

Pareto Securities

Pareto Securities Oy Asiakastoimeksiantojen toteuttamisperiaatteet

Voimassa 16. joulukuuta, 2014 lähtien*

***Korvaa 6.3.2014 hyväksytyt asiakastoimeksiantojen toteuttamisperiaatteet**

Asiakastoimeksiantojen toteuttamisperiaatteet

1. Johdanto

Näitä toimeksiantojen toteuttamisperiaatteita sovelletaan Pareto Securities Oy:n ("Pareto") ammattimaisten ja ei-ammattimaisten asiakkaiden ("asiakkaat") kanssa toteutettaviin liiketoimiin, mutta ei liiketoimiin hyväksyttävien vastapuolten kanssa. Toimeksiantojen toteuttamisperiaatteita sovelletaan myös hyväksyttäviin vastapuoliin, mikäli he sijoituspalvelulain 10 luvun 11 §:n mukaisesti pyytävät sitä kirjallisesti. Toimeksiantojen toteuttamisperiaatteet koskevat kaikkia Pareton kaupankäynnin kohteeksi tarjoamia, MIFIDissä määriteltyjä rahoitusvälineitä.

Pareto ei ole suoraan säännellyn markkinapaikan tai monenkeskisen kauppapaikan jäsen, vaan Pareto pääsääntöisesti välittää vastaanottamansa toimeksiannot joko käyttäen Pareto Securities AS:n (Norja) suoraa elektronisen kaupankäynnin yhteyttä ("DMA") tai antamalla toimeksiannon toteutettavaksi markkinoille Pareto Securities AS:n tai Pareto Securities AB:n (Ruotsi) meklareiden kautta (Pareto-ryhmä). Lisäksi Pareto voi käyttää muitakin välittäjiä toimeksiantojen toteuttamiseen. Pareto valitsee käyttämänsä välittäjät huolellisesti painottaen valinnassaan näissä toimintaperiaatteissa mainittuja seikkoja. Nämä välittäjät voivat toteuttaa toimeksiantoja tai jakaa toimeksiantoja toteutettavaksi päämarkkinapaikkojen, eli säänneltyjen markkinapaikkojen lisäksi monenkeskisiin kaupankäyntipaikkoihin (MTF), kauppohenkilöstölle toteuttajille, markkinatakaajille ja muille likviditeetin tarjoajille.

Pareto katsoo asiakkaan hyväksyneen alla olevat toimeksiantojen toteuttamisperiaatteet, kun Pareto vastaanottaa asiakkaalta toimeksiannon.

2. Yleiset toimeksiantojen toteuttamiseen liittyvät periaatteet

Pareton toteuttaessa asiakastoimeksiantoja rahoitusvälineillä ("toimeksianto"), pyrkii Pareto suorittamaan kaikki kohtuulliset toimenpiteet päästäkseen asiakkaan kannalta parhaaseen mahdolliseen tulokseen. Asiakkaan kannalta parhaimman mahdollisen tuloksen saavuttamiseksi Pareto ottaa huomioon seuraavia seikkoja toimeksiantoja toteuttaessaan:

- Hinta
- Nopeus
- Toimeksiannon koko
- Toimeksiannon kustannukset
- Toimeksiannon luonne
- Liiketoimen toteutumisen tai selvittämisen todennäköisyys
- Muut toimeksiannon toteuttamisen kannalta olennaiset seikat, kuten toteutetaanko toimeksianto DMA vai Care Order -toimeksiantona.

Näiden tekijöiden tärkeysjärjestys saattaa vaihdella seuraavista toteutuskriteereistä riippuen:

- Asiakkaan ominaispiirteet, asiakasluokitus (ei-ammattimainen vai ammattimainen) mukaan lukien
- Toimeksiannon ominaispiirteet
- Toimeksiannon kohteena olevan rahoitusvälineen ominaispiirteet
- Niiden toteuttamispaikkojen ja kaupankäyntijärjestelmien ominaispiirteet, joihin toimeksianto voidaan ohjata

Hinta on yleensä kaikkein tärkein huomioon otettava tekijä arvioitaessa toimeksiannon toteutusta näiden periaatteiden mukaisesti. Tietyissä markkinatilanteissa tai rahoitusvälineissä muut kriteerit saattavat kuitenkin nousta hintaa merkittävämmiksi tekijöiksi, kun haetaan toimeksiantokohtaisesti parasta toteutusta asiakkaalle. Yleinen periaate Pareton toteuttaessa toimeksiantoja ei-ammattimaiselle asiakkaalleen on, että tärkeimmiksi kriteereiksi toteutuksessa nousevat hinta ja toimeksiannon toteutukseen liittyvät kokonaiskustannukset.

