

## OP Varainhoito Oy:n toimeksiantojen toteuttamisperiaatteet

### Sisällysluettelo

|     |                                                                                                   |   |
|-----|---------------------------------------------------------------------------------------------------|---|
| 1   | Toimintaperiaatteiden tarkoitus.....                                                              | 2 |
| 2   | Ohjeen soveltamisala.....                                                                         | 2 |
| 3   | Toimeksiannon toteutukseen liittyvät tekijät .....                                                | 2 |
| 3.1 | Tekijät.....                                                                                      | 2 |
| 3.2 | Ei-ammattimaiset asiakkaat – kokonaissuoritus .....                                               | 2 |
| 3.3 | Ammattimaiset asiakkaat – toimeksiannon toteutukseen liittyvien tekijöiden tärkeysjärjestys ..... | 3 |
| 4   | Asiakkaan ohjeet .....                                                                            | 4 |
| 5   | Toimeksiannon toteutus .....                                                                      | 4 |
| 6   | Toteutuspaikan valinta .....                                                                      | 4 |
| 7   | Toimeksiantojen ja kauppojen yhdistäminen sekä toimiminen poikkeustilanteissa .....               | 5 |
| 8   | Parhaan toteutuksen toteutumisen seuranta .....                                                   | 5 |
| 9   | Raportointi .....                                                                                 | 6 |
| 10  | Muutokset periaatteisiin.....                                                                     | 6 |

20.2.2024

## 1 Toimintaperiaatteiden tarkoitus

Nämä toimeksiantojen huolellista toteuttamista (Best Execution) koskevat periaatteet kuvaavat ne toimenpiteet, joita OP Varainhoito Oy ("OP Varainhoito") noudattaa toteuttaessaan tai välittäessään asiakkaidensa rahoitusvälineisiin liittyviä toimeksiantoja, mukaan lukien omaisuudenhoitopalveluun liittyvät toimeksiannot, ja joilla saavutetaan asiakkaille paras mahdollinen tulos rahoitusvälineiden markkinoista annetun direktiivin 2014/65/EU, sen kansallisesti voimaansaattavan sijoituspalvelulain 747/2012 sekä delegoidussa asetuksessa 2017/565 (yhdessä "MiFID II") edellyttämällä tavalla.

Näiden toimintaperiaatteiden soveltamisalaan kuuluvat rahoitusvälineet luetellaan toimintaperiaatteiden lopussa olevissa liitteissä.

## 2 Ohjeen soveltamisala

Näitä periaatteita sovelletaan asiakkaisiin, jotka ovat luokiteltu ei-ammattimaisiksi tai ammattimaisiksi asiakkaisiksi. Näitä periaatteita ei sovelleta asiakkaisiin, jotka ovat luokiteltu hyväksyttäväksi vastapuoliksi. Kaikkien asiakkaiden toimeksiantoja toteuttaessaan tai välittäessään OP Varainhoito toimii rehellisesti, tasapuolisesti ja ammattimaisesti.

## 3 Toimeksiannon toteutukseen liittyvät tekijät

### 3.1 Tekijät

OP Varainhoidon valitessa toimeksiannon toteutustavan, se ottaa seuraavat tekijät huomioon päätöksenteossa:

- (i) saatavilla oleva hinta niillä markkina- ja toteutuspaikoilla, joille OP Varainhoidolla on pääsy
- (ii) toimeksiannosta aiheutuvat kustannukset
- (iii) toimeksiannon toteuttamisen nopeus
- (iv) toimeksiannon toteutumisen ja toimituksen todennäköisyys huomioiden markkinalikviditeetti
- (v) toimeksiannon suuruus ja luonne
- (vi) muut mahdolliset tekijät, jotka vaikuttavat toimeksiannon toteutukseen.

### 3.2 Ei-ammattimaiset asiakkaat – kokonaissuoritus

Paras mahdollinen tulos määräytyy ei-ammattimaisen asiakkaan osalta kokonaissuorituksen perusteella. Kokonaissuoritus tarkoittaa rahoitusvälineen hintaa, asiakkaalle toimeksiannon toteuttamisesta aiheutuvia kuluja, toteuttamispaikan maksuja, määritys- ja toimitusmaksuja

20.2.2024

sekä kaikkia muita toimeksiannon toteuttamiseen osallistuville kolmansille osapuolille suoritettavia maksuja.

