

KLIENDI KORRALDUSTE PARIMA TÄITMISE REEGLID

Käesolev sise-eeskiri on suunatud Juhatus liikmetele ja töötajatele, kes osalevad kliendi portfelliga seotud tehinguotsuste elluviimisel, korralduste edastamisel või täitmisel, arveldamisel, arvestuses või kontrollis.

- 1.** AS Kawe Kapital (edaspidi: KAWE) käsitleb oma kliente üldjuhul VPTS mõistes tavaklientidena, tagades neile seeläbi kõrgeima kliendikaitse taseme. Seda põhimõtet kohaldatakse üldjuhul ka juhul, kui klient võiks õigusaktides sätestatud tingimustel kvalifitseeruda asjatundlikuks kliendiks. Kliendil on õigus taotleda enda ümberkategoriseerimist vastavalt kohaldatavatele õigusaktidele. KAWE hindab iga sellist taotlust individuaalselt ning võib kliendi ümberkategoriseerida üksnes juhul, kui selleks on õiguslik alus, klient vastab vastava kliendikategooria tingimustele ning ümberkategoriseerimine on kooskõlas kliendi huvide ja KAWE osutatavate teenuste olemusega. KAWE ei ole kohustatud ümberkategoriseerimist võimaldama, kui õigusaktides või KAWE sise-eeskirjades sätestatud tingimused ei ole täidetud või kui ümberkategoriseerimine ei ole kooskõlas kliendi huvide või KAWE osutatavate teenuste olemusega.
- 2.** Portfellihoolduse teenuse raames ei esita klient tavapäraselt KAWE-le üksikuid tehingukorraldusi KAWE hallatava portfelli kohta; tehinguotsuse teeb portfellihooldur kliendilepingu, kliendi antud volituse, investeerimispiirangute ja kliendi riskiprofiili alusel.
- 3.** Käesolevates reeglites käsitatakse kliendi korraldusena ka KAWE poolt portfellihoolduse teenuse raames kliendi nimel ja arvel, kliendi antud volituse alusel, täitmiseks edastatavat või täidetavat tehingukorraldust. Investeerimisnõustamise teenuse puhul annab KAWE kliendile investeerimissoovituse ning klient teeb tehinguotsuse ja korraldab tehingu tegemise üldjuhul iseseisvalt, välja arvatud juhul, kui kliendiga on eraldi kokku lepitud korralduse edastamine, selle täitmise korraldamine või muu investeerimisteenus osutamine. Sellisel juhul kohaldatakse käesolevaid reegleid ulatuses, milles KAWE kliendi korralduse edastab, selle täitmist korraldab või korralduse täidab.
- 4.** Käesolevates reeglites käsitatakse äripartnerina krediidasutust, investeerimisühingut, fondivalitsejat või muud teenusepakkujat, kelle kaudu KAWE kliendi portfelliga seotud tehingukorralduse edastab või tehingu täitmist korraldab. Kui tehingukorraldus antakse krediidasutuse või muu teenusepakkuja töötajale või esindajale, käsitatakse äripartnerina vastavat krediidasutust või teenusepakkujat, mitte konkreetset töötajat või esindajat.
- 5.** KAWE edastab või korraldab kliendi portfelliga seotud tehingukorralduste täitmise kliendi poolt valitud ja KAWE poolt heaks kiidetud äripartneri kaudu, kelle juures kliendil on avatud vajalik konto ja/või kelle suhtes KAWE-l on kliendi antud volituse alusel tegutsemisõigus. Juhul, kui klient soovib kasutada äripartnerit, keda KAWE ei ole heaks kiitnud või kelle kaudu KAWE hinnangul ei ole võimalik teenust nõuetekohaselt osutada, võib KAWE keelduda vastava äripartneri kaudu teenuse osutamisest või seada selleks täiendavad tingimused. Erandina võib tehing toimuda klientide vahel või muul viisil väljaspool kauplemiskohta, kui see on kooskõlas kliendi huvide, huvide konfliktide juhtimise põhimõtete, õiglase hinnastamise ja dokumenteerimise nõuetega.
- 6.** KAWE Juhatus kinnitab korralduste edastamiseks või täitmise korraldamiseks kasutatava põhilise äripartneri ning vaatab vähemalt kord aastas üle äripartnerid, kelle kaudu KAWE on

