

## **ADMIRAL MARKETS AS PARIMA TÄITMISE REEGLID**

### **1. Üldsätted**

- 1.1. Käesolevates Admiral Markets AS parima täitmise reeglites („**Reeglid**”) sätestatakse tingimused ja põhimõtted, mille alusel Admiral Markets AS („**Investeerimisühing**”) täidab ja edastab Investeerimisühingu asjatundlike klientide ja tavaklientide finantsinstrumentidega seotud korraldusi (edaspidi „**Korraldus**”).
- 1.2. Juhime tähelepanu, et kuigi Investeerimisühing võtab olemasolevate võimaluste piires kasutusele kõik mõistlikud meetmed, et tagada klientide Korralduste parim täitmine, ei saa Investeerimisühing garanteerida, et ta suudab alati iga klientide nimel või arvel täidetava Korralduse parimal viisil täita.
- 1.3. Iga Investeerimisühingu klient on kohustatud tutvuma käesolevate Reeglitega ning tegema kindlaks, kas Reeglites sätestatud põhimõtted on kliendile vastuvõetavad. Investeerimisühing järgib Korralduste täitmisel käesolevaid reegleid võimalikult suures ulatuses.

### **2. Kliendilt saadud konkreetset juhised**

- 2.1. Kui klient annab Investeerimisühingule konkreetse juhise, kuidas tema Korraldust või osa sellest tuleks täita, teostatakse tehing vastavalt sellisele juhisele. Kliendi poolt Investeerimisühingule konkreetse juhise andmine võib takistada Investeerimisühingul järgimast Reeglites sisalduvaid põhimõtteid ja korda, mille eesmärk on anda kliendile parim võimalik tulemus.
- 2.2. Investeerimisühing loeb, et on Korralduse täitnud parimal viisil, kui ta on tegutsenud kooskõlas vastavate kliendi juhistega.
- 2.3. Tavakliendina käsitletava kliendiga investeerimis- või investeerimiskõrvalteenuste osutamiseks lepingu sõlmimisel ning käesolevate reeglite punktis 2.1 viidatud juhise tavakliendilt saamisel on Investeerimisühing kohustatud klienti hoiatama, et kliendilt saadud konkreetset juhendid võivad takistada investeerimisühingut nimetatud juhendites käsitletu suhtes võtta kasutusele meetmeid, mille ta oma kliendi korralduste parima täitmise reeglites on nimetatud korralduste täitmisel parima võimaliku tulemuse saavutamiseks välja töötanud ja rakendanud.

### **3. Olulised tegurid Korralduste parimal täitmisel**

- 3.1. Investeerimisühing arvestab Korralduste täitmisel ja edastamisel järgmisi asjaolusid:
  - 3.1.1. kogumaksumus (finantsinstrumendi hinna ja täitmisega seotud kulude summa, mis hõlmab kõiki kulusid, mida klient on kandnud ja mis on Korralduse täitmisega otseselt seotud, näiteks täitmiskoha tasud, kliiringu- ja arveldustasud ja mis tahes muud tasud, mis makstakse Korralduse täitmisel osalevatele kolmandatele isikutele);
  - 3.1.2. täitmise ja arveldamise kiirus;
  - 3.1.3. täitmise ja arveldamise tõenäosus;
  - 3.1.4. Korralduse ja tehingu liik ja suurus ning selle mõju turule;
  - 3.1.5. muud tegurid, mis Investeerimisühingu hinnangul on Korralduse täitmisel olulised.
- 3.2. Tavaklientide puhul määratakse parim võimalik tulemus kindlaks seoses kogumaksumusega. Kogumaksumus on finantsinstrumendi hinna ja täitmisega seotud kulude summa, mis hõlmab kõiki

kulusid, mida klient on kandnud ja mis on Korralduse täitmisega otseselt seotud, näiteks täitmiskoha tasud, kliiringu- ja arveldustasud ja mis tahes muud tasud, mis makstakse Korralduse täitmisel osalevatele kolmandatele isikutele.

