

Evlin asiakkaiden toimeksiantojen toteuttamispolitiikka

Tämä politiikka sisältää ne menettelytavat ja periaatteet, joita Evli Oyj ("Evli") noudattaa toteuttaessaan ja välittäessään ei-ammattimaisten ja ammattimaisten asiakkaiden rahoitusvälineisiin liittyviä toimeksiantoja. Periaatteiden ja menettelytapojen avulla Evli pyrkii varmistamaan, että toimeksiannot toteutetaan asiakkaiden kannalta parhaalla mahdollisella tavalla. Tämän politiikan soveltamisalaan kuuluvat rahoitusvälineet luetellaan politiikan lopussa.

1. Paras toteutus – yhteenveto ei-ammattimaisille asiakkaille

Parasta toteutusta koskevien säännösten (niin kutsuttujen MiFID II -säännösten) mukaisesti Evli toimittaa ohessa ei-ammattimaisille asiakkaille yhteenvetoon tästä politiikasta:

Toteuttaessaan rahoitusvälineisiin liittyviä asiakkaidensa toimeksiantoja Evli toteuttaa kaikki riittävät toimet asiakkaille parhaan mahdollisen tuloksen saavuttamiseksi. Tätä kutsutaan myös sijoituspalvelun tarjoajan velvollisuudeksi huolehtia parhaasta toteutuksesta (best execution).

Tässä politiikassa selitetään ne eri perusteet, jotka Evli ottaa huomioon tarjotessaan asiakkailleen parhaan toteutuksen.

Ei-ammattimaisille asiakkaille paras mahdollinen tulos määritellään kokonaissuorituksena, eli kokonaishintana heidän ostaessaan tai myydessään rahoitusvälineitä. Kokonaissuoritus on rahoitusvälineen hinta ja toimeksiannon toteuttamiseen liittyvät kustannukset.

Kokonaissuoritus sisältää kaikki suoraan toimeksiannon toteuttamisesta asiakkaalle aiheutuvat kulut, mukaan lukien toteutuspaikan maksut, selvitys- ja toimitusmaksut sekä kaikki muut toimeksiannon toteuttamiseen osallistuville kolmansille osapuolille suoritettavat maksut.

Mikäli asiakas antaa toimeksiantoaan koskevia nimenomaisia ohjeita, voivat ne vaikuttaa Evlin velvollisuuteen ja mahdollisuuksiin tarjota paras toteutus ja estää Evliä ryhtymästä toimiin, joihin Evli muussa tapauksessa tämän politiikan mukaisesti ryhtyisi.

Evlin toteuttaessa asiakkaan toimeksiantoa saattaa Evli toimia asiakkaan vastapuolena, jolloin asiakas tekee rahoitusvälineeseen liittyvän kaupan suoraan Evlin kanssa. Evli voi myös päättää toteuttaa asiakkaan toimeksiannon toteutuspaikalla tai sen ulkopuolella tai välittää toimeksiannon jollekin toiselle välittäjälle, joka sitten toteuttaa sen. Evli tekemä valinta toimeksiannon eri toteuttamistapojen välillä perustuu pyrkimykseen varmistamaa asiakkaalle parhaan kokonaissuorituksen.

Kun Evli välittää toimeksiannon, se toteutetaan kulloinkin kyseessä olevan yhteistyökumppanin toimeksiantojen toteuttamista koskevien toimintaperiaatteiden mukaan. Evli voi tietyissä tapauksissa määrätä, miten sen välittämä toimeksianto toteutetaan. Näissä tapauksissa toimeksianto toteutetaan näiden toimintaperiaatteiden mukaan.

Osoitteessa www.evli.com/asiakasinformaatio on tietoa siitä, millä kauppapaikoilla Evli toteuttaa toimeksiantoja sekä mille yhteistyökumppaneille Evli välittää toimeksiantoja toteutettavaksi.

Jotta Evli voisi varmistaa, että toteutus on jatkuvasti paras mahdollinen, Evli seuraa jatkuvasti omaa suoritustaan ja niiden toteutuspaikkojen ja välittäjien suoritusta, joita Evli käyttää asiakkaiden toimeksiantojen toteuttamiseen.

Evli julkaisee säännöllisesti raportteja, jotka osoittavat, miten velvollisuus tarjota paras toteutus on toteutunut. Raportit ovat osoitteessa <https://www.evli.com/asiakasinformaatio>

Evli voi pyynnöstä osoittaa asiakkaalle, että on toteuttanut toimeksiannon tämän politiikan mukaisesti. Yksittäistapauksessa ei ehkä asiakkaan kannalta parasta mahdollista tulosta ole saavutettu, mutta Evli voi osoittaa, että toimeksiannon toteutuksessa on noudatettu tätä politiikkaa.

Seuraavassa on yksityiskohtaisempia tietoja siitä, miten Evli tarjoaa parhaan toteutuksen.

2. Soveltamisala – ei-ammattimaiset ja ammattimaiset asiakkaat

Evli luokittelee asiakkaansa kolmeen luokkaan:

- hyväksyttävät vastapuolet (pankit, eläkerahastot, vakuutusyhtiöt jne.)
- ammattimaiset asiakkaat (tyypillisesti hyvin suuret yritysasiakkaat)
- ei-ammattimaiset asiakkaat (kaikki muut asiakkaat)

Tätä politiikkaa sovelletaan ei-ammattimaisiin asiakkaisiin ja ammattimaisiin asiakkaisiin.

Tätä politiikkaa ei sovelleta asiakkaisiin, jotka on luokiteltu hyväksyttäväksi vastapuoliksi. Evli toimii kuitenkin rehellisesti, tasapuolisesti ja ammattimaisesti myös toteuttaessaan hyväksyttäväksi vastapuoliksi luokiteltujen asiakkaiden toimeksiantoja.

3. Paras toteutus

Evli tarjoaa sijoituspalveluita asiakkailleen kahdella liiketoiminta-alueella, joihin sovelletaan parasta toteutusta koskevia velvoitteita.

Nämä kaksi liiketoiminta-aluetta ovat:

- a) Toimeksiantojen toteuttaminen asiakkaiden puolesta sekä ja asiakkaiden toimeksiantojen vastaanottaminen ja välittäminen. Tämä tarkoittaa, että Evli toteuttaa asiakkaan antamia toimeksiantoja. Palvelu alkaa, kun asiakas on päättänyt ostaa tai myydä rahoitusvälineen.
- b) Omaisuudenhoito. Tämä tarkoittaa, että asiakas on antanut Evlille valtuutuksen ostaa tai myydä puolestaan rahoitusvälineitä omaisuudenhoitosopimuksen mukaisesti. Evli tekee kaupankäyntiin liittyvät päätökset asiakkaan parhaan edun mukaisesti ja toteuttaa ne päätökset parasta toteutusta koskevien vaatimusten mukaisesti.

Omaisuudenhoitoon liittyvä paras toteutus kuvataan tämän politiikan lisäyksessä.

3.1. Poikkeukset

Vaatimukseen tarjota parasta toteutusta sovelletaan tiettyjä poikkeuksia. Nämä ovat tilanteita, joissa asiakas ei oikeutetusti odota Evli tarjoavan parasta toteutusta. Tämä voi tulla kyseeseen erityisesti markkinoilla, jotka toimivat hintatarjousten perusteella.

- Jos ammattimainen asiakas käy kauppaa Evlin antaman hintatarjouksen perusteella, lähtökohtaisena oletuksena on, että asiakas ei oikeutetusti odota meidän tarjoavan parasta toteutusta. Tämä oletus tarkistetaan niin kutsutulla nelikohtaisella kumulatiivisella testillä, jonka Euroopan komissio on julkaisut sen määrittämiseksi, onko asiakas oikeutettu odottamaan meiltä parasta toteutusta. Nelikohtainen kumulatiivinen testi sisältää seuraavat arviointiperusteet:
 - o kumpi osapuolista tekee aloitteen kaupan tekemiseksi. Jos asiakas tekee aloitteen kaupan tekemiseksi, on vähemmän todennäköistä, että asiakas odottaisi Evlin tarjoavan parasta toteutusta.
 - o markkinakäytäntö ja tapa "kysellä tarjouksia". Joillakin markkinoilla noudatetaan yleistä käytäntöä, jonka mukaan asiakas pyytää hintatarjouksia eri lähteistä ja tekee sen jälkeen kaupankäyntipäätöksensä näiden tarjousten perusteella. Tällöin asiakas ei voi odottaa valitsemaltaan välittäjältä parasta toteutusta.
 - o hintaläpinäkyvyyden suhteelliset tasot markkinalla. Markkinoilla, joilla Evlillä on vaivattomasti käytettävissään kyseisten markkinoiden hinnat, mutta asiakkaalla ei ole tietoa niistä, asiakas todennäköisemmin odottaa Evlin tarjoavan parasta toteutusta.

