

OP-Julkinen
14.3.2023

OP-RAHASTOYHTIÖN TOIMEKSIANTOJEN HUOLELLISTA TOTEUTTAMISTA KOSKEVA OHJE ("BEST EXECUTION")

OP-Rahastoyhtiö (Rahastoyhtiö) hallinnoi useita eri sijoitusrahastoja (UCITS) ja erikoissijoitusrahastoja (AIF). Tämä ohje koskee näiden rahastojen omistamien tai niille hankittavien rahoitusvälineiden toimeksiantojen huolellista toteuttamista.

Rahastoyhtiö on ulkoistanut miltei kaikkien hallinnoimiensa rahastojen salkunhoidon OP Varainhoito Oy:lle ja vastaaville ulkomaisille yrityksille. Rahastojen salkunhoitajat on kerrottu OP-rahastojen rahastoesitteestä. Tämä ohje koskee edellä mainittujen salkunhoitajien rahastojen puolesta antamia toimeksiantoja.

Rahastoyhtiö antaa toimeksiantoja vain eräistä ulkomaisten salkunhoitajien hoitamia rahastoja koskevista valuuttakaupoista ja master-feeder rahaston toteuttamista merkinnöistä ja lunastuksista.

Lainsäädännöllinen perusta

Rahastoyhtiö harjoittaa ainoastaan sijoitusrahastotoimintaa ja toimii vaihtoehtorahastojen hoitajana. Tämän takia tämä ohje perustuu Komission direktiiviin 2010/43/EU, jonka pohjalta Finanssivalvonta on omassa sijoitusrahastotoimintaa koskevassa ohjeessaan "Sijoitusrahastotoiminnan järjestäminen ja menettelytavat" 3/2011 ohjeistanut toimeksiantojen huolellista toteuttamista.

Keskeiset periaatteet

Tämä ohje kuvaa niitä periaatteita, joita Rahastoyhtiö edellyttää salkunhoitajiensa noudattavan toteuttaessaan hoitamiensa rahastojen salkkujen toimeksiantoja. Rahastoyhtiö varmistaa, että sen hallinnoimien rahastojen varallisuutta hoitavilla salkunhoitajilla on toimeksiantojen huolellista toteuttamista koskeva ohjeistus ja henkilöstön kaupankäyntiä koskeva ohjeistus ja että ne toimivat toimeksiantojen toteuttamisessa tehokkaasti.

Rahastoyhtiön hallinnoimien rahastojen määrä on suuri ja rahastot voivat poiketa sijoituskohteidensa osalta toisistaan merkittävästi. Rahastojen sijoituspolitiikka ja säännöt määrittävät rahastoille mahdolliset sijoituskohdet. Näistä syistä johtuen myös rahastojen salkunhoitajien noudattamat menettelyt voivat poiketa toisistaan merkittävästi.

Toimeksiannot pitää hoitaa viipymättä ja tasapuolisesti. Poikkeuksia tähän voivat aiheuttaa markkinaolosuhteet, toimeksiannon luonne ja tilanteet, joissa rahaston etu muuta vaatii. Salkunhoitajan on huolehdittava siitä, että toteutetut toimeksiannot rekisteröidään ja allokoidaan sääntelyn mukaisesti oikeille omistajille. Rahoitusvälineet ja varat, joita toimeksiantojen toteutuessa saadaan rahastolle on ohjattava sen säilytykseen tai tilille.

Salkunhoitajan on varmistettava toimeksiantojen sääntelyn mukaisten tietojen kirjaaminen ja säilytys sekä huolehdittava, että ne säilyvät vähintään sääntelyn mukaisen säilytysajan.

Salkunhoitajan on varmistettava OP-rahastojen tasapuolinen kohtelu yhdistämällä samaan rahoitusvälineeseen kohdistuvat toimeksiannot, kun sijoituspäätöksiä tehdään samanaikaisesti usealle asiakkaille.

Salkunhoitaja ei saa kuitenkaan yhdistellä rahastojen toimeksiantoja toisten rahastojen tai muiden asiakkaiden toimeksiantojen kanssa, jos seuraavat vaatimukset eivät toteudu:

- toimeksiantojen yhdistely on haitallista jollekin rahastolle tai asiakkaalle, joka on yhdistelyssä mukana
- käytössä on toimeksiantojen yhdistelyä koskeva ohje ja sitä noudatetaan ja siinä on säädetty kaikista olennaisista yhdistelyä koskevista asioista.

