

## Toimeksiantojen toteuttamisperiaatteiden yhteenveto

### 1. Johdanto ja soveltamisala

Tämä asiakirja on SEB Asset Management AB:n (mukaan lukien SEB Asset Management AB, Helsingin sivuliike) ("SEB AM") toimeksiantojen toteuttamisperiaatteita koskevan politiikan (*Order Execution Policy*) ("**Toteuttamisperiaatteet**") yhteenveto, joka annetaan tiedoksi ei-ammattimaisille asiakkaille komission delegoidun asetuksen (EU) 2017/565 mukaisesti. Toteuttamisperiaatteiden täysimääräinen versio sisältäen tuotekohtaiset liitteet on saatavilla osoitteesta [sebgroup.com/sv/asset-management](http://sebgroup.com/sv/asset-management).

Toteuttamisperiaatteissa määritetään SEB AM:n soveltamat yleiset periaatteet, joiden mukaisesti se pyrkii parhaaseen toteutukseen (*best execution*) ryhtymällä tarvittaviin toimiin saavuttaakseen asiakkailleen jatkuvasti parhaat mahdolliset tulokset toteuttaessaan asiakkaiden toimeksiantoja tai välittäessään niitä toteutettaviksi toisille palveluntarjoajille.

Vaikka paras toteutus pyritään saavuttamaan, se ei välttämättä tarkoita parhaan hinnan saavuttamista jokaisessa tapauksessa vaan pikemminkin parasta hintaa, joka voidaan kohtuudella olettaa saavutettavan huomioiden toimeksiannon toteuttamisen aikana saatavilla oleva tieto.

### 2. Parhaan valikoiman yleiset kehykset

SEB AM on sijoituspalveluyritys, eikä sillä ole yleisesti suoraa pääsyä säännellyille markkinoille. Tämän vuoksi SEB AM välittää asiakkaidensa toimeksiannot joko hyväksytylle ulkopuoliselle välittäjälle tai asiakkaan säilytyspalvelujen tarjoajalle. SEB AM voi täten hyödyntää käytettävissä olevia toteuttamispaikkoja, mikä mahdollistaa parhaan välittäjien valikoiman ja parhaan toteutuksen.

Välittäjät valitaan huomioimalla erikseen määritellyt toimeksiantojen toteuttamiseen liittyvät kriteerit, joilla SEB AM pystyy varmistamaan välittäjän toimivan jatkuvasti parhaan toteutuksen mukaisesti soveltamalla Euroopan parlamentin ja neuvoston direktiivin 2014/65/EU (MiFID II) mukaisia parhaan toteutuksen kriteereitä.

#### 2.1 Välittäjiltä edellytettävä paras toteutus

SEB AM huomioi seuraavat tekijät välittäessään toimeksiantoja välittäjälle:

- Välittäjän parhaan toteutuksen periaatteet ovat MiFID II:n vaatimusten mukaiset;
- Välittäjän kyky osoittaa paras toteutus pyydettyä;
- Välittäjän tarjoaman algoritmin mukainen kaupankäyntistrategia; ja
- Kauppapaikat, joilla välittäjä toteuttaa toimeksiantoja.

SEB AM välittää toimeksiantoja ainoastaan SEB AM:n hyväksytyjen välittäjien listalla oleville välittäjille. Lista on saatavilla SEB AM:n verkkosivuilta osoitteesta [sebgroup.com/sv/asset-management](http://sebgroup.com/sv/asset-management).

#### 2.2 Valitut toteuttamispaikat

SEB AM toteuttaa toimeksiantoja tyypillisesti seuraavilla toteuttamispaikoilla:

- Säännellyt markkinat ja niiden Euroopan talousalueen ulkopuoliset vastineet (SEB AM:n nimeämän välittäjän välityksellä);
- Monenkeskiset kaupankäyntijärjestelmät ja niiden Euroopan talousalueen ulkopuoliset vastineet;
- Organisoitujen kaupankäyntijärjestelmät ja niiden Euroopan talousalueen ulkopuoliset vastineet;
- Kauppojen sisäiset toteuttajat ja niiden Euroopan talousalueen ulkopuoliset vastineet;
- Markkinatakaajat (SEB AM:n hyväksymän vastapuolen kanssa); ja
- Muut välittäjät (SEB AM:n hyväksymän vastapuolen kanssa).

SEB AM voi toteuttaa tai välittää toimeksiantoja asiakkaiden puolesta siten, että toimeksianto toteutetaan kauppapaikan ulkopuolella. Tällöin on riskinä, että valittu kauppapaikka ei voi täyttää velvoitteitaan. Tätä riskiä pienentävät kaupankäynti ainoastaan SEB AM:n hyväksymien vastapuolten kanssa, dokumentaation asianmukaisuuden varmistaminen (esim. ISDA Master Agreement) ja vakuuksien käytön edellyttäminen tarvittaessa.