- o Evlin antamat tiedot sekä asiakkaan ja Evlin välinen mahdollinen sopimus voivat vaikuttaa siihen, onko Evli velvollinen tarjoamaan parasta toteutusta.

Ei-ammattimaisille asiakkaille nelikohtaisen kumulatiivisen testin tulos tavallisesti on se, että asiakkaalla on oikeus odottaa parasta toteutusta myös silloin, kun asiakas käy kauppaa Evlin antaman hintatarjouksen perusteella.

4. Parhaaseen toteutukseen vaikuttavat tekijät

4.1. Tekijät

Evlin valitessa tapaa varmistaa paras toteutus Evli ottaa huomioon seuraavat toimeksiantoon liittyvät tekijät:

- hinta
- kustannukset
- nopeus
- toteutumisen ja selvityksen todennäköisyys ja kustannukset
- toimeksiannon tyyppi ja luonne
- mahdolliset muut tekijät, jotka katsotaan toimeksiannon toteuttamisen kannalta merkitseviksi

Yleisesti Evli käyttää tekijöiden priorisoinnissa seuraavia perusteita:

- asiakkaan tilanne ja toimeksiannon tavoite
- vallitsevat markkinaolosuhteet
- toimeksiannon kohteena oleva rahoitusväline ja sen ominaispiirteet
- asiaan kuuluvat toteutuspaikat

Oletusarvoisesti Evli pitää seuraavia tekijöitä kaikkein merkittävimpinä:

Hinta ja kustannukset: Useimmiten rahoitusvälineen hinta ja toteutuksen kustannukset, mukaan lukien komissiot ja palkkiot, ovat keskeisiä tekijöitä parhaan toteutuksen varmistamiseksi.

Ei-ammattimaisille asiakkaille paras mahdollinen tulos määräytyy kokonaissuorituksen perusteella. Kokonaissuoritus tarkoittaa rahoitusvälineen hintaa yhdessä kaikkien suoraan toimeksiannon toteuttamisesta asiakkaalle aiheutuvien kulujen kanssa, mukaan lukien toteutuspaikan maksut, selvitys- ja toimitusmaksut sekä kaikki muut toimeksiannon toteuttamiseen osallistuville kolmansille osapuolille suoritettavat maksut.

Asiakkaan toimeksiannon toteuttaminen parhaaseen hintaan ei ole aina mahdollista, mutta Evli pyrkii aina toteuttamaan toimeksiannot tämän politiikan mukaisesti.

Evli pyrkii toteuttamaan ostotoimeksiannot alimpaan tarjottuun myyntihintaan ja myyntitoimeksiannot korkeimpaan tarjottuun ostohintaan.

Tietyillä rahoitusvälineillä (OTC-rahoitusvälineillä) ei ole niin kutsuttua seurattavaa markkinahintaa joko siksi, että niitä ei ole lainkaan otettu kaupankäynnin kohteeksi millään kauppapaikalla tai siksi, että niillä ei käytännössä käydä kauppaa millään kauppapaikalla. Tällaisten rahoitusvälineiden osalta Evli tarkistaa hinnan kohtuullisuuden käyttämällä asiaan kuuluvia markkinatietoja ja myös mahdollisuuksien mukaan tekemällä vertailuja samankaltaisten tai vertailukelpoisten rahoitusvälineiden kanssa.

Nopeus ja toteutumisen todennäköisyys: Hinnan ja kustannusten jälkeen Evli ottaa oletusarvoisesti huomioon toteutumisen nopeuden ja todennäköisyyden tärkeimpinä tekijöinä varmistaessaan parhaan toteutuksen.

Nopeus tarkoittaa sitä, kuinka nopeasti Evli hoitaa asiakkaan toimeksiannon toteuttamisen. Jos asiakas ei anna mitään ohjeita nopeudesta, jolla toimeksianto tulee toteuttaa, Evli hoitaa sen sillä nopeudella,

jonka se uskoo vastaavan tasapainoa markkinavaikutuksen luomisen ja asiakkaan toimeksiannon kohtuullisen nopean toteuttamisen välillä. Tällä pyritään vähentämään toteutusriskiä.

Evli pyrkii toteuttamaan koko toimeksiannon nopeasti, jos Evli ei usko koko toimeksiannon pikaisen toteuttamisen vaikuttavan kielteisesti toteutuksen laatuun.

Jos Evlin käsityksen mukaan asiakkaan toimeksiannon koko tai tyyppi voi vaikuttaa hintatasoon, Evli saattaa lykätä koko toimeksiannon tai sen osien toteuttamista. Toisaalta Evli voi olosuhteiden mukaan myös priorisoida nopeaa toteuttamista, jos se oletettavasti on asiakkaan kannalta edullisinta.

Toteutumisen todennäköisyydellä tarkoitetaan todennäköisyyttä, että Evli pystyy toteuttamaan toimeksiannon kokonaan tai ainakin merkittävän osan siitä. Tämä tekijä on erityisen merkittävä, jos esimerkiksi kyseinen rahoitusväline on epälikvidi tai jos asiakas rajaa toimeksiannon hinnan tasolle, joka ei vastaa vallitsevaa markkinahintaa.

Toimeksiannon kohteena olevan rahoitusvälineen markkinatilanteen vuoksi Evli voi joutua priorisoimaan toteutumisen todennäköisyyttä. Siksi Evli voi päättää toteuttaa asiakkaan toimeksiannon toteutuspaikalla tai -paikoilla, joissa on tarjolla riittävästi likviditeettiä ja kaupankäyntihalukkuutta, jotta toteuttaminen onnistuu nopeasti ja vaikutukset hintatasoon jäävät mahdollisimman vähäisiksi.

Selvityksen todennäköisyys: Evli selvittää asiakkaidensa puolesta toteuttamansa toimeksiannot kohtuullisessa ajassa. Jos Evli saa tietää, että tietty toteuttamisstrategia voi vaarantaa selvityksen todennäköisyyden, Evli voi hylätä strategian, vaikka sen tuloksena saavutettaisiin parempi hinta.

Muut olennaiset tekijät: Vaikka Evli pitää edellä mainittuja tekijöitä ensisijaisina, joissakin tilanteissa muut tekijät voivat vaikuttaa toimintaan parhaan toteutuksen saavuttamiseksi.

4.2. Asiakkaan ohjeet

Jos asiakas antaa Evlille toimeksiantoan tai johonkin sen osaan liittyviä ohjeita, Evli toteuttaa toimeksiannon mahdollisimman tarkasti ohjeiden mukaisesti.

On kuitenkin huomattava, että ohjeet voivat estää Evliä tai sen käyttämää toteuttajaa ryhtymästä toimiin, joihin muussa tapauksessa Evli tai sen käyttämä toteuttaja ryhtyisi tämän tai toteuttajan käyttämän politiikan noudattamiseksi. Siksi Evli tai sen käyttämä toteuttaja ei välttämättä pysty varmistamaan toimeksiannon parasta toteutusta niiltä osin kuin sen toteutuksessa on noudatettava asiakkaan ohjeita.

Jos asiakkaan ohjeet koskevat vain toimeksiannon tiettyä osaa, Evli pyrkii varmistamaan parhaan toteutuksen toimeksiannon kaikilta muilta osin tämän politiikan mukaisesti.

Jos asiakas ei anna Evlille mitään ohjeita, Evli käyttää toimeksiannon toteutuksessa omaa harkintaansa tämän politiikan mukaisesti.

5. Toimeksiannon toteuttaminen

5.1. Omaan lukuun, toteutuspaikat ja välittäjät

Toteuttaessaan asiakkaan toimeksiantoa Evli valitsee toteutuspaikan, joka Evlin käsityksen mukaan tarjoaa asiakkaan kannalta parhaan tuloksen. Mikäli Evli välittää toimeksiannon kolmannen osapuolen toteutettavaksi, valitsee Evli välittäjän, joka Evlin käsityksen mukaan tarjoaa toteutuksessa asiakkaan kannalta parhaan tuloksen.