### 3.3 Ammattimaiset asiakkaat – toimeksiannon toteutukseen liittyvien tekijöiden tärkeysjärjestys

OP Varainhoidon arvioidessa toteutukseen liittyvien tekijöiden tärkeysjärjestystä tehdäkseen päätöksen toimeksiannon toteuttamistavasta, se huomioi seuraavat tekijät:

- a) asiakkaan ominaispiirteet, asiakkaan luokittelu ei-ammattimaiseksi tai ammattimaiseksi mukaan luettuna;
- b) asiakastoimeksiannon ominaispiirteet ja tieto siitä, liittyykö toimeksiantoon arvopapereilla toteutettava rahoitustoimi;
- c) toimeksiannon kohteena olevien rahoitusvälineiden ominaispiirteet;
- d) niiden toteuttamispaikkojen ominaispiirteet, joihin toimeksianto voidaan ohjata.

Oletusarvoisesti OP Varainhoito pitää kaikissa rahoitusvälineluokissa hintaa ja kokonaiskustannusta kaikkein tärkeimpänä toteutukseen vaikuttavista tekijöistä. Paras hinta pyritään varmistamaan kilpailuttamalla useita eri välittäjiä tai vastapuolia, mutta kaikissa rahoitusvälineissä se ei ole mahdollista. Joissakin tapauksissa kilpailutus ei ole välttämättä asiakkaan edun mukaista esimerkiksi toimeksiannon poikkeuksellinen koko, heikko likviditeetti ja erityiset markkinaolosuhteet huomioiden.

Pyrimme siis aina saavuttamaan asiakkaalle parhaan hinnan kokonaiskustannus huomioiden, mutta myös erityisesti epälikvideissä ja markkinan kokoon nähden isoissa toimeksiannoissa pyrimme myös minimoimaan kauppajemme markkinavaikutuksen.

Kaupankäyntipäätöksiä toteuttaessamme käytämme riittävää harkintaa, korostamme kaupan toteuttamishetkellä toteutukseen vaikuttavia asioita, asiakkaan antamia mahdollisia erityisehtoja tai ohjeita, otamme vallitsevan markkinatilanteen ja toimeksiannon tyypin ja arvopaperilajin huomioon.

Kaupan toteutumisen todennäköisyyteen vaikuttaa monet asiat ja arvioimme toimeksiannon toteuttamista erilaisten kriteerien avulla rahoitusvälineen tyyppi huomioiden. Käytämme ainakin seuraavia kriteereitä: kauppapaikan huomiointi (säännelty vai OTC), likviditeetti, toimeksiannon koko, markkinavaikutukset, asiakkaan erityisehdot, kaupan kokonaiskustannus sekä käytettävän välittäjän tai vastapuolen erityispiirteet.

Taulukkomuotoinen yhteenveto toteuttamiseen vaikuttavista tärkeimmistä tekijöistä löytyy tämän dokumentin lopusta.

20.2.2024

#### 4 Asiakkaan ohjeet

Jos asiakas antaa toimeksiantoon tai johonkin sen osaan liittyviä ohjeita, toimeksianto toteutetaan mahdollisimman tarkasti ohjeita noudattaen. Asiakkaan mahdollisesti antamat erityisohjeet saattavat kyseisten ohjeiden sisältämien tekijöiden osalta estää OP Varainhoitoa toteuttamasta toimenpiteitä, jotka se on suunnitellut ja ottanut osaksi toteuttamisperiaatteitaan voidakseen toteuttaa kyseiset toimeksiannot asiakkaan kannalta parhaan mahdollisen tuloksen takaavalla tavalla.

Jos asiakas on antanut ohjeet koskevat vain toimeksiannon tiettyä osaa, OP Varainhoito pyrkii varmistamaan, että toimeksianto toteutetaan muilta osin näiden toimeksiantoperiaatteiden mukaisesti toimeksiannot asiakkaan kannalta parhaan mahdollisen tuloksen takaavalla tavalla.

#### 5 Toimeksiannon toteutus

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

Toimeksianto tai osia siitä voidaan toteuttaa esimerkiksi suoraan jotain osapuolta tai toisen asiakkaan toimeksiantoa vastaan, jos OP Varainhoito tai sen käyttämä välittäjä arvioi sen olevan asiakkaan eduksi. Toimeksiannon toteuttaminen toteutuspaikan ulkopuolella edellyttää, että asiakas on antanut tähän OP Varainhoidolle nimenomaisen suostumuksensa.

