

Päivitetty; elokuu 2016 (rahastoyhtiötä koskeva muutos 11/2020)

FRONT -TOIMEKSIANTOJEN TOTEUTTAMISPERIAATTEET;

Asiakastoimeksiannot Front Capitalille

1 JOHDANTO

Front Capital Oy (jäljempänä "Front Capital") noudattaa tässä asiakirjassa kuvattuja toimeksiantojen toteuttamisperiaatteita (jatkossa "periaatteet") ei-ammattimaisten ja ammattimaisten asiakkaiden kanssa.

siakkaan Front Capitalille antamat rahoitusvälineitä koskevat erityiset

ohjeet ovat kuitenkin aina ensisijaisia, sikäli kuin ne eivät vaikuta muiden kuin kyseisen asiakkaan toimeksiantojen toteutukseen näiden periaatteiden mukaisesti. Asiakkaiden tulee huomioida, että tällaiset ohjeet saattavat estää Front Capitalia toimimasta näiden periaatteiden mukaisesti parhaan mahdollisen lopputuleman saavuttamiseksi kyseiselle asiakkaalle.

Front Capital markkinoi sijoituspalveluyhtiönä pääosin joukkovelkakirjapohjaisia ns. strukturoituja sijoitustuotteita ja hoitaa niihin liittyen myös asiakastoimeksiantojen toteutuksia tyypillisesti jälkimarkkinakauppoina ennen tuotteen erääntymistä. Front Capital ei muutoin tarjoa aktiivista välityspalvelua rahoitusinstrumenteilla eikä ole itse suoraan pörssien tai muiden markkinapaikkojen jäsen, vaan käyttää kauppojen toteutuksessa kolmansia osapuolia välittäjänä (ks. kohta 8) sekä suoria markkinatakaajayhteyksiä. Mikäli kauppa

toteutetaan markkinatakaajan kanssa, Front Capital asettuu (käytännössä markkinatakaajien usein näin edellyttäessä) kaupan vastapuoleksi markkinatakaajaa kohtaan ja sen jälkeen vastaavasti asiakasta kohtaan.

Finanssivalvonta on antanut näihin periaatteisiin liittyviä määräyksiä ja ohjeita *MOK 16/2013 Finanssipalvelujen tarjoamisessa noudatettavat menettelytavat (muut asiakkaat kuin hyväksyttävät vastapuolet)*, kohdissa 6.5.2, 6.6 ja 6.7 ks.

http://www.finanssivalvonta.fi/fi/Saantely/Maara_yskokoelma.

2 KOKONAI SARVIOINNIN TEKEMINEN

Toimeksiantojen huolellinen toteutus (best execution) edellyttää sellaisten kohtuullisten toimenpiteiden arviointia ja toteuttamista, joilla saavutetaan asiakkaalle paras mahdollinen tulos ottaen huomioon toimeksiannon kannalta olennaiset seikat ja mahdolliset asiakkaan erityiset ohjeet. Ellei asiakas ole muuta ohjeistanut, olennaisina seikkoina toteutuksen arvioinnissa pidetään ainakin rahoitusvälineen hintaa ja kustannuksia (kokonaisvastike), nopeutta sekä toteutumisen ja selvityksen todennäköisyyttä huomioiden toimeksiannon luonne ja koko. Muu toimeksiannon kannalta olennainen seikka voi olla esim. asiakkaan indikoima prioriteetti edellä mainituista seikoista. Front Capital pitää hintaa ja ei-ammattimaisten asiakkaiden osalta kokonaisvastiketta yleensä kaikkein tärkeimpänä huomioon otettavana tekijänä. Kokonaisarvioinnin perusteena olevien seikkojen tärkeysjärjestys voi kuitenkin vaihdella asiakkaan tai toimeksiannon tai rahoitusvälineen ja toteuttamispaikan ominaispiirteiden mukaan.

Muu kuin hinta voi muodostua merkittäväksi tekijäksi esimerkiksi silloin, kun kyseessä on suuri toimeksianto, toimeksiannon kohteena on epälikvidi rahoitusväline tai markkinatilanteen muutos; esim. epävarmuuden lisääntyminen (volatiliteetti) kasvattaa toteuttamisriskiä.