Evlin toteuttama tai toiselle välittäjälle toteutettavaksi välitetty toimeksianto voidaan toteuttaa sekä toteutuspaikoilla että niiden ulkopuolella. Toimeksianto tai osia siitä voidaan toteuttaa esimerkiksi suoraan jotain osapuolta tai toisen asiakkaan toimeksiantoa vastaan, jos Evli tai sen käyttämä välittäjä arvioi sen olevan asiakkaan eduksi. Toimeksiannon toteuttaminen toteutuspaikan ulkopuolella edellyttää, että asiakas on antanut tähän Evlille nimenomaisen suostumuksensa.

Toteuttaessaan toimeksiantoja toteutuspaikkojen ulkopuolella Evli voi toimia asiakkaan vastapuolena ja käydä kauppaa omaan lukuunsa, jolloin asiakas tekee kaupan rahoitusvälineellä suoraan Evlin kanssa. Asiakkaan pyynnöstä Evli antaa lisätietoja siitä, mitä vaikutuksia kauppapaikkojen ulkopuolisella kaupankäynnillä on.

Evli ja sen käyttämä välittäjä voi toteuttaa yhdistämällä asiakkaiden osto- ja myyntitoimeksiantoja. Evli tai sen käyttämä välittäjä voi yhdistää toimeksiantoja myös kauppapaikkojen ulkopuolella, mikäli asiakas on nimenomaisesti suostunut siihen, tai tekemällä kaupan kauppapaikan sääntöjen mukaisesti.

Evli toteuttaa toimeksiannot nopeasti, tasapuolisesti ja tehokkaasti ja siinä järjestyksessä, kun on ne vastaanottanut.

5.1.1. Toteutuspaikat

Toteutuspaikat ovat säänneltyjä markkinoita, monenkeskisiä kaupankäyntijärjestelmiä (multilateral trading facilities, MTF), organisoituja kaupankäyntijärjestelmiä (organised trading facilities, OTF), sisäisiä toteuttajia, markkinatakaajia ja likviditeetin tarjoajia.

Jos Evli päättää toteuttaa asiakkaan toimeksiannon toteutuspaikalla, Evli valitsee sellaisen toteutuspaikan, joka oletettavasti tarjoaa parhaat mahdollisuudet taata paras toteutus. Kaikille rahoitusvälineluokille tärkein toteutuspaikan valintakriteeri on tehokas hinnoittelu, kuten osto- ja myyntitarjousten erojen suuruus ja hintatietojen saatavuus. Tähän arvioon Evli sisällyttää kunkin toteutuspaikan likviditeetin ja toimeksiantojen toteuttamisen kustannukset.

Varmistaakseen sen, että toteutuspaikan valinta ei vaikuta kielteisesti asiakkaiden kokonaissuoritukseen asiassa huomioidaan myös mahdolliset ulkoiset kustannukset. Nämä kustannukset voivat liittyä esimerkiksi selvitykseen.

5.1.2. Välittäjät

Tässä yhteydessä välittäjällä tarkoitetaan toista sijoituspalvelujen tarjoajaa, joka saa Evliltä toimeksiannon ja päättää sen toteutustavasta. Jos Evli päättää toteuttaa asiakkaan toimeksiannon välittäjän välityksellä, Evli valitsee sellaisen välittäjän, joka Evlin käsityksen mukaan tarjoaa parhaat mahdollisuudet taata paras toteutus. Evli välittää asiakkaiden toimeksiantoja vain välittäjille, joiden Evli uskoo pystyvän toimittamaan tuloksen, joka täyttää parhaan toteutuksen vaatimukset.

5.1.3. Luettelo toteutuspaikoista ja välittäjistä

Luettelo tärkeimmistä toteutuspaikoista ja välittäjistä on osoitteessa www.evli.com/ asiakasinformaatio. Samasta paikasta löytyy myös tietoa siitä, mitä toteutuspaikkoja ja välittäjiä Evli käyttää kussakin rahoitusvälineluokassa toteuttaessaan ei-ammattimaisten asiakkaiden ja ammattimaisten asiakkaiden toimeksiantoja.

Evli seuraa jatkuvasti asiakkaiden saaman toteutuksen laatua tämän politiikan kohdan 8 mukaisesti. Tämä sisältää myös käytettyjen toteutuspaikkojen ja välittäjien suoritusten seurannan.

6. Toimeksiantojen yhdistäminen ja toimiminen poikkeustilanteissa

Evli voi yhdistää toimeksiantoja ja välittää ne toteutettavaksi tai toteuttaa ne itse yhdessä tai useammassa erässä, jos se arvioi kysynnän perusteella, että tällä tavoin toimeksiannot on mahdollista toteuttaa keskimääräiseen hintaan, jota se pitää yleisesti edullisena. Tästä saattaa johtua, että yhdistäminen vaikuttaa yksittäiseen toimeksiantoon kielteisesti.

Evli toteuttaa toimeksiannot painotettuun keskihintaan yhdistäessään toimeksiantoja ja toteuttaessaan niitä useassa erässä. Kun yhdistetyt toimeksiannot on toteutettu, ne allokoidaan mahdollisuuksien mukaan asiakkaille kaupantekopäivänä laskennallisella keskihinnalla. Jos yhdistetyt toimeksiannot voidaan toteuttaa vain osittain, Evli allokoi toteutuneen osuuden osallistuville asiakkaille joko suhteellisuusperiaatteella toimeksiantojen koon perusteella tai saman osuuden kaikille osallistuville asiakkaille (yksi yhteen -periaatteella). Evlin tehdessä valinnan näiden kahden menetelmän välillä huomioidaan asiaan vaikuttavat tekijät, joihin kuuluvat toimeksiantojen suhteellinen koko, toimeksiantojen vastaanottojärjestys ja kyseisen rahoitusvälineen markkinoilla vallitseva likviditeettitilanne.

Jos asiakkaiden toimeksiannot on yhdistetty Evlin omaan lukuun tehtyihin kauppoihin, Evli saa osuuden allokaatiosta vain, jos kaikki osallistuvat asiakkaat saavat täyden osuuden. Jos asiakkaan toimeksiantoa ei olisi voitu toteuttaa yhtä edullisin ehdoin ilman yhdistämistä, Evli voi jakaa kaupan suhteellisuusperiaatteella.

Poikkeustilanteissa kuten toteutuspaikkojen tai kaupankäyntijärjestelmien häiriötilanteissa, tämän politiikan mukaisista toimintaperiaatteista saatetaan poiketa, mikäli se katsotaan tarpeelliseksi.

7. Rahoitusvälineiden luokat

7.1. Liitteet

Tämän politiikan liitteissä 1–6 selitetään, miten Evli varmistaa parhaan toteutuksen eri rahoitusvälineluokissa keskittymällä toteutuksen keskeisiin tekijöihin. Liitteiden tarkoituksena on antaa yleiskuva Evlin eri kaupankäyntiskenaarioista, eikä niissä pyritä esittämään täydellistä kuvausta kaikista kaupankäyntiskenaarioista eikä kaikista vaiheista Evlin toteuttaessa toimeksiantoja. Liitteet täydentävät osassa 4.1 olevaa yleisluontoista kuvausta parhaaseen toteutukseen vaikuttavista tekijöistä. Tilanteen mukaan kaikki eri tekijät sisällytetään kaupankäyntiskenaarioihin, vaikka niitä ei olisi selitetty tai mainittu liitteissä.

Kutakin liitettä tulee lukea yhdessä tämän politiikan muiden osien kanssa.

Liite 1: Osakkeet ja osakkeiden kaltaiset rahoitusvälineet

Liite 2: Pörssijohdannaiset

Liite 3: Joukkovelkakirjalainat

Liite 4: Strukturoidut joukkovelkakirjalainat

Liite 5: Korkeajohdannaiset

Liite 6: Valuuttajohdannaiset

8. Valvonta, arviointi ja muutokset

Evli valvoo ja arvioi tämän politiikan ja sen mukaisten toimien tehokkuutta.

Tämän politiikan tehokkuutta valvovat jatkuvasti ne kaupankäyntiyritykset, jotka ovat suoraan vastuussa parhaasta toteutuksesta, sekä Evlin sisäiset valvontatoiminnot, jotka ovat riippumattomia asiakkaiden toimeksiantoja toteuttavista toiminnoista.

Evlin sisäiset valvontatoiminnot huolehtivat siitä, että tietoja toimeksiantojen toteuttamisen laadusta kerätään ja tarkastellaan keskitetysti. Mikäli havaitaan, että Evli ei täytä parasta toteutusta koskevia velvoitteita, muutetaan politiikkaa ja siihen liittyviä menettelytapoja. Evli arvioi myös jatkuvasti, täyttävätkö valitut toteutuspaikat ja välittäjät edelleen parhaan toteutuksen politiikan asettamat vaatimukset. Jos näin ei ole, Evli tekee tarvittavat muutokset.

