

Päivitetty 16.6.2021

## FRONT -TOIMEKSIANTOJEN TOTEUTTAMISPERIAATTEET;

Asiakastoimeksiannot Front Capital Oy:lle

### 1 JOHDANTO

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

Asiakkaan 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 välittää niihin liittyen myös asiakastoimeksiantoja 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 7) sekä suoria markkinatakaajayhteyksiä.

Toimeksiantojen huolellisesta toteuttamisesta säädetään Sijoituspalvelulain 10. luvun 8 §:ssä.

### 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**

Asiakas voi antaa toimeksiannon Front Capitalille joko kirjallisesti tai tietyissä toimeksiannoissa verkkopalvelun kautta sähköisesti. Sähköinen toimeksianto edellyttää vahvaa tunnistautumista. Myös sähköpostitse tai puhelimitse annettu toimeksianto voi olla mahdollista, mikäli asiakkaan kanssa tästä on erikseen etukäteen sovittu. Toimeksiantoihin liittyvät puhelut nauhoitetaan.

Front Capital vahvistaa toteutuneet toimeksiannot verkkopalvelun kautta.

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. Hintaan sisältyvät mahdolliset toteutuskustannukset ja palkkiot esitetään asiakkaalle erikseen.

ETF- ja osaketoimeksiannoissa ts. sellaisissa toimeksiannoissa, jotka lopulta toteutuvat monenkeskisissä kauppapaikoissa, 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. Asiakkaan lopulliseen hintaan lisätään Front Capitalin välityspalkkio, joka on asiakkaan kanssa erikseen sovittu.

Mikäli kauppaa ei saada kerralla toteutetuksi, kauppojen jaossa huomioidaan kunkin asiakkaan etu ja kaupat toteutetaan lähtökohtaisesti toimeksiantojen suhteessa. Toimeksiantojen yhdistämisessä kiinnitetään erityistä huomiota mahdollisiin eturistiriitoihin; Front Capitalin omat sijoituspäätökset eivät esimerkiksi voi perustua asiakastoimeksiantoihin 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 jälkepäin tarkastettavaksi toimeksiannon ja mahdollisen julkisen markkinan hinta- ja määrätiedot, ajankohdan kaupankäyntivolyymien 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 lähtökohtaisesti joko ns. Päivän hintaa (ks. kohta 4) tai minimihintaa rajahintana, johon hän on valmis hyväksymään kaupan sekä ajanjaksoa toimeksiannon toteutukselle. Mikäli markkinoilla tapahtuu ennen toimeksiannon toteutusta olennaisia muutoksia, Front Capital pyrkii kontaktoimaan asiakkaan ennen toteutusta, mikäli se kokonaisarviointin 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](http://www.front.fi)) päivittäin indikatiivisen (ei sitova) ostonoteerauksen. Noteeraus päivittyy normaaliolosuhteissa pankkipäivittäin n. klo 12-13 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 12-13 julkaistavaan indikatiiviseen Päivän hintaan, mikäli toimeksianto on saapunut ennen klo. 16. Päivän hinta perustuu liikkeeseenlaskijana toimineen markkinatakaajan indikatiiviseen noteeraukseen ja markkinatakaajalta toimeksiannon toteuttamiseksi pyydettävä 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.

Jälkemarkkinakaupan toteutushinta sovitaan ja vahvistetaan aina erikseen asiakkaan kanssa joko kirjallisesti tai puhelimitse (toimeksiantoihin liittyvät puhelut nauhoitetaan).

Jälkemarkkinakauppoihin liittyvä kaupankäyntipalkkio on kerrottu Front Capitalin verkkosivuilla tuotteiden indikaatiivisten hintanoteerausten yhteydessä.

## **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](http://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 tarjoamat 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 websivuillaan näistä sijoitustuotteista markkinainformaatiota ja indikaatiivisia markkinahintoja.

Käytännössä jälkimarkkinahinta kullekin tuotteelle on saatavissa vain kyseiseltä liikkeeseenlaskijalta, joka tyyppillisesti 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 toteuttamisperiaatteensa 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*

## **8 KOMISSION DELEGOIDUN ASETUKSEN (EU) 2017/576 MUKAINEN TIEDONANTO**

Asetuksen 3. artiklan 1-3 kohtien ja sijoitupalvelulain 10. luvun 8 §:n 6.momentin mukaiset rahoitusvälinekohtaiset tiedonannot ovat käytössänne ja erikseen ladattavissa edellistä kalenterivuotta koskien asetuksen 4. artiklan mukaisesti liitteenä 1 ja erillisenä koneluettavana liitteenä 2 *Käyttöehdot ja muu info* -kohdan alta.