

ADMIRAL MARKETS AS PARIMA TÄITMISE REEGLID

Kehtiv alates 01.11.2017

1. ÜLDSÄTTED

- 1.1 Antud parima täitmise reeglid (edaspidi „reeglid“) määravad kindlaks tingimused ja põhimõtted, mille põhjal Admiral Markets AS (edaspidi „AM“) täidab AM-i asjatundlike ja tavaklientide (edaspidi „klientide“) finantsinstrumentide tehingukorraldusi (edaspidi „korraldusi“).
- 1.2 AM on seadnud eesmärgiks kohelda kliente õiglaselt ja suhelda nendega asjatundlikul ja läbipaistval moel. AM-il on kohustus tagada oma klientidele, et korraldused täidetakse parimal võimalikul moel. See tähendab, et AM kohustub võtma asjakohaseid meetmeid, et tagada kliendile parim võimalik tulemus, koos kliendiga või tema nimel korraldust täites, arvestades erinevate oluliste parimat täitmist puudutavate teguritega, mis on välja toodud käesolevate reeglite punktis 4 ja sõltuvad konkreetsetest kliendilt saadud juhistest.
- 1.3 Käesolevaid reegleid järgitakse iga kliendilt saadud korralduse puhul, välja arvatud juhul, kui klient on andnud selleks omapoolsed konkreetset juhised, mh tuleks antud reegleid lugeda koos AM-i Üldtingimuste ja muude teenuste osutamist reguleerivate tingimustega.
- 1.4 Kõikide tavaklientide puhul määratletakse parim võimalik tulemus kogumaksumuse järgi, mis koosneb finantsinstrumendi hinnast ja täitmisega seotud kuludest. Kui klient on andnud korralduste täitmiseks kindlad juhised, täidab AM korralduse nende juhiste kohaselt. AM loeb, et on korralduse täitnud parimal viisil, kui ta on tegutsenud kooskõlas vastavate juhistega.
- 1.5 AM on teadlik, et ka asjatundlikud kliendid eeldavad, et AM tagab korralduste täitmisel parima tulemuse ning seetõttu täidab AM asjatundlike klientide korraldusi kooskõlas siinsete põhimõtetega niivõrd kui võimalik. Teatud olukordades võib AM-i asjatundlike ja tavaklientide korralduste täitmise tegureid erinevalt hinnata, näiteks juhul, kui korralduste täitmise tõenäosus on olulisem kui hind.

- 1.6 Nõustudes kliendilepingutes sätestatud tingimustega ja andes AM-ile korralduse, nõustub klient ka siinsetes reeglites toodud tingimustega nagu need on käesolevas dokumendis sätestatud. Kõik AM-i kliendid kohustuvad käesolevate reeglitega tutvuma. AM lähtub korralduste puhul eeldusest, et klient on käesolevate reeglitega nõus.
- 1.7 AM jälgib antud reeglitega kindlaks määratud korralduste täitmise korda ja põhimõtteid, et leida ja vajadusel parandada võimalikke puudusi. Parima täitmise reeglid vaadatakse üle vähemalt kord aastas. Reeglites tehtud parandused avaldatakse AM-i kodulehel www.admiralmarkets.ee. Parandused jõustuvad kodulehel avaldamise päeval.
- 1.8 Kui klient ei ole korralduse täitmisega rahul, peab AM kliendi kirjaliku taotluse korral esitama vajalikke ja asjakohaseid andmeid, mis võimaldab kliendil üle kontrollida, kas AM täitis kõnealuse korralduse kooskõlas käesolevate põhimõtetega ja muude kohaldatavate AM-i äritingimustega.
- 1.9 AM-i eesmärk tagada klientidele korralduste täitmisel parim tulemus ei tähenda, et AM-il oleks kliendi ees usaldussuhetest tulenevaid kohustusi, mis ületavad AM-ile pandud regulatiivseid kohustusi või muid AM-i äritingimustest tulenevaid kohustusi.