9. Raportointi

9.1. Viisi merkittävintä toteutuspaikkaa ja välittäjää

Evli julkaisee vuosittain osoitteessa www.evli.com/asiakasinformaatio kunkin rahoitusvälineluokan osalta tiedot ei-ammattimaisten asiakkaiden ja ammattimaisten asiakkaiden toimeksiantojen viidestä kaupankäyntivolyymiltaan merkittävimmästä toteutuspaikasta, mukaan lukien tiedot ja käytetyimmistä välittäjistä.

Osana tätä raporttia Evli julkaisee kunkin rahoitusvälineluokan osalta yhteenvedon analyyseistä ja päätelmistä, jotka on tehty kaikkien edellisen vuoden aikana toteutettujen asiakastoimeksiantojen toteutuspaikkojen toteutuksen laatua koskevan valvonnan perusteella.

10. Poliitiikan muutokset

Kaikki toimeksiantojen toteuttamista koskevan politiikan muutokset julkaistaan Evlin verkkosivulla. Evli ilmoittaa kaikille asiakkaille, joiden kanssa meillä on jatkuva asiakassuhde, merkittävistä muutoksista toimeksiantojen toteuttamisjärjestelyihin tai tähän toimeksiantojen toteuttamista koskevaan politiikkaan.

11. Lisätiedot

Lisätietoja toimeksiantojenne toteuttamisesta antaa Evli Oyj.

Tämän politiikan soveltamisalaan kuuluvat rahoitusvälineet MiFID II -sääntöjen mukaisesti ovat:

- Siirtokelpoiset arvopaperit
- Rahamarkkinavälineet
- Yhteissijoitusyritysten osuudet
- Johdannaiset (kuten optiot ja futuurit)
- Hinnanerosopimukset

Liite 1: Osakkeet ja osakkeiden kaltaiset rahoitusvälineet

Tässä liitteessä selitetään miten Evlin parhaan toteuttamisen periaatteita ja menettelytapoja sovelletaan seuraaville osake- ja osakkeiden kaltaisille rahoitusvälineille:

- osakkeet
- osaketalletustodistukset
- arvopaperistetut johdannaiset (warrantit ja sertifikaattijohdannaiset)
- ETF:t (exchange traded funds) ja ETN:t (exchange traded notes)
- pörssinoteeratut yhteissijoitusrahasto-osuudet

Toimeksiannon antaminen

Toimeksiannon voi antaa Evlille seuraavilla tavoilla:

- manuaalisesti: asiakas antaa toimeksiannon olemalla suoraan yhteydessä Evlin kanssa esimerkiksi tapaamisessa tai puhelimitse.
- sähköisesti: asiakas lähettää toimeksiannon esimerkiksi sähköpostilla, erilaisten sähköisten palveluiden chat-toiminnolla, tai Evlin sähköisen kaupankäyntipalvelun EvliTraderin avulla.

Miten asiakkaan toimeksianto käsitellään

Tässä liitteessä tarkoitettut rahoitusvälineet ovat kaikki kaupankäynnin kohteena. Valtaosa kaikkiin rahoitusvälineisiin liittyvistä toimeksiannoista välitetään valitun välittäjän kautta toteutettaviksi. Näin toimien Evli pyrkii varmistamaan parhaan toteutuksen. Tietyt toimeksiannot, kuten blokkikaupat osakkeilla tai toimeksiannot, joiden mukana on vastaanotettu erityisiä toteuttamisohjeita, Evli saattaa toteuttaa itse.

Koko toimeksianto tai osia siitä voidaan toteuttaa suoraan markkinoiden toista vastapuolta tai toisen asiakkaan toimeksiantoa vastaan, mikäli se arvioidaan olevan asiakkaan edun mukaista ja mikäli asiakas nimenomaan on suostunut siihen, että toimeksianto voidaan toteuttaa säännellyn markkinan ulkopuolella.

Parhaan toteutuksen arviointiperusteet

Tärkeimmät tekijät varmistettaessa paras toteutus ovat rahoitusvälineen hinta ja kustannukset toteutukseen liittyvät komissiot ja palkkiot mukaan lukien.

Toimeksiantojen toteuttamista koskevan politiikan osassa 4.1 kuvataan, miten Evli priorisoi toteuttamiseen vaikuttavat eri tekijät hinnan ja kustannusten lisäksi. Näitä tekijöitä sovelletaan, kun Evli toteuttaa tai välittää asiakkaan toimeksiantoja tässä liitteessä tarkoitetuilla rahoitusvälineillä. Mikäli Evli välittää toimeksiannon, välittäjä toteuttaa toimeksiannon omien toimeksiantojen toteuttamista koskevien toimintaperiaatteittensa mukaisesti.

Osoitteessa www.evli.com/asiakasinformaatio on luettelo kauppapaikoista, joita Evli käyttää osakkeiden ja osakkeiden kaltaisten rahoitusvälineitä koskevien asiakkaiden toimeksiantojen toteuttamiseen ja lista sijoituspalvelujen tarjoajista, joille se voi välittää toimeksiannon.

Liite 2: Pörssijohdannaiset

Tässä liitteessä selitetään miten Evlin parhaan toteuttamisen periaatteita ja menettelytapoja sovelletaan seuraaville johdannaisille, joilla käydään kauppaa jollakin kauppapaikalla:

- osakeoptiot ja -futuurit
- korko-optiot ja -futuurit
- hyödykeoptiot ja -futuurit
- indeksi-optiot ja -futuurit

Toimeksiannon antaminen

Toimeksiannon voi antaa Evlille seuraavilla tavoilla:

- manuaalisesti: asiakas antaa toimeksiannon olemalla suoraan yhteydessä Evlin kanssa esimerkiksi tapaamisessa tai puhelimitse.
- sähköisesti: asiakas lähettää toimeksiannon esimerkiksi sähköpostilla, tai erilaisten palveluiden chat -toiminnolla.

Miten asiakkaan toimeksianto käsitellään

Tämän liitteen rahoitusvälineet ovat kaikki kaupankäynnin kohteena kauppapaikoilla tai niillä käydään kauppaa sellaisten rahoitusvälineiden tavoin. Yllä luetellut johdannaisia koskevat toimeksiannot voi Evli toteuttaa joko itse tai antaa valitun välittäjän kautta toteutettaviksi.

Koko toimeksianto tai osia siitä voidaan toteuttaa suoraan markkinoiden toista vastapuolta tai toisen asiakkaan toimeksiantoa vastaan, mikäli se arvioidaan olevan asiakkaan edun mukaista ja mikäli asiakas on nimenomaan suostunut siihen, että toimeksiannon saa toteuttaa säännellyn markkinan ulkopuolella.

Parhaan toteutuksen arviointiperusteet

Useimmiten rahoitusvälineen hinta ja toteutuksen kustannukset, mukaan lukien komissiot ja palkkiot, ovat tärkeimpiä tekijöitä parhaan toteutuksen varmistamiseksi. Toimeksiantojen toteuttamista koskevan politiikan osassa 4.1 kuvataan, miten Evli priorisoi toteuttamiseen vaikuttavia eri tekijöitä hinnan ja kustannusten lisäksi. Näitä tekijöitä sovelletaan, kun Evli toteuttaa asiakkaan toimeksiantoja tässä liitteessä tarkoitetuilla rahoitusvälineillä. Mikäli Evli välittää toimeksiannon, välittäjä toteuttaa toimeksiannon omien toimeksiantojen toteuttamista koskevien toimintaperiaatteittensa mukaisesti.

Osoitteessa www.evli.com/asiakasinformaatio on luettelo toteutuspaikoista, joita Evli käyttää johdannaisia koskevien asiakkaiden toimeksiantojen toteuttamiseen ja lista sijoituspalvelujen tarjoajista, joille se voi välittää toimeksiannon.

Liite 3: Joukkovelkakirjalainat

Tässä liitteessä selitetään miten Evlin parhaan toteuttamisen periaatteita ja menettelytapoja sovelletaan seuraaville joukkovelkakirjalainoille

- valtionlainat
- kiinnitysvakuudelliset lainat
- yrityslainat

Toimeksiannon antaminen

Toimeksiannon voi antaa Evlille seuraavilla tavoilla:

- manuaalisesti: asiakas antaa toimeksiannon olemalla suoraan yhteydessä Evlin kanssa esimerkiksi tapaamisessa tai puhelimitse.
- sähköisesti: asiakas lähettää toimeksiannon esimerkiksi sähköpostilla tai erilaisten sähköisten palveluiden chat -toiminnolla.