3.3. Asjatundlike klientide puhul määratakse parim võimalik tulemus kindlaks samuti seoses Kogumaksumusega. Kui konkreetsest korraldusest tulenevalt tekib maakleril põhjendatud kahtlus või klient avaldab, et seoses Korralduse iseloomuga või kliendiga seotud asjaoludest tulenevalt on olulised muud tegurid nagu näiteks täitmise ning arveldamise tõenäosus ja kiiruse, arvestab maakler täitmisel selliseid tegureid. Sellisel juhul hindab maakler kas kogumaksumuse alusel tehingu täitmise korral oleks tagatud tehingu kiire täielik täitmine. Kui see ei ole võimalik, siis hindab maakler, kas Korralduse osaline täitmine kogumaksumuse alusel tuleb kliendile soodsam kui Korralduse täielik täitmine tehingu täitmise ning arveldamise tõenäosuse kriteeriumi alusel. Kui ei, siis lähtub maakler tehingu täitmise ning arveldamise kriteeriumist. Samuti hindab maakler Korralduse täitmise aja (kiiruse) võimalikku negatiivset mõju kliendile ja sellega kaasneva kahju riski suurust. Kui selline kahju ületab kogumaksumuse alusel saavutatavat tulu, lähtutakse kiiruse kriteeriumist.

3.4. Tavakliendina käsitletava kliendiga investeerimis- või investeerimiskõrvalteenuste osutamiseks lepingu sõlmimisel ning tavakliendina käsitletavat kliendilt Korralduse vastuvõtmisel teavitab Investeerimisühing klienti sellest, et kliendi Korralduse parim võimalik tulemus määratakse kindlaks vastavalt käesolevate reeglite punktile 3.2., välja arvatud kui klient annab teistsuguse konkreetse juhise.

#### **4. Täitmiskohad**

4.1. Kui finantsinstrumendiga kaubeldakse rohkem kui ühel reguleeritud turul või muus täitmiskohas, valib Investeerimisühing täitmiseks reguleeritud turu või täitmiskoha, kus arvelduse tõenäosus on suurim.

4.2. Investeerimisühing ei saa uuesti hinnata arvelduse tõenäosust kõigis täitmiskohtades igal korral, kui ta alustab kliendi Korralduse täitmisega, ega tee seda. Investeerimisühing valib täitmiskoha ning hindab arvelduse tõenäosust üldiselt varasemate näitajate põhjal.

4.3. Teatavate finantsinstrumentide puhul võib Investeerimisühingu poolt kasutatavate täitmiskohtade loetelus olla ainult üks täitmiskoht. Vastavas ainsas täitmiskohas Korraldust täites eeldatakse, et Investeerimisühing on pakkunud parimat võimalikku tulemust.

4.4. Esmaemissiooniga (*Initial Public Offering, IPO*) seotud Korraldused võtab Investeerimisühing vastu ja edastab emitendile või tema esindajale kooskõlas emissiooni tingimustega.

4.5. Käesolevate Reeglite lisas on esitatud Investeerimisühingu hetkel kehtiv peamiste täitmiskohtade loetelu. Kehtiva täitmiskohtade loetelu on avaldatud ka Investeerimisühingu kodulehel: [www.forextrade.ee](http://www.forextrade.ee).

#### **5. Üldised Korralduste täitmise reeglid**

5.1. Investeerimisühing võib Korralduse täita:

5.1.1. reguleeritud turul või mitmepoolses kauplemissüsteemis;

5.1.2. väljaspool reguleeritud turgu või mitmepoolset kauplemissüsteemi.

5.2. Juhul, kui Korraldus täidetakse reguleeritud turul või mitmepoolses kauplemissüsteemis, siis täidetakse Korraldus teise poole Korralduse vastu kooskõlas täitmiskoha kauplemiseeskirjadega.

5.3. Kui klient esitab reguleeritud turul kauplemisele võetud finantsinstrumentide kohta määratud hinnaga Korralduse, mida koheselt kehtivatel turutingimustel ei täideta, ei ole Investeerimisühing kohustatud sellist määratud hinnaga Korraldust avalikustama, välja arvatud juhul, kui Investeerimisühing otsustab seda omal algatusel teha või kui klient seda soovib.