2. TULETISINSTRUMENTIDEGA SEOTUD KORRALDUSTE TÄITMINE

- 2.1 AM täidab klientide korraldused tuletisinstrumentidena, mille hulka kuuluvad nii ülerullitavad valuuta hetkelepingud (*Rolling Spot Forex contracts*, tuntud ka kui „Forex“ või „FX“) kui ka hinnavahelepingud (*Contracts for Difference*, tuntud ka kui „CFD“d), mitmesuguse reguleeritud turu välise alusvara jaoks börsiväliste (*Over-the-Counter*, tuntud ka kui „OTC“) põhimõtete alusel.
- 2.2 AM on tuletisinstrumentidega seotud korralduste puhul klientide vastaspooleks (mitte kliente esindav agent), seega on AM ainuke koht, kus klientide korraldusi täidetakse. See tähendab, et kõik AM-i kliendid kauplevad AM-iga, mitte ei tegutse alusvara reguleeritud turul.
- 2.3 AM ei ole kohustatud võrdlema või hindama kliendi võimalikke tulemusi teistes täitmiskohtades väljaspool AM-i enda likviidsuse pakkujaid (edaspidi ka „likviidsuse pakkujad“). AM hindab ja sõltub tugevalt likviidsuse pakkujatest selleks, et hankida pidevalt kliendi korralduste täitmiseks vajalikku teavet parimate hindade ja tehingumahtude kohta. Need täitmiskohad võivad muutuda, kui AM peab seda

vajalikuks; vastavate täitmiskohtade hulka kuuluvad muuhulgas mitmepoolsed kauplemissüsteemid, vastavat tegevusluba omavad maaklerettevõtted, investeerimisühingud, pangad, turutegijad, depositeoriumid, väärtpaberiregistrid ja muud AM-i valitud likviidsuse pakkujad. AM-i poolt regulaarselt kasutatavate likviidsuse pakkujate nimekiri, mida võidakse aeg-ajalt parandada, on avaldatud AM-i kodulehel. AM võib (kuid ei ole kohustatud) korralduse saata täitmiseks sellisele likviidsuse pakkujale, mida AM regulaarselt ei kasuta (ei ole avaldatud nimekirjas), kuid mis võimaldab AM-i hinnangul täita kliendi korralduse parimal võimalikul viisil.

- 2.4 AM noteerib Forexi ja CFD-instrumentide hinnad kliendi jaoks vahetult kauplemisplatvormi kaudu. AM tuletab saadaval olevate instrumentide kehtivad hinnad AM-i likviidsuse pakkujate parimate saadaval oleva pakkumishindade ja tegelike tehingumahtude juures küsitud müügihindade alusel, lisades saadud tulemusele oma vahetasu. Kokku moodustab see klientidele teatud instrumentide eest esitatava AM-i kehtiva pakkumis- ja müügihinna (tuntud ka kui *spread* ehk kursivahet). AM-i kodulehel on iga instrumendi juures ülevaade minimaalsetest ja tüüpilistest (st statistiliselt mõõdetud erinevusest klientidele tavaturutingimuste juures saadavate pakkumis- ja müügihindade vahel) kursivahedest. AM võib oma tasud lisada kas juurde- või allahindlusena (vahet selle hinna, mille juures AM asub ise osalise positsioonile, ja kliendiga tehingu täitmise hinna vahel). Teise variandina on AM-il õigus küsida vahendustasu või kombinatsiooni vahendustasust ja juurde- või allahindlusest.
- 2.5 AM palub, et kliendid teadvustaksid endale, et tegelike tehingumahtude hulk mõjutab oluliselt börsiväliselt tuletisinstrumentidega, sh Forex ja CFD tuletisinstrumentidega kauplemist, ja need mahud on ebakindlal ajal üldjuhul minimaalsed või olematud – näiteks enne ja vahetult peale pressiteadete avaldamist või kui vastavad põhilised alusvarade reguleeritud turud on suletud (näiteks öösiti). Seetõttu ei ole hindade libisemisele kindlat ülempiiri, misjuures AM ootab, et kliendid mõtleksid AM-ile korralduse tegemise ajastuse põhjalikult läbi, võttes arvesse kogu teavet, mis vastava finantsinstrumendi kohta saadaval on.
- 2.6 AM-il on õigus AM-i kursivahet muuta, arvestades, et kliendid võivad teatud turutingimuste puhul kogeda suuremat kursivahet ja hindade libisemist (näiteks, aga mitte ainult juhul, kui kauplemisüksus on kinni, kui avaldatakse olulisi pressiteateid või kui turg on kiirelt muutuv või madala likviidsusega).
- 2.7 Suurema osa tehingute puhul toimub hindamine ja tehingu teostamine AM-i automatiseeritud ettevõttesisese kauplemissüsteemi kaudu. Sõltuvalt aga muudest teguritest nagu ebaharilikest turutingimustest või korralduse laadist ja mahust võib instrumendi hind olla ka täielikult või osaliselt käsitsi määratud ja/või korraldus