Toteuttaessaan toimeksiantoja toteutuspaikkojen ulkopuolella OP Varainhoito ei kuitenkaan toimi asiakkaan vastapuolena eikä käy kauppaa omaan lukuunsa.

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

OP Varainhoito toteuttaa toimeksiannot nopeasti, tasapuolisesti ja tehokkaasti.

#### 6 Toteutuspaikan valinta

Toteutuspaikat ovat säänneltyjä markkinoita, monenkeskisiä kaupankäyntijärjestelmiä (multilateral trading facilities, MTF), sisäisiä toteuttajia, markkinatakaajia ja likviditeetin tarjoajia. Silloin kun OP Varainhoito päättää toteuttaa asiakkaan toimeksiannon toteutuspaikalla, OP Varainhoito valitsee sellaisen toteutuspaikan, joka OP Varainhoidon käsityksen mukaan tarjoaa parhaat mahdollisuudet taata paras toteutus.

Toteutuspaikan sijaan toimeksiannot voidaan toteuttaa myös välittäjän avulla. Välittäjällä tarkoitetaan toista sijoituspalvelujen tarjoajaa, joka saa OP Varainhoidolta toimeksiannon ja päättää sen toteutustavasta tai valittu välittäjä huomioi OP Varainhoidon erityiset ohjeet

20.2.2024

toimeksiannolle. Silloin kun OP Varainhoito päättää toteuttaa asiakkaan toimeksiannon välittäjän välityksellä, OP Varainhoito valitsee sellaisen välittäjän, joka OP Varainhoidon käsityksen mukaan tarjoaa parhaan mahdollisen toteutuksen loppuasiakkaallemme.

Luettelo tärkeimmistä toteutuspaikoista ja välittäjistä on osoitteessa <https://www.op.fi/henkilöasiakkaat/saastot-ja-sijoitukset/toimeksiantojen-huolellinen-toteuttaminen>. Samalta sivulta löytyy tietoa tärkeimmistä toteutuspaikoista ja välittäjistä, joita OP Varainhoito käyttää kussakin rahoitusvälineluokassa toteuttaessaan asiakkaiden toimeksiantoja.

## **7 Toimeksiantojen ja kauppojen yhdistäminen sekä toimiminen poikkeustilanteissa**

Toimeksianto tai kauppa voidaan toteuttaa osissa käyttäen hyväksi yhtä tai useampaa kauppapaikkaa tai toteuttamistapaa. Toimeksianto tai kauppa voidaan yhdistää joko muilta asiakailta saatuihin toimeksiantoihin, kaupankäynti-intresseihin tai OP Ryhmän omiin liiketoimiin. Yhdistäminen voi tapahtua ainoastaan silloin kun OP Varainhoito uskoo, että on epätodennäköistä, että yhdistämisestä kokonaisuutena olisi haittaa asiakkaalle ja asiakkaiden yhdenvertainen kohtelu vaatii toimeksiantojen yhdistämistä. OP Varainhoito käyttää yhdistetyissä kaupoissa ns. pro rata -menetelmää eli osittain toteutuneissa toimeksiannoissa yksittäiset kaupat jaetaan asiakkaille niiden suhteellisen koon mukaan parhaalla mahdollisella tavalla. OP Varainhoito käyttää kauppojen jakamisessa laskennallista keskihintaa, jos toimeksianto toteutetaan useassa erässä esimerkiksi päivän aikana. Tämä tarkoittaa sitä, että yhdistäminen voi joissakin tapauksissa olla yksittäisen toimeksiannon tai asiakasintressin kannalta epäedullista.

Poikkeustilanteissa, kuten kauppapaikkojen tai kaupankäyntijärjestelmien häiriötilanteissa, tässä dokumentissa mainituista toimintaperiaatteista saatetaan poiketa, mikäli se katsotaan tarpeelliseksi.

## **8 Parhaan toteutuksen toteutumisen seuranta**

Toimeksiantojen huolellisen toteuttamisen toimintaperiaatteiden asianmukaisuutta arvioidaan ja seurataan säännöllisesti. Seurannalla pyritään parantamaan ja tehostamaan toteuttamisjärjestelyjä. Tällöin muun muassa arvioidaan käytettyjä kauppapaikkoja, välittäjiä ja muita vastapuolia, jotta saavutetaan asiakkaan kannalta paras mahdollinen toimeksiantojen toteutus.