- 5.4. Väljaspool reguleeritud turgu või mitmepoolset kauplemissüsteemi kauplemine võib toimuda kliendi Korralduse täitmisel:
- 5.4.1. teise kliendi Korralduse vastu;
  - 5.4.2. Investeeringisühingu vastu;
  - 5.4.3. kolmanda isiku vastu.
- 5.5. Investeeringisühingul on õigus kliendi Korraldusi täita väljaspool reguleeritud turgu või mitmepoolset kauplemissüsteemi, välja arvatud, kui klient on teatanud Investeeringisühingule, et vastavat Korraldust ei või täita väljaspool reguleeritud turgu, ning instrumendiga kaubeldakse reguleeritud turul või mitmepoolses kauplemissüsteemis, millele Investeeringisühingul on juurdepääs (kas otse või maakleri kaudu).
- 6. Aktsiate ja muude reguleeritud turul kauplemiseks võetud finantsinstrumentidega seotud Korralduste täitmine**
- 6.1. Investeeringisühing täidab Korraldusi reguleeritud turul või mitmepoolses kauplemissüsteemis kaubeldavate finantsinstrumentidega (nt aktsiatega, standardiseeritud tuletisinstrumentidega, investeerimisfondide osakutega, mis on noteeritud kauplemiseks reguleeritud) tavapärastel järgmises korras:
- 6.1.1. Korraldus täidetakse esimeselt võimalusel, kuid hiljemalt 2 (kaks) minuti jooksul pärast Korralduse saamist, saates Korralduse täitmiskohta, mis tagab Investeeringisühingu arvates kliendile parima tulemuse;
  - 6.1.2. Investeeringisühingul on õigus oodata enne Korralduse esitamist või esitada see järjestikuste osadena (Investeeringisühing võib oodata, kui ta leiab, et turutingimuste või likviidsuse tõttu või arvestades Korralduse suurust või olemust, on see kliendi jaoks kõige soodsam lahendus);
  - 6.1.3. koondada Korraldusi ja esitada seejärel koondatud Korraldus vastaval Investeeringisühingu huvide konfliktide käitlemise, tehingukorralduste käitlemise ja isiklike tehingute tegemise korrale;
  - 6.1.4. juhul kui Korraldus täidetakse Investeeringisühingu või teise kliendi Korralduse vastu, siis tehakse seda turuhinnale vastava hinnaga;
  - 6.1.5. Korraldus edastatakse täitmiseks vastavalt Reeglite punktile 10.
- 7. Reguleeritud turu ja mitmepoolse kauplemissüsteemi väliselt kaubeldavate finantsinstrumentidega seotud Korralduste täitmine**
- 7.1. Käesolevat punkti 7 kohaldatakse selliste Korralduste käsitlemisel, mis on seotud otse ühe vastaspoole vastu (börsiväliselt) kaubeldavate instrumentidega, näiteks:
- 7.1.1. võlakirjad;
  - 7.1.2. rahaturuinstrumentid;
  - 7.1.3. fikseeritud tulumääraga tuletisinstrumentid, valuutatuletisinstrumentid ja muud börsiväliselt kaubeldavad instrumentid.
- 7.2. Selliste Korralduste saamisel teatab Investeeringisühing tavaliselt indikatiivse või fikseeritud hinna vahetult kliendile. Seejärel sõlmivad pooled ostulepingu – kas siis, kui klient aktsepteerib Investeeringisühingu teatatud fikseeritud hinda, või indikatiivsete hindade puhul siis, kui Investeeringisühing kinnitab hinda kliendile ning klient seda hinda aktsepteerib. Kuna sel juhul sõlmitakse Investeeringisühingu ja kliendi vahel leping, ei täida ega edasta Investeeringisühing kliendi nimel Korraldust ega kasuta oma otsustusõigust kliendi Korralduse täitmisel. Järelikult ei kohaldata sellistes olukordades käesolevaid reegleid. Siiski peab Investeeringisühing käituma kliendi parimates huvides ning hoiduma huvide konfliktist.
- 7.3. Kui Investeeringisühing peab täitma Korralduse kliendi nimel või arvel, täidab Investeeringisühing tavaliselt Korralduse enda vastu hinnaga, mis vastab turuhinnale, mis on arvatud vastavate aluseks olevate varade välise võrdlushinna põhjal, kuivõrd see on asjakohane ning kui sellised hinnad on kättesaadavad, lisaks juurdehindlus ärikasumimarginaali ning kapitali kasutamise kulude ja vastaspoole riskide eest.