Miten asiakkaan toimeksianto käsitellään

Tämän liitteen rahoitusvälineet ovat kaikki kaupankäynnin kohteena kauppapaikoilla tai niillä käydään kauppaa sellaisten rahoitusvälineiden tavoin.

Koko toimeksianto tai osia siitä voidaan toteuttaa suoraan (OTC) sisäistä toteuttajaa, toista vastapuolta, toisen asiakkaan toimeksiantoa tai Evliä vastaan, mikäli Evli arvioi sen olevan asiakkaan edun mukaista ja mikäli asiakas on nimenomaan suostunut siihen, että Evli saa toteuttaa kyseisen toimeksiannon kauppapaikan ulkopuolella.

Jos joukkovelkakirjalainaa koskeva asiakkaan toimeksianto toteutetaan suoraan (OTC) toista vastapuolta vastaan kauppapaikan ulkopuolella, toimeksianto toteutetaan siten, että hinta (osto/myyntinoteeraus) pyydetään mahdollisuuksien mukaan usealta vastapuolelta. Näistä valitaan sen jälkeen ensisijaisesti se vastapuoli, jonka tarjoama hinta johtaa asiakkaan kannalta parhaaseen hintaan kaikki kulut huomioiden.

Jos toimeksianto toteutetaan toisen asiakkaan toimeksiantoa tai Evliä vastaan, toimeksianto toteutetaan markkinahintaa vastaavaan hintaan. Lisäksi hinnoittelussa otetaan huomioon esim. Evlin kulut sekä markkinaehtoinen voittomarginaali.

Parhaan toteutuksen arviointiperusteet

Joukkovelkakirjalainoissa tärkein tekijä parhaan toteutuksen takaamiseksi on hinta.

Joukkovelkakirjalainamarkkinoille on ominaista vaihteleva likviditeetti, sillä toiset joukkovelkakirjalainat ovat erittäin likvidejä ja toiset puolestaan vähemmän likvidejä.

Tärkeimmät tekijät joukkovelkakirjalainojen hinnoittelussa ovat:

- identtisten tai samankaltaisten joukkovelkakirjalainojen (jos niitä on) seurattavissa olevat hinnat kauppapaikoilla,
- tuottokäyrät, volatilitteetti, tuotto- ja hintaspreedit, korrelaatio,
- markkinoiden likviditeetti, toimeksiannon koko ja tyyppi ja hinnoitteluun vaikuttavat sääntelyyn liittyvät seikat.

Näin ollen joukkovelkakirjalainojen hintaan vaikuttaa epävarmuus, joka liittyy korkotasojen ja markkinoiden likviditeetin tulevaan kehitykseen.

Toimeksiantojen toteuttamista koskevan politiikan osassa 4.1 kuvataan, miten Evli priorisoi toteuttamiseen vaikuttavia eri tekijöitä hinnan lisäksi. Näitä tekijöitä sovelletaan, kun Evli toteuttaa asiakkaan markkinatoimeksiantoja tässä liitteessä tarkoitetuilla rahoitusvälineillä.

Osoitteessa www.evli.com/asiakasinformaatio on luettelo toteuttamispaikoista, joita Evli käyttää joukkovelkakirjalainoja koskevien asiakkaiden toimeksiantojen toteuttamiseen ja lista sijoituspalvelujen tarjoajista, joille se voi välittää toimeksiannon.

Liite 4: Strukturoidut joukkovelkakirjalainat

Tässä liitteessä selitetään miten Evlin parhaan toteuttamisen periaatteita ja menettelytapoja sovelletaan strukturoiduille joukkovelkakirjalainoille.

Toimeksiannon antaminen

Toimeksiannon voi antaa Evlille seuraavilla tavoilla:

- manuaalisesti: asiakas antaa toimeksiannon olemalla suoraan yhteydessä Evlin kanssa esimerkiksi täyttämällä merkintälomakkeen tai antamalla toimeksiannon tapaamisessa tai puhelimitse.
- sähköisesti: asiakas lähettää toimeksiannon esimerkiksi sähköpostilla.

Miten asiakkaan toimeksianto käsitellään

Merkintä - ensimarkkinat

Kun kauppaa käydään yllä mainituilla rahoitusvälineillä ensimarkkinoilla, asiakas merkitsee strukturoidun joukkovelkakirjalainan sen merkintäaikana. Merkintä perustuu alustaviin lainaehtoihin, joissa kuvataan kyseisen lainan erityispiirteet. Evli toimii sekä strukturoitujen joukkovelkakirjalainojen liikkeeseenlaskijana että tarjoaa liikkeeseenlaskettuja strukturoituja joukkovelkakirjalainoja merkittäväksi asiakkaille.

Kaupankäynti - jälkimarkkinat

Asiakkaan kaupankäynti jälkimarkkinoilla perustuu annettuun hintatarjoukseen tai asiakkaan antamaan toimeksiantoon. Jos asiakas antaa toimeksiannon, Evli valitsee toimeksiannon toteuttamistavan toimeksiantojen toteuttamista koskevan politiikan mukaisesti.

Mikäli kyseessä oleva strukturoitu joukkovelkakirja on kaupankäynnin kohteena jollakin toteutuspaikalla, Evli päättää toimeksiantokohtaisesti, välitetäänkö toimeksianto kauppapaikalle vai toteutetaanko se kauppapaikan ulkopuolella sen mukaan kumpi tuottaa asiakkaalle parhaan lopputuloksen. Koko toimeksianto tai osia siitä voidaan toteuttaa suoraan (OTC) sisäistä toteuttajaa, toista vastapuolta, toisen asiakkaan toimeksiantoa tai Evliä vastaan, mikäli Evli arvioi sen olevan asiakkaan edun mukaista ja mikäli asiakas on nimenomaan suostunut siihen, että Evli saa toteuttaa kyseisen toimeksiannon kauppapaikan ulkopuolella.

Jos strukturoitua joukkovelkakirjalainaa koskeva asiakkaan toimeksianto toteutetaan suoraan (OTC), toista vastapuolta vastaan kauppapaikan ulkopuolella, toimeksianto toteutetaan niin, että hinta (osto/myyntinoteeraus) pyydetään mahdollisuuksien mukaan usealta vastapuolelta. Näistä valitaan sen jälkeen ensisijaisesti se vastapuoli, jonka tarjoama hinta johtaa asiakkaan kannalta parhaaseen lopputulokseen kaikki kulut huomioiden. Usein on kuitenkin mahdollista, että hinta tuotteelle, joka ei ole julkisen kaupankäynnin kohteena millään toteutuspaikalla, ei ole mahdollista saada kuin tuotteen liikkeeseenlaskeneelta sijoituspalveluja tarjoavalta taholta tai sen lähipiiriin kuulavalta yhteisöltä. Jos toimeksianto toteutetaan toisen asiakkaan toimeksiantoa tai Evliä vastaan, toimeksianto toteutetaan markkinahintaa vastaavaan hintaan. Lisäksi hinnoittelussa otetaan huomioon esim. Evlin kulut sekä markkinaehtoinen voittomarginaali.

Parhaan toteutuksen arviointiperusteet

Strukturoiduissa joukkovelkakirjalainoissa tärkein tekijä parhaan toteutuksen takaamiseksi on hinta.

Strukturoidun joukkovelkakirjalainan hinta perustuu kohde-etuuteen, joka voi olla esimerkiksi tietty rahoitusväline tai indeksi, joka seuraa rahoitusvälineiden arvon kehitystä. Strukturoitujen joukkovelkakirjalainojen hinnoittelussa ensi- tai jälkimarkkinoilla tärkeimpiä tekijöitä ovat:

- identtisten tai samankaltaisten rahoitusvälineiden (jos niitä on) seurattavissa olevat hinnat kauppapaikoilla
- kohde-etuuksina olevien rahoitusvälineiden ja valuuttojen spot -arvot
- tuotto- ja luottokäyrät, volatilitteetti, tuotto- ja hintaspreedit, korrelaatio
- markkinoiden likviditeetti
- toimeksiannon koko ja tyyppi
- hinnoitteluun vaikuttavat sääntelyyn liittyvät seikat

Toimeksiantojen toteuttamista koskevan politiikan osassa 4.1 kuvataan, miten Evli priorisoi toteuttamiseen vaikuttavia eri tekijöitä hinnan lisäksi. Näitä tekijöitä sovelletaan, kun toteutetaan asiakkaan toimeksiantoja tässä liitteessä tarkoitetuilla rahoitusvälineillä.

