

JULKINEN LIITE 1: ASIAKASLUOKITUS JA SEN VAIKUTUKSET

Tässä internet-sivuilla julkistettavassa liitteessä kuvataan varainhoidossa asiakasluokittelussa noudatettavaa tapaa.

Ammattimainen ja ei-ammattimainen asiakas

Arvopaperimarkkinalain mukaan Varainhoitajan on ilmoitettava asiakkaalle tämän luokittelusta ei-ammattimaiseksi asiakkaaksi, ammattimaiseksi asiakkaaksi tai hyväksyttäväksi vastapuoleksi. Luokittelu tapahtuu suoraan lain nojalla ja laki sisältää yksityiskohtaiset määräykset luokitteluun vaikuttavista tekijöistä. Lain mukaan Asiakas voidaan luokitella asiakas-, palvelu-, tuote- tai liiketoimi-kohtaisesti. Asiakkaalla on oikeus pyytää Varainhoitajan tekemän asiakasluokittelun muuttamista. Luokittelun muuttamista koskeva pyyntö on tehtävä kirjallisesti. Luokittelun muuttamisella voi olla vaikutusta sijoittajansuojaan ja menettelytapasäännösten soveltamiseen. Varainhoitaja harkitsee luokittelun muuttamisen edellytyksiä tapauskohtaisesti.

Luokittelun vaikutukset sijoittajan suojaan ja menettelytapasääntöihin

Ei-ammattimaiset asiakkaat ovat Sijoittajien korvausrahaston suojan piirissä. Rahasto korvaa sijoittajalle aiheutuneet menetykset silloin, kun rahaston jäsen ei ole suorittanut suojan piiriin kuuluvan sijoittajan selviä ja riidattomia saatavia sopimuksen mukaisesti. Yhdelle sijoittajalle maksettavan korvauksen määrä on 9/10 sijoittajan yhdeltä sijoituspalveluyritykseltä olevan saatavan suuruudesta, kuitenkin enintään 20 000 euroa. Korvausrahastosuoja ei kata sijoitusrahastotoimintaa.

Luokittelu vaikuttaa sijoituspalvelun tarjoamista koskevien menettelytapasäännösten laajuuteen. Ei-ammattimaista asiakasta koskevat menettelytapasäännökset ovat laajemmat verrattuna ammattimaiseen asiakkaaseen. Menettelytapasäännöksiin kuuluu mm. tiedonantovelvollisuus Varainhoitajasta ja sen tarjoamista palveluista, rahoitusvälineistä ja niihin liittyvistä riskeistä, sijoitusstrategioista, toimeksiantojen toteuttamisesta, kuluista ja palkkioista, asiakasvarojen käsittelystä ja raportoinnista. Lisäksi menettelytapasäännöksiin kuuluu Asiakkaan soveltuvuuden (sijoituskokemus ja -tietämys, asiakkaan taloudellinen asema ja sijoitustavoitteet) arvioiminen.

Ammattimainen asiakas ei kuulu kaikkien arvopaperimarkkinalain 4 luvun menettelytapasäännösten suojan ja sijoittajien korvausrahaston suojan piiriin.

Ammattimainen asiakas:

1.) Yhteisöt

Rahoitusmarkkinoilla toimiluvan nojalla toimintaa harjoittava tai säännelty yhteisö ja siihen rinnastettava ulkomainen viranomaisvalvonnassa oleva yhteisö.

2.) Suuryritykset

Yritys, joka täyttää viimeksi päättyneeltä täydeltä tilikaudelta laaditun tilinpäätöksen mukaan kaksi seuraavista kolmesta vaatimuksesta:

a) taseen loppusumma on vähintään 20 milj €, b) liikevaihto on vähintään 40 milj.€, c) omat varat ovat vähintään 2 milj.€
(Omiin varoihin luetaan mm. osake-, osuus ja muu vastaava pääoma, ylikurssirahasto, käyvän arvon rahasto, muut rahastot ja kertyneet voittovarot)

3.) Valtio, kunta ja niiden yksiköt

4.) Keskuspankit

5.) Yhteisösijoittajat, joiden pääasiallisena toimialana on rahoitusvälineisiin sijoittaminen

6.) Asiakkaan oma pyyntö, tällöin luokittelun edellytykset ovat:

1. Asiakas pyytää kirjallisesti ja
2. Varainhoitaja ilmoittaa Asiakkaalle kirjallisesti, ettei asiakas kuulu kaikkien arvopaperimarkkinalain 4 luvun menettelytapasäännösten suojan ja sijoittajien korvausrahaston suojan piiriin ja
3. Varainhoitaja on arvioinut, että asiakkaalla on valmiudet tehdä itsenäisiä sijoituspäätöksiä ja ymmärtää niihin liittyvät riskit, ja
4. asiakas täyttää vähintään kaksi seuraavista vaatimuksista:
 - a) asiakas on toteuttanut huomattavan suurien liiketoimien² kyseisillä markkinoilla keskimäärin kymmenen kertaa neljännesvuodessa viimeksi kuluneen neljän vuosineljänneksen aikana;
 - b) asiakkaan sijoitussalkun arvo³ on yli 500 000 euroa;
 - c) asiakas työskentelee tai on työskennellyt rahoitusallalla ammattimaisesti vähintään vuoden.

² Huomattavan suuriksi liiketoimiksi katsotaan vähintään 50.000 euron suuriset liiketoimet.

³ Sijoitussalkun arvoa laskettaessa mukaan luetaan myös käteisvarat.

LIITE 2: KUVAUS MENETTELYTAVOISTA ETURISTIRIITATILANTEISSA

Tässä internet-sivuilla julkistettavassa liitteessä kuvataan yhtiössä noudatettavaa tapaa mahdollisissa eturistiriitatilanteissa.

- *Arvopaperimarkkinalaki 4 luku, §12, Laki sijoituspalveluyrityksistä 4 luku, §33 ja §34Rahoitustarkastuksen standardit 1.3 ja 2.1*

Eturistiriitatilanteiden tunnistaminen ja menettelytavat

Seligson & Co Oyj on suomalainen varainhoitoyritys ("Yhtiö"), joka tuottaa nykyaikaisia, kustannustehokkaita sijoituspalveluja ennen kaikkea pitkäjänteisille sijoittajille. Konserniin kuuluu emoyhtiö Seligson & Co Oyj sekä rahastoyhtiötoimintaa harjoittava Seligson & Co Rahastoyhtiö Oyj. Konserni palvelee sekä instituutioita että yksityishenkilöitä pääosin Suomessa ja Ruotsissa.

On mahdollista, että Yhtiössä tulee eteen tilanteita, joissa sen asiakkaan edut ovat ristiriidassa (i) Yhtiön (mukaan lukien Yhtiön johdon tai henkilökunnan edustajat tai konserniin kuuluvat yhtiöt) etujen kanssa tai (ii) Yhtiön toisen asiakkaan kanssa. Yhtiö pyrkii kuitenkin kaikin mahdollisin tavoin ehkäisemään mahdolliset eturistiriitatilanteet, joihin liittyy asiakkaan etuihin kohdistuvia merkittäviä riskejä.

Tunnistamiensa, yhteen tai useampaan asiakkaaseen kohdistuvien eturistiriitatilanteiden hallitsemiseksi Yhtiöllä on organisatorisia ja hallinnollisia menettelytapoja sekä kirjalliset, eturistiriitoja koskevat toimintaperiaatteet. Toimintaperiaatteiden tavoitteena on varmistaa, että Yhtiön johto ja henkilöstö hoitavat tehtäviään rehellisesti ja lojaalisti ja toteuttavat liiketoimia riittävän itsenäisesti asiakkaiden etujen suojelemiseksi. Toiminta järjestetään siten, että toiminnassa mahdollisesti esiin tulevat eturistiriitatilanteet hallitaan.

Eturistiriitatilanteiden välttämistä ja hallintaa koskevien toimintaperiaatteiden sisältö ja ajantasaisuus tarkastetaan säännöllisesti.

Tiedotus asiakkaille

Mikäli eturistiriitatilanteen syntymistä ei voida välttää, siitä kerrotaan aina asiakkaalle.

Henkilökohtaiset liiketoimet

Yhtiössä noudatetaan APVY:n kaupankäyntisuositusta.

Lähipiirin omistusosuudet sijoitusrahastoissa julkistetaan sijoitusrahastojen neljännesvuosikatsauksissa.

Menettelytavat varainhoidossa

Oleellisimmat periaatteet täysvaltakirjahoidossa ovat:

1. asiakaskohtaisen riskiprofiilin ja sijoitusrajoitusten huomioiminen
2. kaikkien asiakkaiden salkut heijastavat samaa markkinanäkemystä
3. kaikkien asiakkaiden allokaatiomuutokset toteutetaan mahdollisimman samanaikaisesti

Salkunhoitajat (varainhoidossa ja rahastoissa) käyttävät huolellisesti valittuja välittäjiä eikä Varainhoitaja itse tee sisäisiä kauppvoja. Toimeksiantojen käsittelyssä noudatettavat tavat ja toteuttamistavat on kuvattu Omaisuudenhoitosopimuksen julkisessa liitteessä 4.