Muita huomioon otettavia tekijöitä voivat olla noteerausvaluutta ja niihin liittyvät suojaus- ja valuutanvaihtokustannukset sekä selvitysprosessi. Myyntitoimeksiannossa kaupankäynnin kohteena oleva instrumentti toteutetaan yleensä tietyssä päämarkkinapaikassa (johon instrumentin ns. ticker yleensä viittaa).

3 TOIMEKSIANTOJEN TOTEUTUS

Front Capital vahvistaa asiakkaalle vastaanottaneensa toimeksiannon joko kirjallisesti (ml. sähköposti) tai puhelimitse ennen toimeksiannon toteuttamista. Toimeksiantoihin liittyvät puhelut nauhoitetaan.

Front Capital toteuttaa julkisesti noteeratun instrumentin kaupan asiakkaan edun mukaiseen kokonaisarviointiin perustuen joko välittäjän kautta säännellyllä markkinapaikalla tai monenkeskisessä kaupankäynnissä (Multilateral Trading Facility, MTF) tai markkinatakaajan kanssa.

Tyypillisesti strukturoitujen sijoitustuotteiden markkinatakaaja antaa instrumentille vain ostonoteerauksen. Front voi poikkeuksellisesti pyytää markkinatakaajalta kaksipuolisen sitovan noteerauksen, mikäli esitetty noteeraus ei vaikuta asiakkaan edun mukaiselta. Mikäli strukturoitujen sijoitustuotteiden markkinatakaajan antama hinta on huonompi kuin tämän juuri ennen toimeksiantoa indikoima hintataso (spread),

Front Capital pyrkii ennen toteutusta selvittämään syyn ja varmistaa tuotteen ns. teoreettisen hinnan tai pyrkii saamaan mahdollisen muun noteerauksen, ellei markkinoiden tilanteesta esim. epävarmuuden kasvamisen johdosta muuta johdu. Saatujen noteerausten perusteella Front Capital esittää asiakkaalle joko viitteellisen tai sitovan hintanoteerauksen ja informoi asiakasta noteerauksen luonteesta. Mikäli noteeraus perustuu markkinatakaajan hinnoitteluun, Front Capital esittää asiakkaalle nettohinnan, joka sisältää toteutuskustannuksia ja palkkioita koskevan marginaaliin.

ETF-toimeksiannon toteuttamiseksi Front Capital pyytää mahdollisuuksien mukaan ja markkinatilanteen niin salliessa noteerauksen samanaikaisesti useammalta markkinatakaajalta luotettavan markkinahinnan varmistamiseksi mikäli markkinoilta ei ole saatavissa julkista noteerausta tai markkinatakaajan noteerausta tai noteeraus ei vaikuta asiakkaan edun mukaiselta ja Front Capital asettuu tästä syystä kaupan vastapuoleksi, Front Capital hinnoittelee marginaalinsa kohtuullisten pääomakustannusten ja likviditeettiriskin perusteella. Lähtökohtaisesti Front Capital yhdistää asiakkaiden samanaikaiset saman instrumentin toimeksiannot sekä omiin sijoituspäätöksiinsä perustuvat toimeksiannot, ellei asiakas ole muuta ohjeistanut tai ellei markkinatilanteesta erityisestä syystä muuta johdu ja jollei tämän arvioida heikentävän asiakastoimeksiantojen toteuttamista. Toimeksiantojen yhdistämisellä Front Capitalin arvion mukaan yleensä saavutetaan kokonaisarvioinnin kannalta paras lopputulema. Erityinen syy poiketa tästä voi olla esim. markkinan likviditeettiin nähden yhdistetyn toimeksiannon iso koko. Vastaavasti toimeksiannon pieni koko voi heikentää sen toteuttamista joko nopeuden, hinnan tai kustannusten kannalta.

ikäli toisaalta kauppaa ei saada kerralla toteutetuksi, kauppojen jaossa tulee huomioida kunkin asiakkaan etu ja kohdistaa lähtökohtaisesti kaupat toimeksiantojen suhteessa. Toimeksiantojen yhdistämisessä kiinnitetään erityistä huomiota mahdollisiin eturistiriitoihin; Front Capitalin sijoituspäätökset eivät esimerkiksi voi perustua asiakas-toimeksiantoihin perustuvaan informaatioon.