Pareto arvioi itsenäisesti toimeksiannon toteuttamiskriteereiden tärkeysjärjestyksen, jos Pareto ei ole saanut asiakkaalta erityisiä ohjeita toimeksiannon toteuttamiseksi. Asiakkaan antama erityinen ohje voi olla esimerkiksi pyyntö ohjata toimeksianto toteutettavaksi tietyille markkinapaikalle tai muu toimeksiannon toteutukseen liittyvä ohje.

Vaikka Pareto on sitoutunut toteuttamaan toimeksiannon näiden toimeksiantojen toteuttamisperiaatteiden mukaisesti asiakkaan eduksi, ei Paretolla ole muita velvoitteita toimeksiantojen toteuttamiselle kuin mitä kulloinkin voimassa olevissa viranomaismääräyksissä sekä Pareton ja asiakkaan välisissä sopimuksissa on todettu.

3. Toimeksiantojen käsittely

Pareton vastaanotettua asiakkaan toimeksiannon

- Pareto välittää toimeksiannon välittömästi edelleen toimeksiantojen toteuttamisperiaatteiden mukaisesti Pareton-ryhmän käyttämille kaupankäyntipaikoille.
- Kaupankäyntipaikat voivat poiketa rahoitusvälinekohtaisesti ja kulloinkin käytettävät kaupankäyntipaikat on listattu Pareton verkkosivuilla <http://www.paretosec.com/venues.php>
- Tarvittaessa Pareto yhdistää asiakkaan toimeksiannon muilta asiakkailta vastaanottamiinsa toimeksiantoihin ja välittää toimeksiannon sen jälkeen markkinoille. Pareto voi yhdistää asiakkaiden toimeksiantoja ainoastaan, jos siitä ei Pareton arvion mukaan ole haittaa yksittäisen asiakkaan toimeksiannon toteutukselle.
- Toimeksiantojen toteutuksessa Pareto voi hyödyntää erilaisia algoritmeja tai muita vastaavia elektronisia toimeksiantojen välittämiseen tarkoitettuja työkaluja, jos Pareto katsoo sen tarpeelliseksi asiakkaan kannalta parhaan mahdollisen tuloksen saavuttamiseksi.
- Mikäli toimeksianto toteutetaan säänneltyjen markkinoiden tai monenkeskisten kaupankäyntijärjestelmien ulkopuolella tai jos rajahintaisen toimeksiannon julkistamista halutaan viivästyttää, tulee Pareton saada tähän asiakkaan nimenomainen suostumus.

4. Kaupankäyntipaikat

Pareto voi toteuttaessaan asiakkaan toimeksiantoja näiden toimintaperiaatteiden mukaisesti käyttää yhtä tai useampaa alla määriteltyä kaupankäyntipaikkaa:

- Säännellyt markkinat
- Muut pörssit, jotka eivät ole säänneltyjä markkinoita
- Monenkeskiset kaupankäyntijärjestelmät (MTF)
- Sisäiset toteuttajat (Systematic Internalisers)
- Markkinatakaajina tai muina likviditeetin tarjoajina toimivat ulkopuoliset sijoituspalveluyritykset ja välittäjät.

Pareto ei itse ole suoraan markkinaosapuolena listatuilla kaupankäyntipaikoilla, vaan käyttää Pareto-ryhmän välittäjiä toteuttaessaan asiakkaiden toimeksiantoja ko. markkinoilla. Kun Pareto antaa toimeksiannon toteutettavaksi toiselle välittäjälle markkinoilla, joilla Pareto ei itse toimi markkinaosapuolena, pyrkii Pareto varmistumaan siitä, että asiakkaan kannalta paras mahdollinen tulos saavutetaan. Tämä ei kuitenkaan tarkoita, että toteuttavan välittäjän toimeksiantojen toteuttamisperiaatteet olisivat täysin identtiset Pareton vastaavien periaatteiden kanssa.

Lista Pareton-ryhmän käyttämistä kaupankäyntipaikoista löytyy Pareton verkkosivuilta (<http://www.paretosec.com/venues.php>). Listalla ovat kaikki ne kaupankäyntipaikat, joita Pareto käyttää merkittävässä määrin toteuttaessaan asiakkaidensa toimeksiantoja. Pareto voi tarvittaessa käyttää myös muita kaupankäyntipaikkoja kuin mitä kulloinkin on ilmoitettu kaupankäyntipaikoiksi ja päivittää listaa käytetyistä kaupankäyntipaikoista. Muutoksista ei tiedoteta erikseen asiakkaille. Joidenkin rahoitusvälineiden kohdalla kaupankäyntipaikkoja saattaa olla vain yksi. Kun Pareto kyseisessä tilanteessa toteuttaa toimeksiannon asiakkaan puolesta, katsotaan Pareton toimineen näiden toimeksiantojen toteuttamisperiaatteiden mukaisesti.

