeeseen laskemat tuotteet jälkimarkkinoilla	Ei, paitsi jos asiakas osoittaa perusteltua luottamusta Pankille	
Sijoitusneuvonnan jälkeinen liiketoimi	Kyllä	

Stop/loss-toimeksiannot: Stop-toimeksiannossa asiakkaan tulee määrätä toimeksiannon toteuttamiselle hintataso sekä toimeksiannon voimassaoloaika. Stop-toimeksiannon toteutus käynnistyy, kun markkinaolosuhteet sen sallivat, jolloin toimeksiannosta tulee at market -toimeksianto. Pankki ei takaa toimeksiannon toteutusta stop-hintaan.

Take profit -toimeksiannot: Toimeksiannon toteutus käynnistyy, kun markkinaolosuhteet sen sallivat ja tarvittava määrä on saatavilla kokonaan tai osittain.

Benchmark-toimeksiannot, esim. fixing-toimeksianto: Jos toimeksiantoa ei voida toteuttaa kokonaisuudessaan, puuttuvaa osuutta kohdellaan markkinatoimeksiantona, jolloin Pankkia koskee parhaan toteutuksen velvoite.

Kun asiakas antaa at best -toimeksiannon määrittelemättä erikseen hintatasoa tai toteutusajankohtaa, Pankki vastaanottaa toimeksiannon at market -toimeksiantona, jolloin Pankkia koskee parhaan toteutuksen velvoite.

Toteutukseen liittyvien tekijöiden tärkeysjärjestys

1. Toteuttamisen mahdollisuus
2. Hinta
3. Toimeksiannon suuruus
4. Nopeus
5. Kustannukset
6. Liiketoimen luonne

Liite 2.5 STRUKTUROIDUT TUOTTEET

(i) muut joukkolainat
(ii) arvopaperistetut johdannaiset

	Parhaan toteutuksen velvoite (best execution)	Lisätietoja
Tarjouskehotus (RFQ, request for quote)		
Kun tarjotaan kiinteää hintaa	Ei, paitsi jos asiakas osoittaa perusteltua luottamusta Pankille	Käytännössä ammattimaiset asiakkaat yleensä läpäisevät nelikohtaisen testin.
Toteuttamiskelpoinen (kaksisuuntainen) hinta	Ei	
Toimeksiannon toteutus		
Pankin harkinnan mukaan	Kyllä	
Erityisohjein ja ilman pankin harkintavaltaa	Ei	
Positioiden purku ja uudelleen järjestely	Ei sovellettavissa	
Handelsbankenin liikkeeseen laskemat tuotteet jälkimarkkinoilla	Kyllä	
Sijoitusneuvonnan jälkeinen liiketoimi	Kyllä	

Ensimmäisillä ei-ammattimaiset asiakkaat ja heidän sijoitusneuvojansa voivat hankkia strukturoituja tuotteita useilta eri myyjiltä ja kun lisäksi otetaan huomioon liikkeeseenlaskuprosessin ja tiedottamisen avoimuus, näiden tuotteiden ensimissä ei sovelleta parhaan toteutuksen velvoitetta.

Jälkimarkkinoilla kauppaa käydään riskiperusteisesti ja Pankki tarjoaa päämiehenä hinnan, jonka ei-ammattimainen (mahdollisesti välittäjää käyttävä) asiakas voi vapaasti hyväksyä tai hylätä. Käytännössä Pankki on tyypillisesti ainoa hinnoittelija, kun on kyse Pankin itse liikkeeseen laskemista strukturoiduista tuotteista.

Toteutukseen liittyvien tekijöiden tärkeysjärjestys

1. Toteuttamisen mahdollisuus
2. Hintaa
3. Toimeksiannon suuruus
4. Kustannukset
5. Nopeus
6. Liiketoimen luonne

Liite 2.6a OSAKEJOHDANNAISET

	Parhaan toteutuksen velvoite (best execution)	Lisätietoja
Tarjouskehotus (RFQ, request for quote)		
Kun tarjotaan kiinteää hintaa	Ei, paitsi jos asiakas osoittaa perusteltua luottamusta Pankille	Käytännössä ammattimaiset asiakkaat yleensä läpäisevät nelikohtaisen testin.
Toteuttamiskelpoinen (kaksisuuntainen) hinta	Ei	
Toimeksiannon toteutus		
Pankin harkinnan mukaan	Kyllä	
Erityisohjein ja ilman pankin harkintavaltaa	Ei	
Positioiden purku ja uudelleen järjestely	Kyllä, jos sovellettavissa	
Handelsbankenin liikkeeseen laskemat tuotteet jälkimarkkinoilla	Kyllä, jos sovellettavissa	
Sijoitusneuvonnan jälkeinen liiketoimi	Kyllä	