Front Capital voi toteuttaa toimeksiannon myös toisen asiakkaansa toimeksiantoa vastaan edellyttäen, että toimeksiannon oletetaan toteutuvan vastaavin ehdoin kuin toteutettaessa mahdollisella julkisella markkinapaikalla tai muuta markkinaosapuolta vastaan. Tällöin Front Capital myös dokumentoi tarvittaessa jälkeenpäin tarkastettavaksi toimeksiannon ja mahdollisen julkisen markkinan hinta- ja määrätiedot, ajankohdan kaupankäyntivolyymin ja muun mahdollisen toimeksiannon toteutumisen kannalta olennaisen informaation. Sähköisessä kaupankäynnissä tekniset järjestelyt voivat rajoittaa näiden periaatteiden toteutumista. Front Capital voi asiakkaan antamalla nimenomaisella suostumuksella toteuttaa asiakkaan toimeksiantoja säänneltyjen markkinoiden tai monenkeskisen kaupankäyntijärjestelmän ulkopuolella.

Toimeksiannon yhteydessä asiakkaalta edellytetään joko ns. Päivän hintaa (ks. kohta 4) tai minimihintaa rajahintana, johon hän on valmis hyväksymään kaupan sekä ajanjakso toimeksiannon toteutukselle. Mikäli markkinoilla tapahtuu ennen toimeksiannon toteutusta olennaisia muutoksia, Front Capital pyrkii kontaktoimaan asiakkaan ennen toteutusta, mikäli se kokonaisarviointiin mukaan kohtuudella arvioidaan asiakkaan edun mukaiseksi. Front Capital pyrkii kontaktoimaan asiakkaan viipymättä myös silloin,

jos asiakkaan toimeksiantoa ei Front Capitalin arvioinnin mukaan saada kohtuullisessa ajassa toteutettua toimeksiantojen ehtojen mukaisesti.

4 STRUKTUROITUIHIN SIOITUSTUOTEISIIN LIITTYVÄT ERITYISET TOIMINTAPERIAATTEET

Front Capital julkaisee strukturoiduista sijoitustuotteista nettisivuilla (www.front.fi) päivittäin indikaatiivisen (ei sitova) ostonoteerauksen. Noteeraus päivittyy normaaliolosuhteissa pankkipäivittäin n. klo 13 mikäli Front Capital on saanut markkinatakaajilta riittävät tiedot noteerauksen määrittelemiseen. Tämä noteeraus on ns. "Päivän hinta".

Front Capital pyrkii toteuttamaan Päivän hintaan annetun ns. strukturoidun sijoitustuotteen myyntitoimeksiannon vähintään saman pankkipäivän aikana nettisivuilla n. klo 13 julkaistavaan indikaatiiviseen Päivän hintaan, mikäli toimeksianto on saapunut ennen klo. 16. Päivän hintaan annettu toimeksianto voidaan ilman erillistä kommunikointia asiakkaan kanssa toteuttaa enintään yhden prosentin heikompaan hintaan (- 1%), ellei asiakas ole muuta ohjeistanut. Päivän hinta perustuu liikkeeseen-askijana toimineen markkinatakaajan indikaatiiviseen noteeraukseen ja markkinatakaajalta toimeksiannon toteuttamiseksi pyydettyä sitova noteeraus voi markkinaolosuhteiden muutoksen johdosta muuttua erityisesti suurempien yli 100.000 euron toimeksiantojen osalta. Mikäli toimeksiantoa ei pystytä toteuttamaan päivän hintaan, on Front Capital erikseen yhteydessä toimeksiantajaan.

Jos toimeksiannossa on asetettu ehdoksi tietty rajahinta, toteutetaan kauppa toimeksiannon voimassaoloaikana toteutuvaan Päivän hintaan tai parempaan hintaan mikäli tämä on vähintään rajahinnan mukainen.

5 MARKKINOIDEN TAI JÄRJESTELMIEN TOIMINTAHÄIRIÖIDEN VAIKUTUKSET

Front Capitalilla on oikeus poiketa tilapäisesti näistä toimintaperiaatteista markkinoiden tai järjestelmien toimintahäiriöiden vuoksi. Häiriötilanteissa Front Capital toteuttaa kohtuulliset toimet päästäkseen tulokseen, joka olosuhteisiin nähden on asiakkaan kannalta paras mahdollinen ja pyrkii huolellisesti toimien ehkäisemään omista järjestelmistään aiheutuvat häiriöt.