5. Kaupankäynti OTC-tuotteilla (joukkovelkakirjat)

Rahoitusvälineillä, joilla ei käydä kauppaa säännöllisesti jollain säännellyllä markkinapaikalla, toimeksiannot toteutetaan suoraan Pareton ja asiakkaan välisenä OTC-kauppana. Sitova kauppa on syntynyt hetkellä, jolloin asiakas on hyväksynyt Paretolta saamansa hintanoteerauksen. Hintatietoa Pareto saa merkittävilta markkinaosapuolilta kansainvälisten ja yleisessä käytössä olevien tietojärjestelmien kautta. OTC-kaupan toteutuksessa Pareto ei toimi asiakkaan asiamiehenä. Tällöin kyseessä ei ole toimeksiannon toteutus asiakkaan puolesta, sillä Pareto tekee kaupan suoraan asiakkaan kanssa tämän sopijapuolena. Näin ollen myöskään edellä kuvatut toimeksiantojen toteutusperiaatteet eivät tule sovellettaviksi OTC-kaupassa. OTC-kauppa syntyy asiakkaan nimenomaisesti hyväksymällä hinnalla. Tällaista asiakkaan hyväksymää hintaa pidetään asiakkaan antamana erityisenä ohjeena, jota Pareton tulee noudattaa. Paretoissa OTC-kauppoina toteutetaan toimeksiannot joukkovelkakirjoilla.

6. Merkinnät liikkeeseenlaskuissa

Pareto toimittaa asiakkaan merkinnät liikkeeseenlaskuissa suoraan liikkeeseenlaskijayhtiölle tai erikseen määriteltyyn merkintäpaikkaan, mikäli Pareto itse ei toimi merkintäpaikkana. Pareto tekee myös merkinnän asiakkaan lukuun, mikäli

tällainen valtuutus on annettu. Asiakkaan katsotaan saaneen parhaan mahdollisen lopputuleman, kun merkintä ja allokatio toteutetaan liikkeeseenlaskun ehtojen mukaan.

7. Poikkeustilanteet toimeksiantojen toteuttamisessa

Siinä tapauksessa, että asiakas antaa Paretolle toimeksiannon toteutukseen liittyviä erityisiä ohjeita, toteutetaan toimeksianto näiden ohjeiden mukaisesti. Asiakkaan tulee ilmoittaa toimeksiannon toteutukseen liittyvät erityiset ohjeet selkeästi toimeksiantoa jätettäessä. Jos asiakkaan antamat erityiset ohjeet eivät ole kattavia, noudattaa Pareto edellä kuvattuja toimeksiantojen toteuttamisperiaatteita soveltuvin osin. Asiakkaan Paretolle antamat erityiset ohjeet ovat aina ensisijaisia suhteessa Pareton toimeksiantojen toteuttamisperiaatteisiin. Asiakas on tietoinen, että asiakkaan erityisten ohjeiden noudattaminen saattaa estää Paretoa noudattamasta tässä kuvattuja toimeksiantojen toteuttamisperiaatteita.

Paretolla on tarvittaessa oikeus poiketa näistä toimeksiantojen toteuttamisperiaatteista poikkeuksellisissa markkinatilanteissa sekä sisäisten tai ulkoisten järjestelmähäiriöiden aikana, jolloin ensisijaisena tekijänä on Pareton kyky toteuttaa toimeksiantoja. Tämänkaltaisen markkina- tai järjestelmähäiriön aikana Pareto ei voi välttämättä toteuttaa toimeksiantoja kaikilla kaupankäyntipaikoilla.

8. Toimeksiantojen toteuttamisperiaatteiden päivittäminen ja seuranta

Pareto seuraa toimeksiantojen toteuttamisperiaatteiden toimivuutta. Epäkohtia havaitessaan Pareto päivittää kulloinkin voimassa olevia toimeksiantojen toteuttamisperiaatteitaan. Pareto ei erikseen ilmoita näistä muutoksista asiakkaille, vaan kulloinkin voimassa olevat Pareton ja Pareto – ryhmän toimeksiantojen toteuttamisperiaatteet ovat saatavilla Pareton verkkosivuilla (www.paretosec.com).

Pareto arvioi toimeksiantojen toteuttamisperiaatteita kuitenkin vähintään kerran vuodessa tai aina silloin, kun tapahtuu muutoksia, jotka voivat vaikuttaa Pareton mahdollisuuksiin toteuttaa asiakkaan toimeksiannot siten, että saavutetaan asiakkaan kannalta paras mahdollinen tulos.

Pareto Securities Oy
Aleksanterinkatu 44, 6. floor
00100 HELSINKI
Finland
Telephone +358 9 8866 6000
Telefax +358 9 8866 6060

www.paretosec.com