

### KLIENDI KORRALDUSTE PARIMA TÄITMISE REEGLID

Käesolev sise-eeskiri on suunatud juhatuse liikmetele ja raamatupidajale.

1. AS Kawe Kapital (edaspidi KAWE) liigitab kõik oma kliendid tavaklientideks. Kliendid meie poolt hallatavate väärtpaberitega iseseisvalt tehinguid ei tee.
2. KAWE edastab täitmiseks kliendi finantsinstrumentidega seotud korraldusi ainult äripartneri(te)le, kes täidab kliendi korralduste parima täitmise reegleid. Reeglina peab kliendil eelnevalt olema äripartneri juures avatud väärtpaberikonto.
3. KAWE äripartnerite valik seoses korralduste edastamisega toimub korrapärase hindamise kaudu, mis toimub vähemalt kord aastas ja mille käigus hinnatakse vastava äripartneri suutlikkust täita korraldusi KAWE klientide jaoks kõige soodsamal viisil.
  - 1) Parim võimalik tulemust hinnatakse kujuneva kogumaksumuse alusel, mis koosneb väärtpaberi hinnast ja täitmisega seotud kuludest, mille hulka kuuluvad kõik kliendi poolt korralduste täitmisega otseselt seotud kulud, sealhulgas täitmiskoha teenustasud, arveldustasud ja muud korralduste täitmisega seotud kolmandatele isikutele makstud tasud.
  - 2) Lisaks pakutavate kauplemisteenuste hindadele põhineb valik järgmistel olulistel kriteeriumitel:
    - i) Äripartner vahendab meie klientidele juurdepääsu kõigile meie klientide jaoks investeerimiseks vajalikele kauplemiskohtadele;
    - ii) Katab aktsiaanalüüsiga suurt osa meie poolt Baltikumi väärtpaberiportfellis hoitavaid instrumente;
    - iii) Omab suurt institutsionaalset kliendibaasi, kelle vastu on võimalik Baltikume väärtpabereid blokktehingutena kaubelda;
    - iv) Täitmise kiirus, täitmise tõenäosus, arvelduse kiirus, arvelduse tõenäosus, korralduste maht, korralduste laad ja muud tegurid.
4. KAWE äripartneri valik korralduste edastamiseks kinnitatakse KAWE juhatuse poolt ning see avaldatakse KAWE koduleheküljel [www.kawekapital.ee](http://www.kawekapital.ee). Lõpliku otsuse äripartneri valiku osas langetab iga klient iseseisvalt.
5. Juhul kui klient on korralduste täitmiseks andnud konkreetse juhise, mis sisaldab piiranguid ja/või valikuid, järgib KAWE korralduste täitmisel üksnes kliendi juhust, mis ei pruugi samas vastata käesolevate reeglite järgi korralduste parimale täitmisele.
6. Kliendikorraldusi edastatakse äripartnerile kliendi jaoks parimal võimalikul viisil, järgides käesolevaid reegleid ning arvestades:
  - 1) korralduste täitmise hinda ja kulusid (kogumaksumust);
  - 2) kiirust;
  - 3) täitmise ja arveldamise tõenäosust;
  - 4) korralduste suurust ja olemust ning;
  - 5) muid korralduste täitmisega seotud asjaolusid;

AS Kawe Kapital sise-eeskirjad  
Kliendi korralduste parima täitmise reeglid  
Kinnitatud juhatuse 25.05.2018. a otsusega  
Kehtiv alates 01.06.2018. a