AS Kawe Kapital sise-eeskirjad
Kliendi korralduste parima täitmise reeglid
Kinnitatud juhatuse 29.05.2026. a otsusega
Kehtiv alates 01.06.2026. a
Versioon: v2.0

nõustunud klientidele teenust osutama, sealhulgas kliendi poolt valitud äripartnerid, kelle suhtes KAWE-l on kliendi antud volituse alusel tegutsemisõigus. KAWE avaldab veebilehel www.kawekapital.ee asjakohase teabe korralduste edastamiseks kasutatava põhilise äripartneri valiku kohta. Kui klient on valinud konkreetse äripartneri või andnud konkreetse juhise, võib see piirata KAWE võimalusi kasutada alternatiivseid äripartnereid ning mõjutada parima võimaliku tulemuse saavutamist.

7. Äripartnerite ülevaatamisel hindab KAWE nende suutlikkust aidata saavutada KAWE klientide korralduste täitmisel parim võimalik tulemus. Hindamisel lähtutakse eelkõige kogumaksumusest, mis koosneb finantsinstrumendi hinnast ja täitmisega seotud kuludest, sealhulgas täitmiskoha teenustasudest, arveldustasudest ja muudest korralduse täitmisega seotud kolmandatele isikutele makstavatest tasudest. Lisaks kogumaksumusele võtab KAWE äripartnerite hindamisel arvesse käesolevates reeglites sätestatud asjakohaseid kvalitatiivseid kriteeriume:
 - 1) äripartner võimaldab KAWE klientidele juurdepääsu investeerimiseks vajalikele turgudele, täitmiskohtadele või muudele tehingute tegemise võimalustele;
 - 2) kui see on asjakohane, pakub äripartner ligipääsu analüüsile või turuinfole instrumentide kohta, millesse KAWE klientide portfellides tavapäraselt investeeritakse;
 - 3) äripartneril on piisav turuosaliste võrgustik või likviidsusallikad, mis võivad võimaldada suuremahuliste või vähem likviidsete finantsinstrumentidega tehtavate tehingute täitmist kliendi jaoks soodsamatel tingimustel;
 - 4) täitmise kiirus, täitmise tõenäosus, arvelduse kiirus, arvelduse tõenäosus, korralduse maht, korralduse laad ja muud tegurid.
8. Juhul kui klient on andnud korralduse täitmiseks konkreetse juhise, mis sisaldab piiranguid ja/või valikuid, järgib KAWE vastavat juhust selle ulatuses, milles juhise on antud. Klienti teavitatakse, et konkreetne juhise võib takistada KAWE-l rakendada käesolevates reeglites sätestatud meetmeid parima võimaliku tulemuse saavutamiseks selles osas, mida juhise puudutab.
9. Kliendikorraldused edastatakse või nende täitmist korraldatakse kliendi jaoks parimal võimalikul viisil, järgides käesolevaid reegleid ning arvestades konkreetse korralduse puhul eelkõige järgmisi tegureid:
 - 1) korralduse täitmise hinda ja kulusid (kogumaksumust);
 - 2) täitmise kiirust;
 - 3) täitmise ja arveldamise tõenäosust;
 - 4) korralduse suurust ja olemust;
 - 5) muid korralduse täitmisega seotud asjakohaseid asjaolusid.
10. KAWE on kliendi nõudmisel kohustatud kliendile tõendama, et kliendi korraldus on edastatud või selle täitmine korraldatud kooskõlas käesolevate kliendi korralduste parima täitmise reeglitega. Tõendamiseks võib KAWE esitada või kasutada muu hulgas:

AS Kawe Kapital sise-eeskirjad
Kliendi korralduste parima täitmise reeglid
Kinnitatud juhatuse 29.05.2026. a otsusega
Kehtiv alates 01.06.2026. a
Versioon: v2.0