Toteutukseen liittyvien tekijöiden tärkeysjärjestys

1. Hinta
2. Kustannukset
3. Nopeus
4. Toimeksiannon suuruus
5. Toteuttamisen mahdollisuus
6. Liiketoimen luonne

Liite 2.6b OSAKESWAPIT

	Parhaan toteutuksen velvoite (best execution)	Lisätietoja
Tarjouskehotus (RFQ, request for quote)		
Kun tarjotaan kiinteää hintaa	Ei, paitsi jos asiakas osoittaa perusteltua luottamusta Pankille	Käytännössä ammattimaiset asiakkaat yleensä läpäisevät nelikohtaisen testin.
Toteuttamiskelpoinen (kaksisuuntainen) hinta	Ei	
Toimeksiannon toteutus		
Pankin harkinnan mukaan	Kyllä	
Erityisohjein ja ilman pankin harkintavaltaa	Ei	
Positioiden purku ja uudelleen järjestely	Kyllä	

Toteutukseen liittyvien tekijöiden tärkeysjärjestys

1. Toteuttamisen mahdollisuus
2. Hinta
3. Toimeksiannon suuruus
4. Kustannukset
5. Nopeus
6. Liiketoimen luonne

Liite 2.7 HYÖDYKEJOHDANNAISET

(i) futuurit ja optiot, jotka on hyväksytty kauppapaikassa kaupankäynnin kohteeksi
(ii) swapit, termiinit ja muut hyödyke johdannaiset

	Parhaan toteutuksen velvoite (best execution)	Lisätietoja
Tarjouskehotus (RFQ, request for quote)		
Kun tarjotaan kiinteää hintaa	Ei, paitsi jos asiakas osoittaa perusteltua luottamusta Pankille	Käytännössä ammattimaiset asiakkaat yleensä läpäisevät nelikohtaisen testin.
Kun lopullinen hinta riippuu Pankin toteutuksen laadusta	Kyllä	
Toteuttamiskelpoinen (kaksisuuntainen) hinta	Ei sovellettavissa	Epätavallinen näillä markkinoilla
Toimeksiannon toteutus		
Pankin harkinnan mukaan	Kyllä	
Erityisohjein ja ilman pankin harkintavaltaa	Ei	
Positioiden purku ja uudelleen järjestely		
Johdannaiset ja muut kuin Handelsbankenin liikkeeseen laskemat tuotteet jälkimarkkinoilla	Ei, paitsi jos asiakas osoittaa perusteltua luottamusta Pankille	Käytännössä ammattimaiset asiakkaat yleensä läpäisevät nelikohtaisen testin.
Handelsbankenin liikkeeseen laskemat tuotteet jälkimarkkinoilla	Ei, paitsi jos asiakas osoittaa perusteltua luottamusta Pankille	Käytännössä ammattimaiset asiakkaat yleensä läpäisevät nelikohtaisen testin.
Sijoitusneuvonnan jälkeinen liiketoimi	Kyllä	

Kun toimeksianto koskee futuurisopimusta, jonka kohde-etuutena on hyödyke, toimeksiannon toteutuspaikasta tulee sopia asiakkaan kanssa etukäteen.

Stop/loss-toimeksiannot: Stop-toimeksiannossa asiakkaan tulee määrätä toimeksiannon toteuttamiselle hintataso sekä toimeksiannon voimassaoloaika. Stop-toimeksiannon toteutus käynnistyy, kun markkinaolosuhteet sen sallivat, jolloin toimeksiannosta tulee at market -toimeksianto. Pankki ei takaa toimeksiannon toteutusta stop-hintaan.