7. KAWE on kliendi nõudmisel kohustatud kliendile tõendama, et on kliendi korralduse täitnud kooskõlas kliendi korralduste parima täitmise reeglitega. Tõendiks võivad muuhulgas olla järgnevad dokumendid:
  - 1) kliendi korralduse kogumaksumust tõendavad dokumendid, sh täitmiskohaga kaasnevaid kulusid tõendavad dokumendid;
  - 2) teiste potentsiaalsete täitmiskohtade seisundit, kvaliteeti, hindasid ja nendega kaasnevaid kulusid tõendavad dokumendid;
  - 3) dokumendid, mis tõendavad, et kliendi korraldus täideti esimesel võimalusel.
8. Kui KAWE täidab kliendi korraldusi, siis selleks, et kaaluda punktis 10 toodud tegurite tähtsust, arvestab ta järgnevate kriteeriumitega:
  - 1) klienti iseloomustavad andmed (st kliendi investeerimiskogemus);
  - 2) kliendi korraldust iseloomustavad andmed (st korralduse suurus, maht ja sisu);
  - 3) neid väärtfabereid iseloomustavad andmed, mille suhtes korraldus on esitatud (st nende volatiilsus, likviidsus, hind);
  - 4) täitmiskohti iseloomustavad andmed, kuhu korralduse võib suunata (st arvestada tuleb asjaoluga, kas tegemist on mitmepoolse kauplemissüsteemiga, reguleeritud või reguleerimata turuga, samuti tuleb arvestada ka vahendustasude ja kuludega, mis kaasnevad iga konkreetse täitmiskohaga).
9. Täitmiskoha all mõistetakse reguleeritud turgu, mitmepoolset kauplemissüsteemi, kliendi korralduste süsteemset täitjat, turutegijat või muud likviidsuse tagajat või kolmanda riigi vastavat isikut, kes täidab eelnimetatud isikutega samaväärseid ülesandeid või funktsioone. KAWE kasutab üht või mitut järgmistest kauplemiskohtadest:
  - 1) korralduste täitmine erinevates kauplemiskohtades läbi äripartneri.
  - 2) korralduste täitmine väljaspool reguleeritud ja muid turge, kus tehingu üheks osapooleks on KAWE või tema kliendid.
10. KAWE võtab tarvitusele kõik mõistlikud meetmed, et saavutada kliendi jaoks parim võimalik tulemus, sellisel määral, mil ta täidab korraldust või selle konkreetset osa, järgides kliendi poolt selle suhtes antud konkreetseid juhiseid. Veendumaks, et tarvitusele on võetud kõik mõistlikud meetmed, arvestab KAWE iga kliendi puhul tema korralduse täitmiseks parima meetodi valimisel järgmiste teguritega:
  - 1) finantsinstrumendi hind: KAWE peab seda tegurit korralduse täitmisel kõige tähtsamaks;
  - 2) korralduse täitmisega seotud kulud: need kulud moodustavad osa korralduse kogumaksumusest ning seetõttu peab KAWE neid teiseks tähtsaks teguriks, mida arvesse võtta;
  - 3) korralduse täitmise kiirus: võttes arvesse volatiilsuse tasemeid, mis mõjutavad nii hinda kui ka mahtu, siis võib korralduse täitmise kiirus oluliselt mõjutada korralduse kogumaksumust, seega peab KAWE ka korralduse täitmise kiirust oluliseks teguriks;
  - 4) korralduse täitmise ja arveldamise tõenäosus: KAWE valib korralduse täitmiseks sellise täitmiskoha, mis viib kõige tõenäolisemalt kliendi eesmärgi saavutamiseni;

AS Kawe Kapital sise-eeskirjad  
Kliendi korralduste parima täitmise reeglid  
Kinnitatud juhatuse 25.05.2018. a otsusega  
Kehtiv alates 01.06.2018. a