Asiakkaiden antamat toimeksiannot toteutetaan saapumisjärjestyksessä. Kauppoja koordinoimalla pyritään tasapuolisuuteen kaikissa tilanteissa (kun rahastojen ja varainhoidon asiakkaiden kauppojen toteuttamisesta vastaa sama henkilö). Mikäli samanaikaisesti tehdään suoria sijoituksia varainhoidon asiakkaille, rahastolle ja emoyhtiölle, emoyhtiö asetetaan asiakkaita ja rahastoa huonompaan asemaan. Varainhoidon asiakkaita ja rahastoja pyritään kohtelemaan tasavertaisesti kaikissa tilanteissa. (Huom! Emoyhtiön liiketoimintoihin ei kuulu kaupankäynti omaan lukuun, vaan sen sijoituksissa on kyse ainoastaan omien varojen hallinnasta.)

Kannustimet

Varainhoitaja voi saada palkkionpalautuksia Rahastoyhtiöiltä, kuitenkin enintään 2% p.a. asiakkaan sijoituksen arvosta. Lisäksi Varainhoitaja voi saada osan rahaston sääntöjen mukaisesta merkintäpalkkiosta tai ko. palkkion kokonaisuudessaan.

Varainhoitaja ei saa palkkionpalautuksia käyttämiltään välittäjiltä.

Varainhoitaja ei veloita Asiakkaalta erillisiä arvopaperikaupan välityspalkkioita tai toimeksiantopalkkioita. Asiakas on kuitenkin velvollinen maksamaan salkun hoitamisesta syntyvät välityspalkkiot ja muut toimitusmaksut kulloinkin käytetyn välittäjän palveluhinnaston mukaisesti. Varainhoitaja ei ole oikeutettu osuuteen välityspalkkiosta, eikä se tee välittäjien kanssa sopimuksia palkkioiden palautuksista itselleen.

LIITE 3: KUVAUS VARAINHOIDOSSA KÄYTETTÄVISTÄ RAHOITUSINSTRUMENTEISTA

Tässä internet-sivuilla julkistettavassa liitteessä kuvataan varainhoidossa yleisesti käytettäviä instrumentteja. Asiakaskohtaiset sijoituskohteet ja niihin liittyvät rajoitukset määritellään asiakassopimuksen laatimisen yhteydessä.

Rahoitusinstrumentit

Omaisuuksenhoidossa olevia varoja voidaan sijoittaa seuraaviin koti- tai ulkomaisiin sijoituskohteisiin:

A. Arvopapereihin, joilla tarkoitetaan todistusta, joka annetaan

- 1) osakkeesta tai muusta osuudesta yhteisön omaan pääomaan tai siihen liittyvästä osinko-, korko- tai muusta tuotto-oikeudesta taikka merkintäoikeudesta;
- 2) osuudesta joukkovelkakirjalainaan tai siihen rinnastuvasta velallisen sitoumuksesta taikka sanottuun osuuteen tai sitoumukseen liittyvästä korko- tai muusta tuotto-oikeudesta;
- 3) 1 ja 2 kohdissa mainittujen oikeuksien yhdistelmästä;
- 4) edellä mainittuja oikeuksia koskevasta osto- tai myyntioikeudesta;
- 5) rahasto-osuudesta tai siihen rinnastettavasta yhteissijoitusryityksen osuudesta; sekä
- 6) muusta kuin edellä mainitusta oikeudesta, joka perustuu sopimukseen tai sitoumukseen.

B. Koti- ja ulkomaisiin vakioituihin ja OTC-johdannaisinstrumentteihin (kuten osake-, korko-, valuutta- ja indeksiopiot). Tämä tarkoittaa optioiden ostamista ja asettamista sekä termiinisolpimusten tekoa.

Riskit

Sijoittamiseen ja rahoitusinstrumentteihin liittyy aina taloudellinen riski. Tavoiteltu tuotto voi jäädä saamatta ja sijoitetun pääoman voi menettää. Esimerkiksi osakkeet ja sijoitusrahastot ovat sellaisia rahoitusinstrumentteja, joihin liittyy riski sijoitetun pääoman menettämisestä. Varainhoitaja ei takaa Asiakkaalle tuottoa eikä omaisuuden arvon säilymistä. Mikäli varainhoitosalkussa käytetään johdannaisia, käydään niihin liittyvät erityisriskit asiakaskohtaisesti läpi.

