

VISIO VARAINHOITO OY:N TOIMINTAPERIAATTEET TOIMEKSIANTOJEN HUOLELLISEEN VÄLITTÄMISEEN

(hyväksytty Visio Varainhoito Oy:n hallituksen kokouksessa 18.1.2019)

1. Johdanto

Tässä asiakirjassa määritellään ne toimintaperiaatteet, joita Visio Varainhoito Oy ja sen salkunhoitajat (Visio) noudattavat omaisuudenhoidossa ja välittäessään asiakkaidensa rahoitusvälineitä koskevia toimeksiantoja saavuttaakseen asiakkaan kannalta parhaan mahdollisen tuloksen.

Asiakkaan Visiolle antamat toimeksiantoja koskevat erityiset ohjeet ovat aina ensisijaisia suhteessa tässä kuvattuihin toimintaperiaatteisiin. Asiakkaan antamat erityiset ohjeet saattavat estää Visiota suorittamasta toimintaperiaatteiden mukaisia toimenpiteitä.

2. Kokonaisarviointi ja eri tekijöiden keskinäinen tärkeysjärjestys

Asiakkaan kannalta parhaan mahdollisen tuloksen saavuttamiseksi Visio arvioi seuraavia tekijöitä välittäessään toimeksiantoja välittäjien toteutettavaksi:

- todennäköinen toteutushinta ja muut toimeksiannon kustannukset
- liiketoimen toteuttamisen ja selvityksen todennäköisyys
- toimeksiannon koko ja luonne
- toimeksiannon toteutumisen nopeus
- muut Visio arvon mukaan kulloinkin olennaiset tekijät.

Visio pyrkii valitsemaan toimeksiantojen toteuttajaksi tahon, jolla on riittävät tekniset ja hallinnolliset edellytykset sekä riittävä asiantuntemus toimeksiantojen toteuttamiseksi.

Visio pyrkii valitsemaan kulloisenkin arvopaperinvälittäjän ensisijaisesti kaupankäynnin kokonaiskustannustason perusteella, mutta Visio voi itsenäisesti päättää, että jokin muu kriteeri on valinnassa ensisijainen.

Kokonaisarvioinnin perusteena olevien seikkojen tärkeysjärjestys voi kuitenkin vaihdella asiakkaan tai toimeksiannon tai rahoitusvälineen ja toteuttamispaikan ominaispiirteiden mukaan. Visio arvioi itsenäisesti eri tekijöiden tärkeysjärjestyksen, ellei asiakkaan ohjeista muuta johdu.

3. Vision käyttämät välittäjät, kaupankäyntipaikat ja kaupankäyntiperiaatteet

Tässä kohdassa mainitut välitystavat koskevat niitä rahoitusvälineitä, joilla käydään yleensä kauppaa säännellyillä markkinoilla, monenkeskisissä kaupankäyntijärjestelmissä tai muulla järjestäytyneellä kaupankäyntipaikalla. Tällaisia rahoitusvälineitä ovat esimerkiksi osakkeet, optio-oikeudet ja warrantit.

Visio välittää asiakkaiden toimeksiantoja valitsemilleen arvopaperinvälittäjille, jotka toteuttavat ne valitsemillaan kaupankäyntipaikoilla, säännellyn markkinan tai monenkeskisen kaupankäynnin ulkopuolella.

Visio seuraa ja arvioi säännöllisesti käyttämiään välittäjiä. Luettelo merkittävässä määrin käytetyistä välittäjistä on näiden toimintaperiaatteiden liitteenä. Listan välittäjillä ja OTC-vastapuolilla on arvioitu saavutettavan asiakkaan kannalta paras mahdollinen kokonaisvastike.

Toimeksiantoja toteuttavien välittäjien on vuosittain julkistettava tietoja toteuttamispaikkojen nimistä ja toteutusten laadusta.

Välittäessään toimeksiantoa Visio voi:

- ohjata toimeksiannon viipymättä käyttämälleen välittäjälle
- yhdistää toimeksiannon muihin toimeksiantoihin tai jakaa sen osiin
- toteuttaa toimeksiannon muulla tavalla, joka Vision kohtuullisen arvion mukaan tuottaa todennäköisesti parhaan mahdollisen tuloksen
- toteuttaa toimeksiannon asiakkaan antamalla nimenomaisella suostumuksella osittain tai kokonaan asettumalla suoraan toisen asiakkaan toimeksiantoa vastaan.