Toimeksiantoja toteutettaessa tavoitteena on paras mahdollinen tulos rahastoille.

OP-Julkinen
14.3.2023

Toimeksiantojen toteutukseen liittyvien tekijöiden tärkeysjärjestys

Salkunhoitaja valitsee toteutuspaikan, joka sen käsityksen mukaan tarjoaa asiakkaan kannalta parhaan mahdollisen toteutuksen. Osakkeiden ja listattujen johdannaisten osalta salkunhoitaja antaa useimmiten toimeksiannon kolmannen osapuolen välitettäväksi ja valitsee tällöin välittäjän, joka tarjoaa toteutuksessa rahaston kannalta parhaan tuloksen. Toimeksianto voidaan myös toteuttaa kauppapaikkojen ulkopuolella, erityisesti kun kyseessä ovat joukkovelkakirjat, valuutat tai ETF-rahastot. Tällöin salkunhoitaja ei kuitenkaan toimi rahaston vastapuolena eikä käy kauppaa omaan lukuun. Näissä kauppapaikkojen ulkopuolella tehtävissä kaupoissa on kiinnitettävä erityistä huomiota vastapuoliriskiin.

Alla mainittujen tekijöiden suhteellinen paino suhteessa toisiinsa määräytyy kunkin salkunhoitajan harkinnan perusteella ja siihen vaikuttaa luonnollisesti se, minkälaisilla markkinoilla kyseisen rahaston arvopapereilla käydään kauppaa.

Oletusarvoisesti kaikkien rahoitusvälineiden osalta tärkeimpinä toteutukseen vaikuttavia tekijöitä ovat hinta ja kokonaiskustannus. Paras hinta pyritään varmistamaan kilpailuttamalla useita välittäjiä tai vastapuolia, mutta kaikkien rahoitusvälineiden osalta tämä ei ole mahdollista. Joissain tilanteissa kilpailuttaminen ei ole välttämättä rahaston edun mukaista johtuen toimeksiannon poikkeuksellisesta koosta, sen kohteena olevan rahoitusvälineen heikosta likviditeetistä ja erityisistä markkinaolosuhteista. Koska rahastojen toimeksiannot voivat olla kooltaan suuria, epälikvideissä rahoitusvälineissä ja markkinan kokoon nähden isoissa toimeksiannoissa pyritään minimoimaan kauppajien markkinavaikutus.

Toimeksiantojen osalta salkunhoitaja saattaa antaa myös erityisiä ohjeita. Näitä voivat olla esim. kaupasta saatavien likvidien varojen aikatauluihin liittyvät kysymykset. Ohjeiden antaminen saattaa rajoittaa tässä ohjeessa kuvattua toimintatapaa.

Muita toimeksiannon toteutukseen vaikuttavia seikkoja ovat: toimeksiannon toteutumisen nopeus (likviditeetti), toimeksiannon toteutumisen ja selvityksen todennäköisyys ja täsmällisyys, toimeksiannon koko ja luonne sekä muut toimeksiannon toteuttamisen kannalta olennaiset seikat.

Toimeksiannon toteuttamisen nopeus

Rahastojen osalta toimeksiantojen toteuttamisen nopeus on tärkeä erityisesti tilanteissa, joissa rahasto tarvitsee nopeasti käteisiä varoja. Tämä voi tulla kyseeseen esim. silloin kun rahastoon kohdistuu paljon lunastusvaatimuksia, jotka rahaston pitää täyttää.

Toimeksiannon toteutumisen ja selvityksen todennäköisyys ja täsmällisyys

Toimeksiannon toteutumisen todennäköisyys ja täsmällisyys ovat tärkeitä tekijöitä, kun esimerkiksi rahaston likviditeetin hallinnan kannalta on tärkeä saada kauppa toteutumaan juuri halutulla hetkellä.

Toimeksiannon koko ja luonne

Toimeksiannon koko ja sen luonne voi vaikuttaa kaupan toteutukseen erityisesti siksi, että vältetään esim. suurien kauppajien vaikutus saatua hintaan.

Toteutumisen seuranta

Toimeksiantojen huolellisen toteuttamisen toimintaperiaatteiden asianmukaisuutta arvioidaan ja seurataan säännöllisesti salkunhoitajien vuosittaisen tarkastelun yhteydessä. Seurannalla pyritään parantamaan ja tehostamaan toteuttamisjärjestelyjä.