Sijoitustoiminnan riskien hallinnoimisessa tärkeä asia on sijoitusaika. Alla olevassa taulukossa on listattu yleiset sijoitusaika-suosituksemme instrumenttityypeittäin. Suositukset ovat välttämättä epävarmoja arvioita; ne perustuvat historialliseen tietoon ja arvioijien näkemyksiin. Varmaa tietoa eri markkinoiden ja sijoitusinstrumenttien tulevasta kehityksestä ei ole.

Lyhyet korot	yli 1kk
Pitkät korot	yli 2 vuotta
Osakkeet	yli 7 vuotta
Erityisriskiä sisältävät osakkeet (esim. Venäjä, Aasia, Japani)	yli 10 vuotta

Internetsivuillamme on läpikäyty yksityiskohtaisemmin läpi mm. osake- ja korkosijoituksiin liittyviä riskejä sekä muita sijoittamisessa huomioitavia asioita.

Arvonmääritys

Arvonmääritykset suoritetaan markkinahintaan, jotka saadaan julkisesta hinnanseurantajärjestelmästä tai muusta vastaavasta palvelusta.

Osakkeiden, osakesidonnaisten instrumenttien ja johdannaisopimusten osalta markkinahinta on viimeinen kaupankäyntikurssi. Mikäli kyseisellä arvopaperilla ei ole arvostuspäivänä tehty kauppooja, käytetään viimeistä saatavilla olevaa kaupankäyntikurssia, mikäli se on osto- ja myyntinoteerausten välillä. Jos viimeinen kaupankäyntikurssi on myyntinoteerausta korkeampi tai ostonoteerausta alhaisempi, käytetään joko osto- tai myyntinoteerausta sen mukaan, kumpi on lähempänä viimeistä kaupankäyntikurssia.

Joukkolainat arvostetaan pääsääntöisesti osto- ja myyntinoteerausten keskiarvona. Luotettavien noteerausten saamiseksi arvostus ajoitetaan mahdollisimman lähelle markkinoiden sulkeutumishetkeä. Rahamarkkinavälineet arvostetaan pääsääntöisesti rahamarkkinoiden korkonoteerausten mukaan muodostuvan tuottokäyrän perusteella, huomioiden kulloinkin markkinoilla vallitseva tuottoero (yield spread). Arvostus tehdään päivittäin kun euribor –korkokäyrän taso on vahvistunut. Mikäli rahamarkkinavälineelle on saatavilla luotettavia noteerauksia julkisen hinnanseurantajärjestelmän välityksellä, arvostetaan se em. järjestelmän välityksellä julkaistujen osto- ja myyntinoteerausten keskiarvona. Koron kertyminen huomioidaan korkosijoitusten arvostuksessa.

Sijoitusrahastojen osalta arvo määritellään rahastoyhtiön ilmoittaman osuuden arvon mukaan. Jotta varainhoidossa käytettävien vertailuindeksien sekä rahastojen arvostushetket saadaan mahdollisimman lähelle toisiaan, Varainhoitaja voi arvostaa kyseiset rahastot uudelleen käyttäen viimeisintä kaupantekokurssia tai käyttää vertailuindeksin arvona rahaston arvonlaskentahetken arvoa.

Mikäli sijoituskohteen arvoa ei voida luotettavasti vahvistaa edellä kuvatuilla tavoilla, arvostetaan se parhaan markkinoilla saatavilla olevan tiedon mukaisesti.

Mikäli Asiakas haluaa arvonmääritys voidaan tehdä myös muulla kuin edellä määritellyllä tavalla sopimalla siitä kirjallisesti erikseen.

LIITE 4: KUVAUS TOIMEKSIANTOJEN TOTEUTTAMISESTA VARAINHOIDOSSA

Tässä internet-sivuilla julkistettavassa liitteessä kuvataan varainhoidossa noudatettavaa tapaa toimeksiantojen käsittelyssä ja toimeksiantojen toteuttamisessa.

Varainhoitaja välittää toimeksiannot aina eteenpäin arvopaperivälittäjälle toteutettavaksi. Rahasto-osuuksien osalta toimeksiannot välitetään kyseiselle Rahastoyhtiölle, jossa ne toteutetaan kyseessä olevan sijoitusrahaston säännöissä mainituilla ehdoilla.