Edellä kuvatuissa tapauksissa toimeksianto pyritään toteuttamaan hintaan, joka heijastaa vallitsevaa markkinatilannetta. Sähköisessä kaupankäynnissä tekniset järjestelyt voivat rajoittaa kaupankäyntipaikkoja ja tapoja sekä näiden periaatteiden toteutumista.

Asiakkaat maksavat kaupankäyntiin liittyvät kustannukset.

4. Kaupankäynti osakkeilla ja muilla rahoitusvälineillä, joilla käydään kauppaa säännellyllä markkinalla tai MTF:ssä

Rahoitusvälineitä, joilla käydään kauppaa arvopaperipörsseissä tai monenkeskisissä kaupankäyntijärjestelmissä (MTF) ovat tyypillisesti: osakkeet, ETF:t joukkovelkakirjat ja

rahamarkkinainstrumentit (valtion velkasitoumukset, sijoitustodistukset, yritystodistukset ja kuntatodistukset). Visio välittää asiakkaiden toimeksiantoja huolellisesti valitsemilleen arvopaperinvälittäjille, jotka toteuttavat ne valitsemillaan kaupankäyntipaikoilla. Asiakkaan kannalta parhaan kokonaisvastikkeen saamiseksi seurataan sitä, missä em. rahoitusvälineillä olisi asiakkaankannalta parasta tehdä kauppaa.

Visio pyrkii samaan toimeksiannon toteutetuksi hintaan, joka heijastaa vallitsevaa markkinatilannetta. Sähköisessä kaupankäynnissä tekniset järjestelyt voivat rajoittaa kaupankäyntipaikkoja ja tapoja sekä näiden periaatteiden toteutumista.

5. Kaupankäynti rahoitusvälineillä säänneltyjen markkinoiden ja monenkeskisten kaupankäyntijärjestelmien ulkopuolella (OTC)

Visio voi välittää asiakkaan toimeksiantoja myös rahoitusvälineillä, joilla yleensä käydään kauppaa säänneltyjen ja niitä vastaavien muiden markkinoiden ulkopuolella, eli suoraan vastapuolen kanssa (OTC). Kaikki mahdolliset OTC-kaupat Visio ohjaa sisäisenä toteuttajana (SI, Systemic Internaliser) toimiville vastapuolille kauppoihin liittyvien julkistamisvelvoitteiden asianmukaisen hoitamisen vuoksi.

Tällaisia rahoitusvälineitä ovat esimerkiksi:

- joukkovelkakirjat, sijoitustodistukset, sijoituslainat ja muut rahanmarkkinainstrumentit
- osakkeet, joita ei noteerata järjestäytyneillä kauppapaikoilla
- OTC-johdannaiset ja muiden palveluntarjoajien luomat rahoitusvälineet

Visio välittää kyseisten rahoitusvälineiden joko viitteelliset tai sitovat hintatarjoukset sellaisille käyttämilleen vastapuolille, joka tekevät OTC-kauppaa kyseisellä rahoitusvälineellä ja jotka toimivat sisäisinä toteuttajina. Visio pyytää välittäjiltä hintanoteerauksen rahoitusvälineelle. Visio tekee sopimuksen sen osapuolen kanssa, jonka kanssa arvioidaan saavutettavan asiakkaan kannalta paras kokonaisvastike.

6. Rahasto-osuudet

Visio toteuttaa asiakkaaltaan saamansa rahasto-osuuksia koskevan toimeksiannon antamalla sen viipymättä suoraan tai kolmannen osapuolen kautta rahastoyhtiölle, joka hoitaa kyseistä rahastoa. Jos rahasto-osuudella käydään kauppaa säännellyllä kaupankäyntipaikalla, voi Visio noudattaa kohdan 3 mukaisia toteuttamisperiaatteita.

7. Vision ulkoistamissopimuksella hoitamien sijoitusrahastojen salkunhoitoa koskevat toimintaperiaatteet

Visio toimii laatimansa ulkoistamissopimuksen nojalla suomalaisten rahastoiden hallinnoimien sijoitusrahastojen salkunhoitajana. Rahaston salkunhoitajana Visio toimii sijoitusrahaston edun mukaisesti välittäessään sijoitusrahaston toimeksiantoja sijoituspalveluiden tarjoajien toteutettavaksi. Visio toteuttaa kaikki kohtuulliset toimet päästäkseen sijoitusrahaston kannalta parhaimpaan mahdolliseen tulokseen ottaen huomioon hinnan, kustannukset, nopeuden, liiketoimen toteuttamisen ja selvityksen todennäköisyyden, toimeksiannon suuruuden ja luonteen sekä muut toimeksiannon toteuttamisen kannalta olennaiset tekijät.