- 5) korralduse maht ja sisu: KAWE valib turud, mis pakuvad piisavat likviidsust ja kus on seetõttu korralduse täitmine tõenäolisem.
- 11.** Kui korraldust saab täita mitmes võistlevas täitmiskohas, võrdleb ja hindab KAWE kliendi jaoks saavutatavaid tulemusi kõigis nendes täitmiskohtades ning valib konkreetse tehingu täitmiseks antud kliendile parimat võimalikku tulemust võimaldava täitmiskoha. Täitmiskohtade võrdlemisel ja hindamisel võtab KAWE muu hulgas arvesse enda vahendustasusid ja kulusid, mis kaasnevad korralduse täitmisega igas täitmiskohas. KAWE ei rühmita oma vahendustasusid ega nõua nende tasumist sellisel viisil, mis põhjustaks ebavõrdse olukorra kauplemiskohtade vahel.
- 12.** KAWE võib täita kliendi korralduse ka väljaspool reguleeritud turgu või mitmepoolset kauplemissüsteemi:
- 1) teise kliendi korralduse vastu;
  - 2) kolmanda isiku vastu
- Eelistatult alati tingimusel, et kaubeldakse hinnaga, mis vastab turuhinnale. Kui instrumendil puudub hetkel turuhind (näiteks börsid on suletud), võib klientide tehingud täita viimase teadaoleva sulgemishinnaga.
- 13.** Kui klient on teatanud KAWE-le, et vastavat korraldust ei või täita väljaspool reguleeritud turgu, ning instrumendiga kaubeldakse reguleeritud turul või mitmepoolses kauplemissüsteemis, millele KAWE-l on juurdepääs, siis teostab KAWE tehingu vastavalt kliendi korraldusele.
- 14.** KAWE esitab korralduse täitmiskohta viivitamatult ja täies mahus välja arvatud juhul, kui KAWE leiab, et turutingimuste või likviidsuse tõttu või arvestades korralduse suurust või olemust on selle viivitusega või osadena kauplemiskohta edastamine kliendi jaoks kõige soodsam lahendus.
- 15.** KAWE ei pea viivitamata avalikustama kliendi määratud hinnaga ostu- või müügi korraldust reguleeritud turul kaubeldava väärtpaberi kohta, mida valitsevatel turutingimustel koheselt ei täideta, välja arvatud juhtudel, kui KAWE peab sellist avalikustamist vajalikuks või klient avalikustamist nõuab.
- 16.** KAWE edastab klientide korraldusi täitmiseks võimalusel korraldusi koondades. Korraldusi koondatakse selleks, et pakkuda klientidele paremaid tingimusi, ning seetõttu on ebatõenäoline, et koondamine on üldjuhul ebasoodne mõnele kliendile, kelle korraldus koondatakse. Siiski ei saa välistada, et mõne korralduse puhul võib koondamine olla kliendile ebasoodsa tagajärgena.
- 17.** Kui koondatud korraldused on täidetud, jaotatakse need võimalikult täpselt klientide vahel vastavalt väljaarvutatud keskmisele hinnale. Kui koondatud korraldusi saab täita vaid osaliselt, siis jaotatakse täidetud osa proportsionaalselt korralduste suuruse ja tingimustega korraldusi esitanud klientide vahel.
- 18.** Täites korraldusi, mis on seotud instrumentidega, millega kaubeldakse eelkõige reguleeritud turul, mitmepoolses kauplemissüsteemis või muus kauplemiskohas (nt börsil kaubeldavad aktsiad, võlakirjad, standardiseeritud tuletisinstrumendid, investeerimisfondide osakud, jms) võib KAWE:
- 1) Esitada korralduse viivitamatult täitmiskohta, mis tagab KAWE arvates kliendile prima tulemuse;

AS Kawe Kapital sise-eeskirjad  
Kliendi korralduste parima täitmise reeglid  
Kinnitatud juhatuse 25.05.2018. a otsusega  
Kehtiv alates 01.06.2018. a

- 2) Oodata enne korralduse esitamist või esitada see osadena, kui see arvestades korralduse suurust ja olemust ning turutingimusi ja likviidust annab KAWE arvates kliendi jaoks kõige parima tulemuse;
  - 3) Koondada kliendi korralduse teiste korraldusetega ning esitada seejärel koondatud korraldus vastavale turule, kui see arvestades korralduse suurust ja olemust ning turutingimusi ja likviidust annab KAWE arvates kliendi jaoks kõige parema tulemuse;
  - 4) Täita korralduse KAWE või teise kliendi korralduse vastu turuhinnale vastava hinnaga;
  - 5) Esitada korralduse oma äripartneri kaudu.
- 19.** Täites korraldusi, mis on seotud investeerimisfondide osakutega, mis ei ole võetud kauplemisele reguleeritud turul või mitmepoolses kauplemissüsteemis, saadab KAWE korralduse asjaomasele investeerimisfondi fondivalitsejale (või samaväärsele isikule) täitmiseks kooskõlas investeerimisfondi eeskirjadega (või samaväärsete nõuetega).
- 20.** Teatud juhtudel võib mõni KAWE äripartneritest maksta Kliendilt võetud osa tasudest KAWE-le komisjoniks. Informatsiooni selliste tasude kohta avaldatakse KAWE kodulehel. KAWE lähtub ka sellistel juhtudel täitmiskoha valikul kliendi huvidest, et oleks tagatud parim võimalik tulemus. Hetkeseisuga ühtegi sellist kokkulepet sõlmitud ei ole.
- 21.** Viie peamise täitmiskoha ja täitmisel saavutatud kvaliteedi avaldamine toimub MiFID II (direktiiv 2014/65/EL) artikli 27 lõike 7 ja määruse (EL) 2017/576 artikli 3 kohaselt.
- 22.** KAWE vaatab käesolevad reeglid regulaarselt (vähemalt kord aastas) läbi ning teeb vajaduse korral muudatusi. Kõik muudatused on kättesaadavad KAWE kodulehel [www.kawekapital.ee](http://www.kawekapital.ee) ning jõustuvad nende avaldamise momendist.