Allokaatiomuutos / toimeksiannot

Allokaatiomuutosten yhteydessä kaikkien asiakkaiden toimeksiannot pyritään aina toteuttamaan samanaikaisesti ja samoin ehdoin asiakkaiden tasapuolisen kohtelun varmistamiseksi. Tällöin asiakkaiden toimeksiannot niputetaan yhdeksi toimeksiannoksi mikäli esteitä tälle ei ole. Esteitä voivat olla esimerkiksi kaupan koon vaikutus toteutushintaan.

Asiakaskohtaiset toimeksiannot toteutetaan siinä järjestyksessä jossa ne on annettu. Toimeksiannot toteutetaan niin, etteivät eri asiakkaiden toimeksiannot ole ristiriidassa keskenään. Ristiriitoja ei myöskään saa syntyä asiakastoimeksiantojen ja rahastojen toimeksiantojen välillä.

Korko / osake

Korkokaupat toteutetaan pääsääntöisesti elektronisesti kilpailuttamalla enintään viittä välittäjää, joista valitaan parasta hintaa tarjonnut välittäjä. Erikoistapauksissa korkokauppa saatetaan toteuttaa puhelinkauppana.

Osakekaupat toteutetaan pääsääntöisesti elektronisesti kaupankäyntikulujen minimoimiseksi. Toimeksiannot toteutetaan asiakkaan ohjeiden mukaisesti tai parhaan mahdollisen näkemyksen mukaisesti. Isommat kaupat epälikvideissä osakkeissa jaetaan pienempiin osiin, jottei vaikuteta hintaan. Mikäli useammalle asiakkaalle toteutetaan osakekauppoja samoissa osakkeissa, pyritään asiakkaiden yhdenvertaiseen kohteluun esim. limittämällä kauppoja samoille tasoille. Koska eri asiakkaiden osaketoimeksiantoja ei voi niputtaa yhdeksi toimeksiannoksi (kaupat kirjautuvat eri vastapuolille), on kuitenkin mahdollista että asiakkaiden lopulliset toteutushinnat eroavat hieman toisistaan.

Osakekaupankäynnin välittäjällä on velvollisuus toteuttaa kauppa annetun toimeksiannon mukaisesti parhaaseen mahdolliseen hintaan ("best execution") pörssissä, monenkeskisessä kaupankäyntijärjestelmässä (MTF) tai em. kaupankäyntipaikkojen ulkopuolella. Mikäli Asiakas haluaa rajoittaa käytettäviä kaupankäyntipaikkoja, sovitaan asiasta erikseen kirjallisesti.

Välittäjän valinnat

Käytettävät välittäjät valitaan huolellisesti ja kaupankäyntipalveluja kilpailutetaan.

Korkopuolella välittäjät valitaan niin, että kaupankäynti on mahdollista parhaaseen mahdolliseen hintaan. Välittäjät ovat suuria kansainvälisesti toimivia pankkeja, joilla on hyvä likviditeetti ja iso inventaari eri korkopapereita, jolloin tarjotun hinnan tulisi olla paras mahdollinen. Elektronisessa korkokaupassa välittäjät kilpailevat keskenään samasta osto- tai myyntitoimeksiannosta, ja parasta hintaa tarjonnut välittäjä valitaan.

Osakepuolella kiinnitetään huomiota ennen kaikkea kaupankäynnin kustannuksiin. Kaupat toteutetaan kokonaisedullisimman välittäjän kautta. Ajantasainen lista käytettävistä välittäjistä on saatavilla Varainhoitajalta.

Toimeksiantojen yhdistäminen

Asiakastoimeksiantoja saatetaan yhdistää mahdollisuuksien mukaan, mikäli:

- tästä ei aiheudu ristiriitoja asiakastoimeksiantojen kesken
- yhdistäminen ei aseta jotain asiakasta huonompaan asemaan verrattuna muiden asiakkaiden kanssa

Näin saatetaan toimia esimerkiksi allokaatiomuutosten yhteydessä, jolloin useammalla asiakkaalla on samanaikaisesti toimeksiantoja samoissa arvopapereissa. Käytännössä kaupat yhdistetään yhdeksi kaupaksi, joka toteutetaan parhaan mahdollisen näkemyksen mukaisesti. Toteutunut kauppa jaetaan asiakkaiden kesken kaupan keskihinnan mukaisesti.

Rahastojen kaupat vs. varainhoidon kaupat

Aktiivisten osakerahastojen ja varainhoidossa salkkujen mahdolliset ristiriitatilanteet pyritään ehkäisemään ennalta.