Näiden tekijöiden suhteellinen merkityksen Visio määrittää seuraavin perustein:

- a. sijoitusrahaston tavoitteet, sijoituspolitiikka ja erityiset riskit sellaisina kuin ne on esitetty rahastoesitteessä tai tapauksen mukaan sijoitusrahaston säännöissä;
- b. toimeksiannon erityispiirteet;
- c. toimeksiannon kohteena olevien rahoitusvälineiden erityispiirteet;
- d. niiden toteuttamispaikkojen erityispiirteet, joihin toimeksianto voidaan ohjata.

8. Toimeksiantojen yhdistäminen

Visio voi tarvittaessa yhdistää asiakkaan toimeksiannon toisen asiakkaan toimeksiannon kanssa ja antaa siten yhdistetyn toimeksiannon toteutettavaksi sopivilla markkinoilla. Yhdistäminen voi tapahtua ainoastaan silloin kun Visio uskoo, ettei yhdistämisestä todennäköisesti ole haittaa asiakkaalle vaikka se voi kuitenkin joissakin tapauksissa olla yksittäisen toimeksiannon osalta epäedullista.

9. Markkinoiden tai järjestelmien toimintahäiriöiden vaikutukset

Visiolla on oikeus poiketa tilapäisesti näistä periaatteista markkinoiden tai järjestelmien toimintahäiriöiden vuoksi. Häiriötilanteissa Visio toteuttaa kohtuulliset toimet päästäkseen tulokseen, joka olosuhteisiin nähden on asiakkaan kannalta paras mahdollinen.

10. Toimeksiantojen toteuttamisen laadun arviointi ja seuranta

Visio arvioi säännöllisesti toimintaperiaatteidensa sisältöä ja ajantasaisuutta. Arviointi tehdään aina silloin, kun tapahtuu olennaisia muutoksia, kuitenkin vähintään kerran vuodessa. Tällöin arvioidaan käytettyjen välittäjien menettelyjä ja Vision sisäisiä prosesseja. Toteutuksen kokonaisvastikkeen lisäksi seurataan sitä, miten markkinat kehittyvät ja missä erilaisten rahoitusvälineiden kauppaa kulloinkin tehdään ja missä kullakin rahoitusvälineillä olisi asiakkaan

kannalta parasta tehdä kauppaa. Kauppaa tehdään vain niiden vastapuolten kanssa, joiden kautta paras hinta on saavutettavissa ottaen huomioon toimeksiannon koko ja rahoitusvälineen ominaisuudet.

Mikäli toimeksiannot ohjataan tietyn rahoitusvälineen osalta vain yhdelle vastapuolelle, seurataan erityisen huolellisesti sitä, että toimeksiannot toteutuvat perusteltuun markkinatilannetta heijastavaan hintaan. Toimeksiannon toteuttamisen laadun arvioinnin tapa riippuu rahoitusvälineen ominaisuuksista ja siitä, missä rahoitusvälineen kauppaa käydään. Eri markkinapaikoilla toteutettuja toimeksiantoja verrataan muihin eri markkinapaikoilla kulloinkin toteutuneisiin kaappoihin. OTC-vastapuolten kanssa tehtyjä kauppoja verrataan muihin markkinoilta saataviin OTC-kauppoja koskeviin tietoihin.

Vision kulloinkin voimassa olevat toimintaperiaatteet ovat saatavilla Vision internetsivulla www.vam.fi.

Yhteisöt, joille Visio Varainhoito välittää toimeksiantoja:

Yhteisö	Listatut osakkeet, rahastot ja sertifikaatit	Listatut johdannaiset	Joukkolainat	OTC-johdannaiset	Listaamattomat osakkeet
ABG Sundal Collier	x				
Berenberg Bank	x				
Bernstein	x				
Carnegie	x		x		
Danske Bank	x	x	x	x	
Deutsche Bank	x		x		
Evli	x	x	x	x	
Exane	x				
Fearnley Fonds	x		x		
FIM	x		x		x
JOOL Capital			x		
Kepler Cheuvreux	x	x			
Morgan Stanley	x	x	x	x	
Nordea	x	x	x	x	
Pareto Securities	x		x		x
Pohjola	x		x		
RS Platou	x		x		
SEB	x	x	x	x	
Stifel Nicolaus			x		
Susquehanna	x	x			
Swedbank			x		
Sv. Handelsbanken	x	x	x		
UB Securities	x	x	x		