## **8. Reguleeritud turul ja mitmepoolses kauplemissüsteemis kauplemisele võtmata investeerimisfondide osakutega seotud Korralduste täitmine**

8.1. Investeerimisühing täidab Korraldusi, mis on seotud investeerimisfondide osakutega, mis ei ole võetud kauplemisele reguleeritud turul või mitmepoolses kauplemissüsteemis, saates Korralduse asjaomasele investeerimisfondi fondivalitsejale (või samaväärsele isikule) täitmiseks kooskõlas investeerimisfondi eeskirjadega (või samaväärsete nõuetega). Lisateavet hindade kohta saab asjaomase investeerimisfondi fondivalitsejalt.

## **9. Läbirääkimistega tehingud**

9.1. Teatud juhtudel noteerib Investeerimisühing indikatiivse või fikseeritud hinna, näiteks riskihinna, vahetult kliendile. Neil juhtudel sõlmitakse poolte vahel müügileping kas siis, kui klient aktsepteerib Investeerimisühing noteeritud fikseeritud hinna, või indikatiivsete hindade puhul siis, kui Investeerimisühing kinnitab hinda kliendile ning klient aktsepteerib seda.

9.2. Teistel juhtudel pöördub klient Investeerimisühingu poole sooviga sõlmida spetsiifiline leping finantsinstrumentidega või finantsinstrumentidega seotud leping (näiteks, kuid mitte ainult, väärtipaberite kaudu finantseerimise tehingud). Sellistel juhtudel võib Investeerimisühing pärast läbirääkimisi otsustada sõlmida kokkulepitud tingimustel kliendiga vastav leping.

9.3. Kuna eespool nimetatud juhtudel sõlmitakse Investeerimisühingu ja kliendi vahel leping, ei täida ega edasta Investeerimisühing kliendi nimel ega arvel Korraldust ega kasuta oma otsustusõigust kliendi Korralduse täitmisel. Seetõttu ei kohaldata sellistes olukordades käesolevaid reegleid. Siiski on Investeerimisühing kohustatud käituma kliendi parimates huvides ning vältima huvide konflikti.

## **10. Korralduste edastamine**

10.1. Korralduste täitmiseks seoses instrumentidega, millega kaubeldakse täitmiskohtades, millele Investeerimisühingul ei ole vahetut juurdepääsu (kus Investeerimisühing ei kauple otse), edastab Investeerimisühing Korralduse maaklerile, kes omakorda täidab Korralduse kooskõlas oma eeskirjade ja korruga reguleeritud turul või mitmepoolses kauplemissüsteemis või täidab süsteemse täitjana Korralduse ise või edastab Korralduse kolmandast isikust maaklerile vastavaks täitmiseks.

10.2. Kui Investeerimisühing edastab Korraldusi teistele isikutele täitmiseks, ei saa Investeerimisühing täitmisprotsessi kontrollida ega tagada täitmist käesolevates reeglites sätestatud tingimuste ja põhimõtete kohaselt. Siiski järgib Investeerimisühing käesolevates reeglites sätestatud tingimusi ja põhimõtteid, edastades Korraldusi kolmandatele isikutele ning otsustades, milline kolmas isik täidaks Korralduse kliendi jaoks kõige soodsamal viisil. Investeerimisühing annab endast parima, et maakler täidaks Korralduse parimal viisil, ent ta ei saa tagada maakleri poolt tehtava iga üksiku tehingu parimat täitmist.