- 1) andmeid kliendi korralduse kogumaksumuse kohta, sh täitmiskohaga seotud kulude kohta;
 - 2) teavet teiste potentsiaalsete äripartnerite, täitmise viiside või täitmiskohtade seisundi, kvaliteedi, hindade ja nendega kaasnevate kulude kohta;
 - 3) andmeid korralduse edastamise või selle täitmise korraldamise aja ja viisi kohta.
- 11.** Kui KAWE edastab kliendi korralduse või korraldab selle täitmise, siis selleks, et kaaluda punktis 13 toodud tegurite tähtsust, arvestab ta järgmiste kriteeriumitega:
- 1) klienti iseloomustavad andmed (st kliendi investeerimiskogemus);
 - 2) kliendi korraldust iseloomustavad andmed (st korralduse suurus, maht ja sisu);
 - 3) neid finantsinstrumente iseloomustavad andmed, mille suhtes korraldus on esitatud (st nende volatiilsus, likviidsus, hind);
 - 4) äripartnereid, täitmise viise või täitmiskohti iseloomustavad andmed, mille kaudu korraldust võib edastada või täita, sealhulgas kas tegemist on reguleeritud turu, mitmepoolse kauplemissüsteemi või muu täitmisviisiga, ning iga konkreetse lahendusega kaasnevad tasud ja kulud.
- 12.** 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 ei vali tavapäraselt ise konkreetset täitmiskohta, vaid edastab või korraldab korralduse täitmise kliendi valitud või KAWE poolt heaks kiidetud äripartneri kaudu, kelle parima täitmise reeglite alusel valitakse konkreetne täitmiskoht. KAWE võib kasutada järgmisi täitmise viise:
- 1) korralduse edastamine täitmiseks äripartnerile, kes valib konkreetse täitmiskoha vastavalt oma parima täitmise reeglitele;
 - 2) korralduse täitmine väljaspool reguleeritud turgu, mitmepoolset kauplemissüsteemi või muud kauplemiskohta, sealhulgas tehinguna:
 - i) teise KAWE kliendiga;
 - ii) KAWE oma arvel; või
 - iii) kolmanda isikuga,kui see on kooskõlas käesolevate reeglite ja KAWE muude sise-eeskirjadega.
- 13.** KAWE võtab tarvitusele kõik mõistlikud meetmed, et saavutada kliendi jaoks parim võimalik tulemus ulatuses, milles KAWE edastab kliendi korralduse, korraldab selle täitmise või täidab korralduse ise. Parima võimaliku tulemuse saavutamisel võtab KAWE muu hulgas arvesse järgmisi tegureid:
- 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;

AS Kawe Kapital sise-eeskirjad
Kliendi korralduste parima täitmise reeglid
Kinnitatud juhatuse 29.05.2026. a otsusega
Kehtiv alates 01.06.2026. a
Versioon: v2.0

- 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 eelistab äripartnerit, kelle kaudu on korralduse täitmine ja arveldamine konkreetse instrumendi ja turu puhul tõenäolisem;
 - 5) korralduse maht ja olemus: KAWE arvestab, millise äripartneri või täitmise viisi kaudu on vastava mahu ja olemusega korraldust kliendi huvides kõige otstarbekam edastada või täita.
- 14.** Kui korraldust on võimalik edastada või täita mitme äripartneri või täitmise viisi kaudu, võrdleb ja hindab KAWE kliendi jaoks saavutatavaid tulemusi nende võimaluste lõikes ning valib lahenduse, mis võimaldab KAWE hinnangul saavutada kliendi jaoks parima võimaliku tulemuse. Hindamisel võtab KAWE muu hulgas arvesse kliendile tehinguga kaasnevaid tasusid ja kulusid, sealhulgas äripartnerite, täitmiskohtade, arvelduse ja muude kolmandate isikute tasusid, samuti täitmise kiirust, täitmise tõenäosust, arvelduse tõenäosust, korralduse mahtu ja olemust. KAWE ei struktureeri oma tasusid ega muid hüvesid viisil, mis põhjustaks äripartnerite või täitmise viiside vahel põhjendamatut eelistamist.
- 15.** KAWE võib korraldada kliendi korralduse täitmise või erandjuhul täita kliendi korralduse ka väljaspool reguleeritud turgu, mitmepoolset kauplemissüsteemi või muud kauplemiskohta, sealhulgas tehinguna:
- 1) teise kliendiga;
 - 2) kolmanda isikuga;
 - 3) erandjuhul KAWE oma arvel, kui see on kliendi huvides, kooskõlas parima täitmise põhimõttega ning ilma sellise täitmisviisita ei oleks tehingut võimalik teha või toimuks see kliendile ebasoodsamatel tingimustel.

KAWE oma arvel tehtava tehingu vastu täitmine on lubatud üksnes põhjendatud erandjuhul. Sellisel juhul tuleb enne tehingu tegemist hinnata ja dokumenteerida:

- 1) miks vastav täitmisviis on kliendi huvides;
- 2) kuidas on tagatud õiglane hind;
- 3) kuidas välditakse või maandatakse huvide konflikt.