Lisäksi säännöllisesti seurataan sitä, miten markkinat kehittyvät ja missä erilaisten rahoitusvälineiden kauppaa kulloinkin tehdään. Kauppaa tehdään vain niillä markkinapaikoilla ja niiden OTC-vastapuolten kanssa, joiden kautta paras hinta on saavutettavissa ottaen huomioon toimeksiannon koko ja rahoitusvälineen ominaisuudet. Mikäli kauppaa käydään OTC-kauppana siten, että kauppa syntyy asiakkaan ja jonkun OP Ryhmän yhteisön välille, seurataan säännöllisesti sitä, että kaupat asiakkaiden kanssa tehdään perusteltuun markkinatilannetta heijastavaan hintaan. Käytettyjä kaupankäyntiä koskevia menettelyjä ja toimeksiantojen toteuttamisen laatua arvioidaan säännöllisesti.

Toimeksiannon toteuttamisen laadun arvioinnin tapa riippuu rahoitusvälineen ominaisuuksista ja siitä, missä rahoitusvälineen kauppaa käydään. Eri markkinapaikoilla toteutettuja

20.2.2024

toimeksiantoja verrataan muihin eri markkinapaikoilla kulloinkin toteutuneisiin kauppoihin. OTC-vastapuolten kanssa tehtyjä kauppia verrataan muihin markkinoilta saataviin OTC-kauppia koskeviin tietoihin, jos niitä on saatavilla. Toimeksiantojen toteuttamisperiaatteiden laadun arviointitapoja arvioidaan myös säännöllisesti osana OP Ryhmän sisäistä valvontaa.

## 9 Raportointi

OP Varainhoito julkaisee vuosittain osoitteessa <https://www.op.fi/henkiloasiakkaat/saastot-ja-sijoitukset/toimeksiantojen-huolellinen-toteuttaminen> kunkin rahoitusvälineluokan osalta tiedot ei-ammattimaisten asiakkaiden ja ammattimaisten asiakkaiden toimeksiantojen viidestä kaupankäyntivolyymiltaan merkittävimmästä toteutuspaikasta ja käytetyimmistä välittäjistä.

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

## 10 Muutokset periaatteisiin

Kaikki toimeksiantojen toteuttamista koskevien periaatteiden muutokset julkaistaan OP:n verkkosivuilla osoitteessa <https://www.op.fi/henkiloasiakkaat/saastot-ja-sijoitukset/toimeksiantojen-huolellinen-toteuttaminen>. OP Varainhoito ilmoittaa kaikille asiakkaille, joiden kanssa OP Varainhoidolla on voimassa oleva asiakassuhde, merkittävistä muutoksista toimeksiantojen toteuttamisjärjestelyihin tai tähän toimeksiantojen toteuttamista koskeviin periaatteisiin.

20.2.2024

## Liite 1. Yhteenveto rahoitusvälinelajeittain

| Rahoitusvälineluokka                 | Kauppapaikka                 | Kuvaus                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  | Tärkeimmät toteuttamiseen vaikuttavat tekijät tärkeysjärjestyksessä |
|--------------------------------------|------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------|
| Joukkovelkakirjalainat               | MTF, SI, OTC                 | Useiden vastapuolien hinnan kilpailutus kahdenvälisesti tai MTF:ssa. Hintatarjous voidaan kysyä myös vain yhdeltä vastapuolelta, jos sillä saavutetaan paras mahdollinen toteutus toimeksiannon koko ja kyseisen tuotteen likviditeetti huomioiden.                                                                                                                     | 1. Hinta ja kokonaiskustannus 2. Likviditeetti                      |
| Osakkeet ja ETF:t                    | Säännelty markkinat, MTF, SI | Kaupankäynti välittäjien välityksellä tai useiden vastapuolien hinnan kilpailutus MTF:ssa. Hintatarjous voidaan kysyä myös vain yhdeltä vastapuolelta, jos sillä saavutetaan paras mahdollinen toteutus toimeksiannon koko ja kyseisen tuotteen likviditeetti huomioiden.                                                                                               | 1. Hinta ja kokonaiskustannus 2. Likviditeetti 3. Nopeus            |
| OTC-johdannaiset                     | MTF, SI, OTC                 | Useiden vastapuolien hinnan kilpailutus kahdenvälisesti tai MTF:ssa. Käytävissä olevien vastapuolien määrää rajoittavat tuote- ja asiakaskohtaiset johdannaisopimukset. Hintatarjous voidaan kysyä myös vain yhdeltä vastapuolelta, jos sillä saavutetaan paras mahdollinen toteutus toimeksiannon koko, erityispiirteet ja kyseisen tuotteen likviditeetti huomioiden. | 1. Hinta ja kokonaiskustannus 2. Likviditeetti                      |
| Pörssijohdannaiset                   | Säännelty markkinat          | Kaupankäynti välittäjien välityksellä.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  | 1. Hinta ja kokonaiskustannus 2. Likviditeetti 3. Nopeus            |
| Rahamarkkinavälineet                 | MTF, SI, OTC                 | Useiden vastapuolien hinnan kilpailutus kahdenvälisesti tai MTF:ssa. Hintatarjous voidaan kysyä myös vain yhdeltä vastapuolelta, jos sillä saavutetaan paras mahdollinen toteutus toimeksiannon koko, erityispiirteet ja kyseisen tuotteen likviditeetti huomioiden.                                                                                                    | 1. Hinta ja kokonaiskustannus 2. Likviditeetti                      |
| Strukturoidut joukkovelkakirjalainat | OTC                          | Hintatarjouspyyntö liikkeeseenlaskijalta                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                | 1. Hinta ja kokonaiskustannus 2. Likviditeetti 3. Nopeus            |