Tiedot SEB AM:n tärkeimmistä kauppapaikoista eri rahoitusvälineiden lajeja koskevien toimeksiantojen toteuttamiseksi ovat saatavilla osoitteesta [sebgroup.com/sv/asset-management](http://sebgroup.com/sv/asset-management).

### 3. Parhaan toteutuksen yleiset kehykset

#### 3.1 Toimeksiantojen toteuttamisessa huomioitavat tekijät

SEB AM pyrkii toteuttamaan tarvittavat toimet saavuttaakseen parhaan mahdollisen tuloksen toteuttaessaan tai välittäessään asiakkaidensa toimeksiantoja. Tätä varten SEB AM:lla on menettelytavat, joissa huomioidaan seuraavat toimeksiantojen toteuttamisessa huomioitavat tekijät:

- Hinta markkinoilla ja kauppapaikoilla, joille SEB AM:llä on pääsy;
- Kaupankäyntikulut mukaan lukien toimeksiannon toteuttamisen yhteydessä veloittavat ja selvityskulut;
- Toimeksiannon toteuttamisen nopeus;
- Toimeksiannon toteuttamisen ja selvityksen todennäköisyys markkinan likviditeetti huomioiden;
- Liiketoimen koko ja luonne; ja
- Muut SEB AM:n asiaankuuluvina pitämät olosuhteet.

### 3.2 Kokonaissuoritus

MiFID II:n nojalla paras mahdollinen tulos määritetään tyyppillisesti rahoitusvälineen hinnasta ja asiakkaan toimeksiannon toteuttamisesta aiheutuvista kustannuksista muodostuvan kokonaispalkkion perusteella. Kuluihin sisältyvät kaikki asiakkaalle toimeksiannon toteuttamisesta suoraan aiheutuvat kulut kuten toteuttamispaikan maksut, selvityskulut ja kaikki muut toimeksiannon toteuttamiseen osallistuville kolmansille osapuolille suoritettavat maksut. Nopeutta, liiketoimen toteuttamisen ja suorituksen todennäköisyyttä, toimeksiannon suuruutta ja luonnetta, markkinavaikutusta ja muita toimeksiannon toteuttamiseen liittyviä implisiittisiä kustannuksia voidaan pitää välittömiä hinta- ja kustannustekijöitä merkittävämpinä ainoastaan silloin, kun ne ovat ratkaisevan tärkeitä ei-ammattimaisen asiakkaan kannalta parhaan mahdollisen tuloksen saavuttamiseksi kokonaissuoritusta tarkasteltaessa.

### 3.3 Kaupankäyntisuhdetesti

Euroopan komissio on laatinut asiakassuhteeseen perustuvan nelikertaisen testin (ns. "four-fold test") sen ratkaisemiseksi, turvautuuko asiakas yritykseen yksittäisen liiketoimen osalta:

- Kenen aloitteesta liiketoimi tehdään;
- Tavanomainen markkinatapa ja vakiintunut käytäntö toteuttaa liiketoimia eri vastapuolten kanssa (ns. "shop around");
- Markkinan suhteelliset läpinäkyvyystasot; ja
- Asiakkaalle toimitetut tiedot ja tehdyt sopimukset.

Tätä testiä käytetään sen ratkaisemiseksi, pyrkiikö asiakas todennäköisesti turvautumaan SEB AM:ään etujensa suojaamiseksi. Koska sovellettavat kriteerit voivat vaihdella omaisuusluokkoittain, Toteuttamisperiaatteiden (*Order Execution Policy*) liitteessä 1 (*Appendix 1*) tarkennetaan kriteerien soveltamisedellytyksiä.

### 3.4 Täytäntöönpanokriteerit

SEB AM:n arvioissa kunkin edellä mainitun tekijän tärkeysjärjestyksestä huomioidaan seuraavat tekijät osana kokonaistoteuttamisstrategiaa (mahdollisten asiakkaan antamien alla kohdassa 3.8 käsiteltävien erityisohjeiden lisäksi):

- Asiakkaan ominaispiirteet (mukaan lukien luokittelu ammattimaiseksi tai ei-ammattimaiseksi asiakkaaksi);
- Liiketoimen laji (mukaan lukien koko ja todennäköinen markkinavaikutus);
- Kaupankäynnin kohteena oleva rahoitusväline;
- Liiketoimen toteuttamiseen soveltuvat kauppapaikat; ja
- Kaikki muut SEB AM:n asiaankuuluviksi katsomat olosuhteet.