Osoitteessa www.evli.com/asiakasinformaatio on luettelo toteuttamispaikoista, joita Evli käyttää strukturoituja joukkovelkakirjalainoja koskevien asiakkaiden toimeksiantojen toteuttamiseen ja lista sijoituspalveluiden tarjoajista, joille se voi välittää toimeksiannon.

Liite 5: Korkojohdannaiset

Tässä liitteessä selitetään miten Evlin parhaan toteuttamisen periaatteita ja menettelytapoja sovelletaan korkojohdannaisille

- korkoswapit
- korkotermiinit
- korko-optiot
- FRA:t (forward rate agreement)

Toimeksiannon antaminen

Toimeksiannon voi antaa Evlille seuraavilla tavoilla:

- manuaalisesti: asiakas antaa toimeksiannon olemalla suoraan yhteydessä Evlin kanssa esimerkiksi tapaamisessa tai puhelimitse.
- sähköisesti: asiakas lähettää toimeksiannon esimerkiksi sähköpostilla tai erilaisten sähköisten palveluiden chat -toiminnolla.

Miten asiakkaan toimeksianto käsitellään

Asiakas käy kauppaa korkojohdannaisella hyväksymällä Evlin antaman hintatarjouksen tai antamalla Evlille toimeksiannon ilman hintatarjousta. Evlin kaupankäyntiyksikkö arvioi yksilöllisesti kaikki toimeksiannot.

Kun asiakas tekee korkojohdannaisella kaupan Evlin kanssa, Evli voi toimia kaupan vastapuolena, jolloin Evli toimii omaan lukuunsa ja asiakas tekee kaupan suoraan Evlin kanssa, tai Evli voi välittää toimeksiannon valitsemalleen välitetään valitun välittäjän kautta toteutettaviksi.

Parhaan toteutuksen arviointiperusteet

Tärkein tekijä parhaan toteutuksen takaamiseksi korkojohdannaisissa on hinta. Korkojohdannaisten markkinoille on ominaista vaihteleva likviditeetti, sillä jotkin johdannaiset ovat erittäin likvidejä ja toiset vähemmän likvidejä. Tärkeimmät tekijät korkojohdannaisia hinnoiteltaessa ovat

- identtisten tai samankaltaisten rahoitusvälineiden (jos niitä on) seurattavissa olevat hinnat (osto- ja myyntihinnat) kauppapaikoilla
- tuottokäyrät, volatilitteetti, tuotto- ja hintaspreedit, korrelaatio
- markkinoiden likviditeetti
- toimeksiannon koko ja tyyppi
- hinnoitteluun vaikuttavat sääntelyyn liittyvät seikat

Näin ollen korkojohdannaisten hinta riippuu erityisesti epävarmuudesta, joka liittyy korkotasojen ja markkinoiden likviditeetin tulevaan kehitykseen.

Likvidejä korkojohdannaisia koskevat Evlin hintatarjoukset perustuvat erityisesti kauppapaikoissa seurattavissa oleviin markkinahintoihin (osto- ja myyntihintoihin).

Mitä pienempi korkojohdannaisten likviditeetti on, sitä enemmän yleensä käytämme hinnoittelun perusteena muita edellä kuvattuja tekijöitä ja sisäisiä malleja, joilla Evli varmistaa, että hinta on käypä markkinahinta.

Liite 6: Valuuttajohdannaiset

Tässä liitteessä selitetään miten Evlin parhaan toteuttamisen periaatteita ja menettelytapoja sovelletaan valuuttajohdannaisille, kuten

- valuuttatermiinit
- valuuttaswapit
- valuuttaoptiot

Toimeksiannon antaminen

Toimeksiannon voi antaa Evlille seuraavilla tavoilla:

- manuaalisesti: asiakas antaa toimeksiannon olemalla suoraan yhteydessä Evlin kanssa esimerkiksi tapaamisessa tai puhelimitse.
- sähköisesti: asiakas lähettää toimeksiannon esimerkiksi sähköpostilla tai erilaisten sähköisten palveluiden chat -toiminnolla.

Miten asiakkaan toimeksianto käsitellään

Asiakas käy kauppaa valuuttajohdannaisella hyväksymällä Evlin antaman hintatarjouksen tai antamalla Evlille toimensiannon ilman hintatarjousta. Evlin kaupankäyntiyksikkö arvioi yksilöllisesti kaikki toimeksiannot.

Kun asiakas tekee valuuttajohdannaisella kaupan Evlin kanssa, Evli voi toimia kaupan vastapuolena Evli voi toimia kaupan vastapuolena, jolloin Evli toimii omaan lukuunsa ja asiakas tekee kaupan suoraan Evlin kanssa, tai Evli voi välittää toimeksiannon valitsemaalleen välitetään valitun välittäjän kautta toteutettaviksi.

Parhaan toteutuksen arviointiperusteet

Tärkein tekijä parhaan toteutuksen takaamiseksi valuuttajohdannaisissa on hinta. Tärkeimmät tekijät valuuttajohdannaisia hinnoiteltaessa ovat:

- kyseisen valuutan spot-hinta tai kyseisten valuuttojen spot -hinnat
- identtisten tai samankaltaisten rahoitusvälineiden (jos niitä on) seurattavissa olevat hinnat kauppapaikoilla
- tuottokäyrät, volatilitteetti, tuotto- ja hintaspreedit, korrelaatio
- markkinoiden likviditeetti
- toimeksiannon koko ja tyyppi
- hinnoitteluun vaikuttavat sääntelyyn liittyvät seikat

Näin ollen valuuttajohdannaisen hinta riippuu erityisesti epävarmuudesta, joka liittyy kyseisten valuuttojen, korkotasojen ja markkinoiden likviditeetin tulevaan kehitykseen. Likvidejä valuuttajohdannaisia koskevat hintatarjouksemme perustuvat erityisesti kauppapaikoissa seurattavissa oleviin markkinahintoihin (osto- ja myyntihintoihin).

Mitä pienempi valuuttajohdannaisen likviditeetti on, sitä enemmän yleensä käytämme hinnoittelun perusteena muita edellä kuvattuja tekijöitä ja sisäisiä malleja, joilla Evli varmistaa että hinta on käypä markkinahinta.

Omaisuudenhoitoa koskeva täydennys Evlin toimeksiantojen toteuttamista koskevaan politiikkaan

1. Omaisuudenhoitoa koskevan täydennyksen tarkoitus

Tämä täydennys täsmentää parhaan toteutuksen periaatteita, joita noudatetaan Evli Oyj:n ("Evli") että sen tytäryhtiön Aurator Varainhoito Oy:n ("Aurator") tarjotessa omaisuudenhoitopalveluita. Evlin omaisuudenhoitoyksikkö on osa Evli Oyj:tä mutta hoitaa omaisuudenhoitotehtäviään itsenäisesti muista Evlin toiminnoista. Täydennyksessä kuvataan niitä periaatteita ja menettelytapoja, joilla pyritään saavuttamaan asiakkaille paras mahdollinen tulos, kun Evli tai Aurator tekee kaupankäyntipäätöksiä tarjotessaan omaisuudenhoitoa sekä toteuttaessaan tai välittäessään asiakkaan antamia yksittäisiä toimeksiantoja.

Evlin tai Auratorin tarjotessa omaisuudenhoitoa sijoituspalveluna, ne vastaavat asiakkaan omaisuudenhoitosalkun hoitamisesta asiakkaan kanssa erikseen sovitun valtuutuksen mukaisesti. Tämä ns. täyden valtakirjan omaisuudenhoito tarkoittaa, että Evli tai Aurator tekevät asiakkaan puolesta päätökset siitä, mitä rahoitusvälinettä ostetaan tai myydään ja milloin nämä toimenpiteet toteutetaan. Evli ja Aurator tarjoaa myös ns. konsultoivaa omaisuudenhoitoa. Konsultoivassa omaisuudenhoidossa sijoituspalveluja tarjoava yritys antaa sijoitusneuvontaa, mutta asiakas tekee itse päätökset siitä, mitä rahoitusvälinettä hän ostaa tai myy ja milloin. Evlillä ja Auratorilla on velvollisuus toimia asiakkaan edun mukaisesti tehdessään kaupankäyntipäätöksiä sekä toteuttaessaan tai välittäessään yksittäisiä toimeksiantoja. Tämä tarkoittaa esimerkiksi, että kumpikin pyrkii täyden valtakirjan salkunhoidossa tekemään asiakkaan kannalta edullisia ja oikea-aikaisia sijoituspäätöksiä koskien rahoitusvälineiden ostoa tai myyntiä.