6 SEURANTA

Nämä periaatteet julkaistaan osoitteessa www.front.fi. Front Capital arvioi säännöllisesti periaatteiden sisältöä ja asianmukaisuutta sekä yhteistyökumppaneiden palveluiden laatua. Front Capital ilmoittaa toimintaperiaatteidensa olennaisista muutoksista verkkosivuillaan. Muutokset ja päivitykset tulevat voimaan sinä päivänä, jona ne julkaistaan verkkosivuilla.

7 FRONT CAPITALIN KÄYTTÄMÄT VÄLITTÄJÄT, MARKKINATAKAAJAT JA KAUPPAPAIKAT

Front Capital ei ole itse jäsen missään pörssissä tai muussa kaupankäyntipaikassa vaan toteuttaa toimeksiannot käyttämiensä välittäjien kautta tai markkinatakaajaa vastaan. Koska Front Capitalin sijoitustoiminta on lähes globaalia mutta sen tarjoamat volyymit ovat kansainvälisesti suhteellisen pienet, on asiakkaiden edun mukaisena pidetty keskittää välitystoimeksiannot ja markkinatakaajakaupat suppealle määrälle yhteistyökumppaneita.

Kauppojen toteutuksessa Front Capital käyttää pääosin Bloomberg-toiminnallisuuksia, muuta kolmannen osapuolen toimittamaa järjestelmää, sähköpostia tai muuta suoraa kommunikointia sovittuihin yhteyshenkilöihin.

Frontin välittäjiksi valitsemat kolmannet osapuolet toteuttavat kaupat välittäjänä pörssissä tai muulla kaupankäyntipaikalla itse tai alivälittäjiensä (yleensä luottolaitos, sijoitusyhtiö tai vastaava, joka voi kuulua myös kyseisen välittäjän konserniin) kautta. Front Capital seuraa aktiivisesti käyttämiensä välittäjien palveluita ja pääsyä eri kauppapaikoille, kiinnittäen huomiota eri kaupankäyntipaikkojen likviditeettiin ja toiminnan luotettavuuteen. Erityisesti uusien tuotteiden tai palveluiden yhteydessä kiinnitetään huomiota mahdollisiin uusiin kauppapaikkoihin. Front Capital valitsee huolellisesti käyttämänsä välittäjät ja edellyttää välittäjiltä asianmukaisia toimeksiantojen toteutusperiaatteita sekä arvioi säännöllisesti ja vähintään kerran vuodessa välityspalvelun laatua.

Tämä ei kuitenkaan tarkoita, että toteuttavan välittäjän toimeksiantojen toteuttamisperiaatteet olisivat identtiset Front Capitalin periaatteiden kanssa. Merkittävä tekijä välittäjien arvioinnissa on välittäjän tarjomat palvelut Front Capitalin salkunhoidossaan pääosin käyttämällä ETF-instrumenteilla eri markkinapaikoilla. Kaupankäynti- ja toteutuspalveluiden lisäksi arvioinnissa kiinnitetään huomiota kauppojen selvitykseen huomioiden mm. kustannukset, sujuvuus, virheettömyys ja nopeus.

Front Capital tarjoaa markkinoimilleen joukkovelkakirjapohjaisille ns. strukturoiduille sijoitustuotteille jälkimarkkinakauppojen toteutusta ja julkaisee verkkosivuillaan näistä sijoitustuotteista markkinaformaatiota ja indikaatiivisia markkina-hintoja.



Käytännössä jälkimarkkinahinta kullekin tuotteelle on saatavissa vain kyseiseltä liikkeeseenlaskijalta, joka tyypillisesti antaa rajatulle erälle jatkuvaa jälkimarkkinahintaa.

Front voi tarjota myös ETF-tuotteiden toteutusta joko välittäjän kautta tai markkinatakaajaa vastaan. ETFien osalta Front Capital on solminut muutamien kansanvälisten markkinatakaajien kanssa sopimuksen toteutuksesta.

Välittäjänä Front käyttää pääosin *Nordea Marketsia*, joka julkaisee omat kauppojen toteuttamisperiaatteen sekä käyttämänsä kaupankäyntipaikat ja yhteistyökumppanit.

Front Capital toteuttaa toimeksiantoja käyttämiensä välittäjien kautta sekä markkinatakaajia vastaan pääosin seuraavilla kauppapaikoilla;

Nasdaq OMX Nordic, Pohjoismaat

Deutsche Börse, Saksa

London Stock Exchange, Iso-Britannia

Euronext, Alankomaat ja Pariisi

New York Stock Exchange, Yhdysvallat