10.3. Maaklerid, kellele Investeerimisühing Korraldusi edastab, on loetletud veebilehel [www.forextrade.ee](http://www.forextrade.ee)

## **11. Kaubeldavad finantsinstrumendid, lubatud Korralduste liigid ja Korralduste kehtivusaeg**

11.1. Investeerimisühing võib piirata finantsinstrumentide valikut, millega kliendid kaubelda saavad (s.t kliendid ei pruugi saada kaubelda kõigi finantsinstrumentidega, mis on kauplemisele võetud kõigis täitmiskohtades, millele Investeerimisühingul on otsene või kaudne juurdepääs).

11.2. Investeerimisühingul on õigus piirata kliendi poolt antavate Korralduste liike (nt tavaliselt võimaldatakse anda turuhinnaga Korraldusi ja määratud hinnaga Korraldusi), isegi kui täitmiskoht, kus vastava instrumendiga kaubeldakse, pakub suuremat Korralduste liikide valikut.

- 
- 11.3. Määratud hinnaga Korraldus on Korraldus, mis on esitatud Investeeringisühtingule teatava arvu finantsinstrumentide ostuks või müügiks kliendi poolt määratud või sellest parema hinnaga. Määratud hinnaga Korraldusi võidakse täita osaliselt.
- 11.4. Turuhinnaga Korraldus on Korraldus, mis on esitatud Investeeringisühtingule teatava arvu finantsinstrumentide ostuks või müügiks koheselt ja parima võimaliku kehtiva hinnaga. Turuhinnaga Korraldusi võidakse täita osaliselt, kui turu sügavus ei ole piisav terve Korralduse täitmiseks või kohalduvad täitmiskoha piirangud või esinevad muud takistused terve Korralduse täitmiseks. Kui tervet Korraldust ei ole võimalik täita, täidab Investeeringisühting Korralduse nii suures ulatuses kui võimalik ning seejärel tühistab Korralduse.
- 11.5. Investeeringisühting võib piirata kliendi Korralduste kehtivusaega ning kehtestada lühemaid kehtivusaegu võrreldes selle täitmiskoha kehtivusaegadega, kuhu vastav Korraldus täitmisele saadetakse.

## **12. Reeglite hindamine ja muutmine**

- 12.1. Korrapäraselt ning vähemalt kord aastas hindab Investeeringisühting, kas Investeeringisühtingu valitud täitmiskohad, maaklerid ning Reegleid on asjakohased saavutamaks Korralduste täitmisel kliendi jaoks parim tulemus.
- 12.2. Hindamise käigus kontrollib Investeeringisühting alljärgnevat:
- 12.2.1. kas kliendi jaoks paremat tulemust on võimalik saavutada, kui Korraldusi täidetakse teistes või täiendavates täitmiskohtades või kui see edastatakse teistele või täiendavatele maakleritele;
  - 12.2.2. kas täitmiskoht, kus arvelduse tõenäosus on suurim, tagab kliendile üldiselt parima tulemuse;
- 12.3. Maaklerite hindamisel lähtutakse alljärgnevast:
- 12.3.1. Reeglite punktis 3 sätestatud põhimõtted;
  - 12.3.2. maakleri poolt kasutatavad täitmiskohad;
  - 12.3.3. maakleri teadlikkus ja arusaamine Investeeringisühtingu klientide soovide ja prioriteetidest;
  - 12.3.4. milliseid muid teenuseid, näiteks nõuandeid ja analüüsi, suudab maakler Investeeringisühtingu klientidele pakkuda;
  - 12.3.5. kas Investeeringisühting tunneb maaklerit ning kui palju ta maaklerit usaldab;
  - 12.3.6. kuidas maakleri parima täitmise reeglid on koostatud ning kuidas teavitatakse nendest reeglitest kliente.
- 12.4. Kõik Reeglite muudatused avaldatakse Investeeringisühtingu veebilehel [www.forextrade.ee](http://www.forextrade.ee). Muudatusi rakendatakse alates veebilehel avaldamise kuupäevast.