Kaupankäyntipäätösten osalta velvollisuus parhaan mahdollisen tuloksen saavuttamiseen alkaa, kun Evli tai Aurator on päättänyt ostaa tai myydä tiettyä rahoitusvälinettä.

Tässä lisäyksessä viitataan yleiseen Evlin toimeksiantojen toteuttamista koskevaan politiikkaan silloin, kun sitä sovelletaan Evlin ja Auratorin tarjoamaan omaisuudenhoitopalveluun sekä yksittäisten toimeksiantojen toteuttamisen tai välittämiseen.

2. Parhaan toteutuksen velvoite (Best Execution)

Paras toteutus tarkoittaa sitä, että Evlin ja Auratorin on pyrittävä kaikin riittävin toimin asiakkaan kannalta parhaaseen mahdolliseen tulokseen. Periaate koskee kaikkia tilanteita, joissa Evli tai Aurator tekee kaupankäyntipäätöksiä tai toteuttaa tai välittää asiakkaan antaman yksittäisen toimeksiannon. Niiden on otettava huomioon useita eri toteutukseen vaikuttavia tekijöitä, jotka on kuvattu tarkemmin Evlin toimeksiantojen toteuttamista koskevasta politiikasta osioissa 4 ja 5. Lisäksi niiden on arvioitava näiden tekijöiden suhteellista vaikutusta kokonaisuuteen esimerkiksi asiakkaan antaman omaisuudenhoitovaltuutuksen ehtojen ja tavoitteiden mukaisesti. On huomattava, että kaupankäyntipäätösten paras toteutus ei tarkoita, että Evlin ja Auratorin on saavutettava asiakkaalle paras mahdollinen tulos jokaisessa toimeksiannossa. Sen sijaan Evli ja Aurator seuraavat säännöllisesti, sitä että omaisuudenhoitoon liittyvät kaupankäyntipäätökset ja yksittäiset toimeksiannot toteutetaan asiakkaan puolesta huolellisesti tämän täydennyksen mukaisesti.

3. Soveltamisala

Evli ja Aurator noudattavat parhaan toteutuksen periaatteita kaikkien asiakkaiden (ei-ammattimaiset ja ammattimaiset) kohdalla niin omaisuudenhoidossa kuin asiakkaan yksittäisissä toimeksiannoissa. Mikäli Evli tai Aurator ovat sopineet asiakkaan kanssa omaisuudenhoitoa koskevista erityisehdoista tai saanut asiakkaalta muutoin erityisiä ohjeita, toteuttaa Evli ja Aurator toimeksiannot kuitenkin ensisijaisesti kyseisten ehtojen ja ohjeiden mukaisesti. Näitä ehtoja ja ohjeita kutsutaan tässä "erityisehdoiksi".

Erytisehdot ovat aina ensisijaisia suhteessa tämän täydennyksen sisältöön. Tämä tarkoittaa, että erityisehdot voivat estää Evliä ja Auratoria tekemästä toimia, joihin ne muussa tapauksessa olisivat ryhtyneet tässä täydennyksessä määriteltyjen periaatteiden mukaisesti. Evlin ja Auratorin velvollisuus noudattaa ensisijaisesti asiakkaan antamia erityisehtoja saattaa johtaa siihen, että Evli tai Aurator ei välttämättä pysty varmistamaan kaupankäyntipäätöksen tai asiakkaan antamien yksittäisten toimeksiantojen parasta mahdollista toteutusta kaikissa tilanteissa. Evli ja Aurator pyrkivät kuitenkin aina varmistamaan asiakkaan kannalta parhaan mahdollisen tuloksen mahdollisten erityisehtojen puitteissa.

4. Kaupankäyntipaikkojen ja välittäjien valinta ja valvonta

Valintaprosessi

Evlin ja Auratorin valitessa välittäjiä, kaupankäyntipaikkoja ja vastapuolia, yhteiseltä nimeltään jäljempänä "välittäjät" ensisijainen tavoite on valita sellaisia palveluntarjoajia, joiden käyttö mahdollistaa säännönmukaisesti kaupankäyntipäätösten tekemisen ja yksittäisten toimeksiantojen toteutuksen asiakkaan kannalta parhaalla mahdollisella tavalla ottaen huomioon Evlin toimeksiantojen toteuttamista koskevan politiikan osiossa 4 ja 5 kuvatut toteutukseen vaikuttavat tekijät. Evlin ja Auratorin valitessa toimeksiannolle parhaan mahdollisen välittäjän se noudattaa perusteita, jotka on kuvattu Evlin toimeksiantojen toteuttamista koskevassa politiikassa (osiot 5.1.1 ja 5.1.2).

Evli ja Aurator toteuttavat kaupankäyntipäätökset sekä asiakkaan antamat yksittäiset toimeksiannot yleensä omissa nimissään, mutta asiakkaan lukuun. Tämä tarkoittaa, että Evli ja Aurator toteuttavat kaupankäyntipäätökset sekä asiakkaan antamat yksittäiset toimeksiannot ilman, että toimeksiannosta syntyy Evlille tai Auratorille voittoa tai tappiota. Kaupankäyntipäätöksiä tehdessään Evli tai Aurator eivät toimi vastapuolena, joka käy kauppaa omaan lukuun.

Evli ja Aurator ovat valinneet käyttää ensisijaisesti välittäjänään Evli Oyj arvopaperinvälitystä tarjoavan Execution -yksikön välityspalvelua niiden rahoitusvälineiden osalta, joilla tämä yksikkö välityspalvelua tarjoaa ja muita palveluntarjoajia näiden palveluiden ulkopuolelle jäävien rahoitusvälineiden osalta. Kun se käyttää tätä välityspalvelua, vastapuolena toimiva yksikkö saattaa käydä kauppaa omaan lukuunsa. Kaikissa Evli-konsernin eri liiketoimintayksiköiden ja tytäryhtiöiden välisissä toimissa ja suhteissa noudatetaan konsernin sisäistä eturistiriitapolitiikkaa. Luettelo käytettävistä kauppapaikoista ja välittäjistä rahoitusvälineittäin on osoitteessa www.evli.com/asiakasinformaatio.

Evlin ja Auratorin valitessa asiakkaalle parhaan mahdollisen välittäjän se arvioi sen kyvyn toteuttaa toimeksiantoja asiakkaalle parhaan edun mukaisesti.

Käytettävien kauppapaikkojen ja välittäjien valvonta

Evli ja Aurator arvioivat säännöllisesti (vähintään kerran vuodessa) valitsemiaan välittäjiä sen perusteella, miten ne ovat pystyneet täyttämään välittäjille asetetut kriteerit ja tarjoamaan kaupankäyntipäätösten toteutusta säännöllisesti tämän täydennyksen mukaisesti. Arviointiin sisältyy välittäjien toteutusraporttien arviointi ja vertailu sen varmistamiseksi, että valitut palveluntarjoajat täyttävät parhaalle toteutukselle asetetut velvoitteet.

5. Kaupankäyntipäätösten toteuttaminen

Toimeksiantojen toteuttaminen

Kun Evli tai Aurator päättää tehdä kaupankäyntipäätökseen asiakkaan puolesta tai asiakas antaa yksittäisen toimeksiannon, Evlillä ja Auratorilla on eri vaihtoehtoja transaktion toteuttamiseksi:

1. Evli ja Aurator voivat toteuttaa kaupankäyntipäätöksen kauppapaikassa, eli säännellyillä markkinoilla, monenkeskisessä kaupankäyntijärjestelmässä (Multilateral Trading Facility, MTF) tai organisoidussa kaupankäyntijärjestelmässä (Organised Trading Facility, OTF). Evlin omaisuudenhoitoyksiköllä eikä

Auratorilla ole suora pääsy säännellyille markkinoille, mutta ne voivat välittää toimeksiannon valitsemalleen välittäjälle, joka toteuttaa toimeksiannon parhaaksi katsomassa kauppapaikassa.