20.2.2024

## Tärkeimmät toteutuspaikat

| Toteutuspaikka                       | Joukkovelkakirjalainat | Osakkeet ja ETF:t | Korkojohdannaiset | Valuuttajohdannaiset |
|--------------------------------------|------------------------|-------------------|-------------------|----------------------|
| Bloomberg Trading Facility B.V. BTFE | X                      | X                 | X                 | X                    |
| MarketAxess NL B.V. MANL             | X                      |                   |                   |                      |
| TradeWeb EU B.V. TWEU                | X                      | X                 | X                 |                      |

## Tärkeimmät välittäjät

| Välittäjä                                              | Joukkovelkakirjalainat | Osakkeet ja ETF:t | Pörssijohdannaiset | Korkojohdannaiset | Valuuttajohdannaiset | Strukturoidut tuotteet |
|--------------------------------------------------------|------------------------|-------------------|--------------------|-------------------|----------------------|------------------------|
| Barclays Bank Ireland Plc - 2G5BKIC2CB69PRJH1W31       | X                      |                   |                    |                   |                      |                        |
| BNP Paribas SA Paris - R0MUWS-FPU8MPRO8K5P83           | X                      | X                 |                    | X                 | X                    |                        |
| BofA Securities Europe SA - 549300FH0WJAPEHTIQ77       | X                      | X                 | X                  | X                 |                      |                        |
| Citigroup Global Markets Europe - 6TJCK1B7E7UTXP528Y04 | X                      | X                 |                    | X                 |                      |                        |
| Danske Bank A/S - MAES062Z21O4RZ2U7M96                 | X                      | X                 | X                  | X                 |                      |                        |
| Deutsche Bank AG, Frankfurt - 7LTWFZYIC-NSX8D621K86    | X                      | X                 |                    |                   |                      |                        |



20.2.2024

|                                                            |   |   |   |   |   |   |
|------------------------------------------------------------|---|---|---|---|---|---|
| Flow Traders B.V. - 549300CLJI9XDH12XV51                   | X | X |   |   |   |   |
| Goldman Sachs Bank Europe SE -<br>8IBZUGJ7JPLH368JE346     | X | X |   | X |   |   |
| J.P. Morgan AG - 549300ZK53CNGEEI6A29                      | X | X |   | X | X |   |
| Jane Street Netherlands B.V. -<br>549300AE0DWETJDYFB29     | X | X |   |   |   |   |
| Morgan Stanley Europe SE -<br>54930056FHWP7GIWYY08         | X | X |   | X |   |   |
| Nordea Bank Abp - 529900ODI3047E2LIV03                     | X | X | X | X |   |   |
| OP Yrityspankki Oyj -<br>549300NQ588N7RWKBP98              | X | X |   | X | X | X |
| Optiver VOF - 7245009KRYSAIB2QCC29                         |   | X |   |   |   |   |
| RBC Capital Markets GmbH -<br>549300SXSTGQY3EA1B18         | X |   |   |   |   |   |
| Skandinaviska Enskilda Banken AB -<br>F3JS33DEI6XQ4ZBPTN86 | X | X | X | X | X |   |
| Virtu ITG Europe Ltd -<br>213800EEC95PRUCEUP63             |   | X |   |   |   |   |