Tehingu hinnastamisel ja dokumenteerimisel lähtutakse sise-eeskirjas „**Huvide konfliktide juhtimise poliitika**“ sätestatud põhimõtetest. Kui kliendi korraldus koondatakse KAWE oma arvel tehtava tehinguga, lähtutakse lisaks sise-eeskirjas „**Kliendi korralduse käitlemise kord**“ sätestatud tingimustest. Võimalusel vaatab vastava hinnangu ja dokumentatsiooni enne tehingu tegemist läbi Vastavuskontroll või tehinguga mitte seotud Juhatuse liige; kui see ei ole tehingu asjaolusid arvestades võimalik, tehakse vastav järelkontroll esimesel võimalusel.

Kui tehing tehakse klientide vahel, määratakse tehinguhind vastavalt KAWE sise-eeskirjas „**Huvide konfliktide juhtimise poliitika**“ sätestatud klientidevaheliste tehingute hinnastamise põhimõtetele. Kui tehing tehakse muul viisil väljaspool kauplemiskohta, peab tehinguhind olema

AS Kawe Kapital sise-eeskirjad
Kliendi korralduste parima täitmise reeglid
Kinnitatud juhatuse 29.05.2026. a otsusega
Kehtiv alates 01.06.2026. a
Versioon: v2.0

õiglane, objektiivselt põhjendatav ja dokumenteeritud. Viimase teadaoleva hinna või sulgemishinna kasutamine on lubatud üksnes juhul, kui see kajastab asjaolusid arvestades õiglast väärtust ning hinna kujunemine on dokumenteeritud.

16. Kui klient on kliendilepingus, investeerimispiirangutes, volituses või muus kirjalikku taasesitamist võimaldavas juhises ette näinud, et teatud korraldust või tehingut ei või täita väljaspool reguleeritud turgu või mitmepoolset kauplemissüsteemi, ning vastava instrumendiga kaubeldakse reguleeritud turul või mitmepoolses kauplemissüsteemis, edastab KAWE korralduse täitmiseks viisil, mis arvestab kliendi juhust ning kasutatava äripartneri võimalusi.
17. Kui KAWE on teinud tehinguotsuse ning korraldus on täitmiseks piisavalt määratletud, edastab KAWE korralduse täitmiseks või korraldab selle täitmise põhjendamatu viivitusega ja üldjuhul täies mahus. KAWE võib korralduse edastada või selle täitmise korraldada hiljem, osaliselt või etappiviisiliselt, kui see on turutingimusi, likviidsust, korralduse suurust või olemust, äripartneri täitmisevõimalusi või kliendi huve arvestades vajalik parima võimaliku tulemuse saavutamiseks.
18. KAWE võib portfellihoolduse teenuse raames klientide korraldusi täitmiseks koondada, kui see on põhjendatult eeldatavalt klientide huvides ja võimaldab pakkuda klientidele soodsamaid tingimusi. KAWE ei koonda korraldusi juhul, kui on tõenäoline, et koondamine kahjustab mõne kliendi huve. Samas ei saa välistada, et üksikjuhtudel võib korralduste koondamine osutada mõne kliendi jaoks ebasoodsaks.
19. Kui koondatud korraldused täidetakse, jaotatakse tehingud klientide vahel õiglaselt, lähtudes sise-eeskirjas „**Kliendi korralduse käitlemise kord**“ sätestatud põhimõtetest. Osalise täitmise korral jaotatakse täidetud osa üldjuhul proportsionaalselt, arvestades korralduste mahtu, kulusid, kliendi huve ja konkreetse portfelli sobivust. Jaotamise alused dokumenteeritakse.
20. Finantsinstrumentide puhul, millega kaubeldakse eelkõige reguleeritud turul, mitmepoolses kauplemissüsteemis või muus kauplemiskohas, võib KAWE kliendi huvides muu hulgas:
 - 1) edastada korralduse viivitamata äripartnerile, kelle kaudu on KAWE hinnangul võimalik saavutada kliendile parim tulemus;
 - 2) oodata enne korralduse edastamist või edastada korraldus osadena, kui see korralduse suurust, olemust, turutingimusi või likviidsust arvestades annab KAWE hinnangul kliendi jaoks parema tulemuse;
 - 3) koondada korralduse teiste klientide korraldustega ning edastada koondatud korraldus äripartnerile, kui see annab KAWE hinnangul kliendi jaoks parema tulemuse;
 - 4) täita korraldus teise kliendi korralduse või erandjuhul KAWE oma arvel tehtava tehingu vastu üksnes juhul, kui see on kooskõlas kliendi huvidega, parima täitmise põhimõttega, huvide konfliktide juhtimise põhimõttega, õiglase hinnastamise nõuetega ning vastav otsus on põhjendatav ja dokumenteeritud;
 - 5) kasutada muud täitmise viisi, mis on kooskõlas kliendi huvide, kliendi antud juhiste ja käesolevate reeglitega.
21. Kui korraldus on seotud finantsinstrumendi märkimisega, edastab või sisestab KAWE märkimiskorralduse asjaomase äripartneri, emissiooni korraldaja või muu samaväärse isiku