2. Evli ja Aurator voivat tehdä kaupankäyntipäätöksiä, jotka johtavat omaisuudenhoitovaltuutuksen puitteissa ostamaan rahoitusvälinettä yhteen asiakassalkkuun, mutta myymään samaa rahoitusvälinettä toisesta asiakassalkusta. Tällaiset toimeksiannot Evli ja Aurator toteuttavat yleensä käyttämällä välittäjää. Evli ja Aurator toteuttavat tällaisia samanaikaisia ristikkäisiä kauppoja vain, jos se toteaa niiden olevan asiakkaan edun mukaisia.

Toteuttamiseen vaikuttavat tekijät

Evlin ja Auratorin tehdessä kaupankäyntipäätöksiä tai toteuttaessa asiakkaan yksittäisiä toimeksiantoja kumpikin käyttää riittävää harkintaa painottaen toimeksiannon toteuttamishetkellä toteuttamiseen vaikuttavia tekijöitä huomioiden samalla asiakkaan omaisuudenhoitovaltuutuksen ja sen mahdolliset erityisehdot, toimeksiannon ja rahoitusvälineen tyyppin sekä vallitsevan markkinatilanteen.

Toteuttamiseen vaikuttavat tekijät ovat hinta, johon Evli ja Aurator pystyvät kaupankäyntipäätöksen tai yksittäisen toimeksiannon toteuttamaan, toteutuksen kustannukset ja nopeus, toimeksiannon toteutumisen ja selvityksen todennäköisyys, rahoitusvälineen ominaispiirteet, markkinoille annettavan toimeksiannon koko ja luonne sekä muut mahdolliset toteutuksen kannalta olennaiset seikat, kuten sen markkinavaikutus.

Evli ja Aurator pyrkivät asiakkaiden etujen turvaamiseksi arvioimaan rahoitusvälineen hintaa kaikin käytettävissä olevin keinoin. Hinnan arviointi saattaa kuitenkin olla vaikeaa esimerkiksi seuraavissa tilanteissa:

- rahoitusvälineen likviditeetti on riittämätön,
- rahoitusvälineluokan erityisluonteen vuoksi tarjolla on vain yksi asianmukainen välittäjä tai
- yhteydenotto useisiin välittäjiin kilpailevien hintatarjousten saamiseksi voisi todennäköisesti vaikuttaa kielteisesti liiketoimen hintaan.

Edellä kuvatun kaltaisissa tilanteissa Evli eikä Aurator ehkä pysty saamaan arvion tueksi samaa määrää tietoa kuin se pystyisi saamaan, jos kyseinen rahoitusväline olisi ollut saatavilla usean välittäjän kautta tai sillä käytäisiin muuten laajasti kauppaa.

Toteutumisen todennäköisyys riippuu usein markkinoiden likviditeetistä tai siitä, voiko tai haluaako tietty välittäjä tarjota riittävän likviditeetin toimeksiannon toteuttamiseksi. Saavuttaakseen asiakkaalle parhaan mahdollisen lopputuloksen Evlillä ja Auratorilla on käytössä erilaisia toteutuskriteereitä, jotka riippuvat rahoitusvälineestä tai asiakkaan puolesta toteutettavan toimeksiannon tyyppistä.

Kriteereitä voivat olla muun muassa seuraavat:

- käydäänkö rahoitusvälineellä kauppaa kauppapaikalla vai kauppapaikan ulkopuolella (OTC)
- liiketoimen koko suhteessa muihin saman rahoitusvälineluokan liiketoimiin
- likviditeetti
- mahdollisten markkinavaikutusten minimointi
- asiakkaan salkunhoitovaltuutus ja asiakkaan mahdollisesti asettamat erityisehdot
- palkkiot ja muut kustannukset
- toteuttamiseen pystyvien välittäjien erityispiirteet

Yhteenveto tärkeimmistä toteuttamiseen vaikuttavista tekijöistä löytyy tämän täydennyksen viimeiseltä sivulta.

Toimeksiantojen yhdistäminen ja allokointi

Evli ja Aurator voivat yhdistää eri asiakkaidensa toimeksiannot, kun ne tekevät samaa rahoitusvälinettä koskevan kaupankäyntipäätöksen samanaikaisesti usealle asiakkaalle. Yhdistetyt toimeksiannot voidaan

jakaa asiakkaiden salkkujen kesken toteutuneen yhdistetyn toimeksiannon kauppahinnan mukaisesti. Mikäli yhdistettyjä toimeksiantoja toteutetaan useassa erässä päivän aikana, allokoidaan kyseiset rahoitusvälineet käyttämällä laskennallista keskihintaa. Jos yhdistetyt toimeksiannot voidaan toteuttaa vain osittain, allokoidaan ne suhteellisuusperiaatteen mukaisesti (pro rata). Tämä tarkoittaa, että asiakkaat saavat osuutensa osittain toteutuneesta toimeksiannosta ottaen huomioon sekä asiakkaan kannalta paras mahdollinen lopputulos että kaikkien asiakkaiden tasapuolinen kohtelu. Evli ja Aurator voivat poiketa allokoinnissa suhteellisuusperiaatteesta vain, jos perustellusti todetaan, että toteutuneen yhdistetyn toimeksiannon odotettuja etuja ei voida saavuttaa käyttämällä suhteellisuusperiaatteen mukaista allokointia.

6. Valvonta ja raportointi

Valvonta

Tietoja tämän täydennyksen tehokkuuden valvonnasta ja arvioinnista löytyy Evlin toimeksiantojen toteuttamista koskevasta politiikasta kohdasta 8 (Valvonta, arviointi ja muutokset).

Viisi merkittävintä kauppapaikkaa ja välittäjää

Tietoja Evli ja Auratorin viittä eniten käytettyä kauppapaikkaa ja välittäjää koskevasta raportoinnista löytyy Evlin toimeksiantojen toteuttamista koskevasta politiikasta kohdasta 9 (Raportointi).

7. Muutokset täydennykseen

Mahdolliset muutokset tähän täydennykseen julkaistaan Evlin ja Auratorin verkkosivulla. Kaikille asiakkaille, joiden kanssa Evlillä tai Auratorilla on jatkuva asiakassuhde, ilmoitetaan kaikista tämän täydennyksen toteuttamisjärjestelyihin tehtävistä merkittävistä muutoksista.

8. Lisätiedot

Lisätietoja antavat Evlin ja Auratorin asiakasvastuuhenkilöt.

Omaisuudenhoito - Yhteenveto yleisesti sovellettavista toteuttamisperusteista

Rahoitusvälineluokka	Toteutuspaikat	Kuvaus	Tärkeimmät toteuttamiseen vaikuttavat tekijät
Osakkeet, pörssilistatut rahastot (ETF), osaketalletustodistukset	Säännellyt markkinat, MTF, SI	Toteutetaan välittäjän välityksellä säännellyillä markkinoilla tai MTF:ssä tai välittäjän toimiessa sisäisenä toteuttajana (SI)	1. Hinta ja kustannukset 2. Toteutumisen todennäköisyys 3. Nopeus
Joukkovelkakirjalainat	OTC, MTF, SI	Hintatarjouspyyntö vastapuolilta, joko kahdenvälisesti tai MTF:n tai välityksellä	1. Hinta ja kustannukset 2. Toteutumisen todennäköisyys

Rahamarkkinavälineet	OTC, MTF, SI	Hintatarjouspyyntö vastapuolilta, joko kahdenvälisesti tai MTF:n välityksellä	
Osuudet yhteissijoitusjärjestelyissä	Luovutusasiamies (transfer agent) tai muu valtuutettu jakelija	Toteutetaan tavallisesti rahastoyhtiön nimittämän luovutusasiamiehen välityksellä rahastoesitteen tai muun vastaavan asiakirjan mukaisesti. Luovutusasiamies tai muu valtuutettu jakelija on tavallisesti ainoa toteutuspaikka, johon toimeksiannot osoitetaan merkintää ja lunastusta varten.	Toimeksiannon jättämisen oikea-aikaisuus rahastoyhtiön asettamien sääntöjen mukaisesti.
Pörssijohdannaiset	Säännellyt markkinat	Toteutetaan välittäjän välityksellä säännellyillä markkinoilla.	<ol style="list-style-type: none"> 1. Hinta ja kustannukset 2. Toteutumisen todennäköisyys 3. Nopeus
Strukturoidut joukkovelkakirjalainat	OTC	Hintatarjouspyyntö liikkeeseenlaskijalta ja/tai Evliltä.	<ol style="list-style-type: none"> 1. Hinta ja kustannukset 2. Toteutumisen todennäköisyys 3. Nopeus