Benchmark-toimeksiannot: Market on close- ja trading at settlement -toimeksiannot voidaan välittää toiselle ulkopuoliselle välittäjälle. Jos toimeksiantoa ei voida toteuttaa kokonaisuudessaan, puuttuvaa osuutta kohdellaan markkinatoimeksiantona, jolloin Pankkia koskee parhaan toteutuksen velvoite.

Toteutukseen liittyvien tekijöiden tärkeysjärjestys

1. Hinta
2. Toteuttamisen mahdollisuus
3. Toimeksiannon suuruus
4. Liiketoimen luonne tai muu sen toteutuksen kannalta merkityksellinen seikka
5. Nopeus
6. Kustannukset

Liite 2.8 PÄÄSTÖOIKEUDET

	Parhaan toteutuksen velvoite (best execution)	Lisätietoja
Tarjouskehotus (RFQ, request for quote)		
Kun tarjotaan kiinteää hintaa	Ei, paitsi jos asiakas osoittaa perusteltua luottamusta Pankille	Käytännössä ammattimaiset asiakkaat yleensä läpäisevät nelikohtaisen testin.
Toteuttamiskelpoinen (kaksisuuntainen) hinta	Ei sovellettavissa	Epätavallinen näillä markkinoilla
Toimeksiannon toteutus		
Pankin harkinnan mukaan	Kyllä	
Erityisohjein ja ilman pankin harkintavaltaa	Ei	Ks. Stop/loss- ja Benchmark-toimeksiannot alla.
Sijoitusneuvonnan jälkeinen liiketoimi	Kyllä	

Stop/loss-toimeksiannot: Stop-toimeksiannossa asiakkaan tulee määrätä toimeksiannon toteuttamiselle hintataso sekä toimeksiannon voimassaoloaika. Stop-toimeksiannon toteutus käynnistyy, kun markkinaolosuhteet sen sallivat, jolloin toimeksiannosta tulee at market -toimeksianto. Pankki ei takaa toimeksiannon toteutusta stop-hintaan.

Benchmark-toimeksiannot: Market on close- ja trading at settlement -toimeksiannot voidaan välittää toiselle ulkopuoliselle välittäjälle. Jos toimeksiantoa ei voida toteuttaa kokonaisuudessaan, puuttuvaa osuutta kohdellaan markkinatoimeksiantona, jolloin Pankkia koskee parhaan toteutuksen velvoite.

Toteutukseen liittyvien tekijöiden tärkeysjärjestys

1. Hinta
2. Toteuttamisen mahdollisuus
3. Toimeksiannon suuruus
4. Liiketoimen luonne tai muu sen toteutuksen kannalta merkityksellinen seikka
5. Nopeus
6. Kustannukset

Liite 2.9 MUUT RAHOITUSVÄLINEET

(i) arvopaperien lainaussopimukset
(ii) takaisinostokaupat

	Skenaario	Parhaan toteutuksen velvoite (best execution)	Lisätietoja
Tarjouskehotus (RFQ, request for quote)			
Kun tarjotaan kiinteää hintaa	Kyllä	Ei, paitsi jos asiakas osoittaa perusteltua luottamusta Pankille	Käytännössä ammattimaiset asiakkaat yleensä läpäisevät nelikohtaisen testin.
Kun lopullinen hinta riippuu Pankin toteutuksen laadusta	Kyllä	Kyllä	
Toteuttamiskelpoinen (kaksisuuntainen) hinta	Ei	Ei	
Toimeksiannon toteutus			
Pankin harkinnan mukaan	Kyllä	Kyllä	
Erityisohjein ja ilman pankin harkintavaltaa	Kyllä	Ei, paitsi jos asiakas osoittaa perusteltua luottamusta Pankille	Käytännössä ammattimaiset asiakkaat yleensä läpäisevät nelikohtaisen testin.
Sijoitusneuvonnan jälkeinen liiketoimi	Kyllä	Kyllä	

Toteutukseen liittyvien tekijöiden tärkeysjärjestys

1. Hinta
2. Vakuuden lainaksiantajan tyyppi
3. Vakuuden lainaksiottajan tyyppi
4. Soveltuvien instrumenttien saatavuus
5. Toimeksiannon suuruus
6. Liiketoimen luonne tai muu sen toteutuksen kannalta merkityksellinen seikka