AS Kawe Kapital sise-eeskirjad
Kliendi korralduste parima täitmise reeglid
Kinnitatud juhatuse 29.05.2026. a otsusega
Kehtiv alates 01.06.2026. a
Versioon: v2.0

kaudu kooskõlas pakkumise tingimuste, kliendilepingu, kliendi antud volituse, investeerimispiirangute ja käesolevate reeglitega.

22. Selliste investeerimisfondide osakutega seotud korralduste puhul, mis ei ole võetud kauplemisele reguleeritud turul või mitmepoolses kauplemissüsteemis, edastab KAWE korralduse täitmiseks asjaomase investeerimisfondi fondivalitsejale või muule samaväärsele isikule kooskõlas investeerimisfondi tingimuste või muude asjakohaste nõuetega.
23. KAWE ei võta ega jäta endale kliendi korralduse edastamise või täitmisega seoses kolmandalt isikult saadud rahalisi tasusid, hüvesid ega muid soodustusi, välja arvatud juhul, kui see on kooskõlas kohaldatavate õigusaktide ja KAWE sise-eeskirjadega, kliendile nõuetekohaselt avaldatud ja dokumenteeritud ning ei kahjusta KAWE kohustust tegutseda kliendi parimates huvides. Kolmandatelt isikutelt saadud tasude, hüvede ja muude soodustuste käsitlemisel lähtutakse sise-eeskirja „**AS Kawe Kapital sise-eeskirjad**“ tasude ja hüvede regulatsioonist ning sise-eeskirjast „**Huvide konfliktide juhtimise poliitika**“.
24. KAWE avaldab kliendile ja potentsiaalsele kliendile kliendi korralduste parima täitmise reeglid ning teavitab kliente reeglites tehtud olulistest muudatustest. KAWE vaatab käesolevad reeglid ja klientide korralduste täitmise meetmed üle vähemalt kord aastas ning ajakohastab neid puuduste või oluliste muudatuste ilmnemisel. Kõik muudatused kinnitatakse KAWE Juhatuse poolt ning tehakse kättesaadavaks KAWE kodulehel www.kawekapital.ee. Muudatused jõustuvad Juhatuse otsuses märgitud ajal või, kui otsuses ei ole jõustumise aega eraldi määratud, nende kodulehel avaldamise hetkest.

AS Kawe Kapital sise-eeskirjad
 Kliendi korralduste parima täitmise reeglid
 Kinnitatud juhatuse 29.05.2026. a otsusega
 Kehtiv alates 01.06.2026. a
 Versioon: v2.0

Lisa 1. Versiooni- ja läbivaatamise ajalugu

Versioon	Kuupäev	Toimingu liik	Kinnitatud/ üle vaadatud	Muudatuse või läbivaatuse lühikirjeldus
v1.0	25.05.2018	Esmane kinnitamine	Juhatus	Dokument kinnitatud esmakordselt.
v2.0	29.05.2026	Muutmine	Juhatus	Reeglid ajakohastati vastavalt KAWE portfellihoolduse ärimudelile. Täpsustati korralduste edastamist äripartnerite kaudu, parima täitmise tegureid, kliendi juhiste arvestamist, investeerimisnõustamise teenuse käsitlust, koondatud korralduste jaotamist, märkimiskorralduste edastamist, väljaspool kauplemiskohta täitmist, erandlikku omaportelli-vastast tehingut, huvide konfliktide maandamist, dokumenteerimist ning reeglite avaldamist ja ülevaatamist.