### 3.5 Toimeksiantojen yhdistäminen

SEB AM voi yhdistää asiakkaan toimeksiannon muiden asiakkaiden samaa rahoitusvälinettä koskevien toimeksiantojen kanssa varmistaakseen kaikkien asiakkaiden tasapuolisen ja oikeudenmukaisen kohtelun MiFID II:n mukaisin vaatimuksin. Yhdistettyjen toimeksiantojen tulee olla edullisia (tai epätodennäköisesti epäedullisia) kaikille niille asiakkaille, joiden toimeksiannot yhdistetään.

### 3.6 Toimeksiantojen kohdentaminen

Toimeksiannot tulee kohdentaa SEB AM:n kohdentamisperiaatteiden mukaisesti.

Jos toimeksiannot toteutetaan osittain, ne tulee kohdentaa alkuperäisessä suhteessa huomioiden kyseessä olevien rahoitusvälineiden ominaispiirteet (kaupankäynnin kohteena oleva vähimmäismäärä, korotus jne.) ja asiakkaiden antamat erityisohjeet.

SEB AM määrittelee etukäteen toimeksiantojen jakamisen. Saatuaan tiedon toimeksiantojen toteuttamisesta SEB AM välittää heti tarkan ja lopullisen jaon säilyttäjälle ja tilinhaltijalle.

Toteuttamisperiaatteilla varmistetaan toimeksiantojen jakaminen tasapuolisesti asiakkaiden kesken.

### 3.7 Vastakkaiset liiketoimet

Vastakkaisia liiketoimia voi syntyä SEB AM:n toteuttaessa useiden asiakkaiden lukuun samanaikaisia ja samaa rahoitusvälinettä koskeva osto- ja myyntiliiketoimia. SEB AM voi toteuttaa vastakkaisia liiketoimia soveltuvien säännösten asettamissa rajoissa asiakkaiden salkkujen

välillä saavuttaakseen parhaan mahdollisen tuloksen jokaiselle asiakkaalle erityisesti kustannusten kannalta (muutoin veloittavaa matalampien välityskulujen tai keskihinnan ansiosta).

SEB AM:n asiakkaiden väliset vastakkaiset liiketoimet toteutetaan ulkoisesti hyväksytyjen välittäjien tai kauppapaikkojen välityksellä.

### 3.8 Asiakkaan erityisohjeet

Asiakkaan antaessa SEB AM:lle toimeksiannon tai sen osan toteuttamista koskevia erityisohjeita SEB AM pyrkii toteuttamaan toimeksiannon näiden ohjeiden mukaisesti huomioiden samalla kaikki muut asiaankuuluvat tekijät, jotka eivät sisälly asiakkaan erityisohjeisiin.

SEB AM:n katsotaan täyttäneen velvoitteensa varmistamalla parhaan toteutuksen toimeksiannon siltä osalta, johon asiakkaan ohjeet liittyvät. Asiakkaan erityisohjeiden vuoksi SEB AM ei siten välttämättä voi noudattaa Toteuttamisperiaatteita saavuttaakseen asiakkaan toimeksiannon toteuttamista koskevan parhaan mahdollisen tuloksen. SEB AM noudattaa kuitenkin Toteuttamisperiaatteita liiketoimen niihin osiin, joita ei kateta asiakkaan erityisohjeissa.

Täytettäessä parasta valintaa ja toteutusta koskevia velvoitteita oletetaan, että asiakas on tehnyt tarvittavat sopimukset (mukaan lukien muiden välittäjien kanssa). SEB AM:ään voidaan soveltaa parasta valintaa ja toteutusta koskevia velvoitteita rajoitetusti, jos kyseisiä sopimuksia ei ole tehty.

### 4. Valvonta ja tarkastaminen

Jos asiakas haluaa saada muodollisen dokumentaation osoitukseksi siitä, kuinka SEB AM on noudattanut Toteuttamisperiaatteita yhden tai useamman toimeksiannon osalta, asiakkaan tulee nimenomaisesti pyytää SEB AM:n yhteyshenkilöltään kirjallista vastausta.

SEB AM:llä on käytössään menettelyt Toteuttamisperiaatteiden valvontaa ja säännöllistä läpikäyntiä varten.

SEB AM käy Toteuttamisperiaatteet läpi ainakin kerran vuodessa, ja niiden viimeksi päivitetty versio on saatavilla osoitteesta [sebgroupp.com/sv/asset-management](http://sebgroupp.com/sv/asset-management).

Jos Toteuttamisperiaatteita muutetaan olennaisesti, asiakkaille ilmoitetaan muutoksesta SEB AM:n verkkosivuilla.