võidakse täita käsitsi. Suure nõudlusega perioodidel võib manuaalne hindamine ja/või tehingute teostamine põhjustada viivitusi klientide korralduste vormistamisel, mis võib omakorda mõjutada hinda, millega korraldus täidetakse.

- 2.8 AM pakub klientidele korralduste täitmiseks turupõhist (*Market Execution*) kauplemiskontot, näidates kliendile indikatiivseid hindu. Kuna tegu on indikatiivsete hindadega, mis võivad lühikese perioodi jooksul kiiresti muutuda, täidetakse kliendi korraldus instrumendi tegeliku hinna alusel, mis kehtib korralduse täitmise hetkel. AM-il on õigus kliendi korraldus tagasi lükata, kui kehtivate turuhindade juures ei tehta kliendi korralduse täitmiseks piisavas mahus tegelike tehinguid.
- 2.9 AM võtab asjakohaseid meetmeid, et korralduste täitmine AM-i poolt näidatud hindade alusel tagaks klientidele noteerimise hetkel parima võimaliku tulemuse. Turgude kiire areng võib aga tingida olukorra, kus tehing viiakse läbi hinnaga, mis pole enam turu parim. Sellist olukorda nimetatakse ka hindade libisemiseks (*slippage*). Sõltuvalt konkreetsetest asjaoludest võib hindade libisemisel olla kliendi korralduste täitmisele materiaalselt soodne või kahjulik mõju.
- 2.10 AM peab klienti teavitama kõikidest materiaalsest raskustest, mis mõjutavad korralduse nõuetekohast täitmist.
- 2.11 AM-l on õigus piirata korralduse liike, mida iga väärtpaberiliigi suhtes on võimalik anda.

3. AKTSIATE JA MUUDE VÄÄRTPABERITEGA SEOTUD KORRALDUSTE TÄITMINE

- 3.1 Käesolevat punkti 3 ei kohaldatakse muudele väärtpaberitele peale tuletisinstrumentide.
- 3.2 AM edastab aktsiate ja muude väärtpaberitega seotud korraldused täitmiseks likviidsuse pakkujale, kellel on omakorda õigus edastada korraldus täitmiseks muule vastavate õigustega isikule. Seega on klientidel võimalik teha tehinguid üksnes väärtpaberitega, millega kauplemist likviidsuse pakkuja võimaldab, arvestades seejuures likviidsuse pakkuja poolt kehtestatud reegleid ja talle kohalduvaid (välisriigi) õigusakte.
- 3.3 AM-l on õigus kasutada ühe või mitme likviidsuse pakkuja teenuseid ning AM ei ole kohustatud tagama, et korralduse täitmine on võimalik mitme likviidsuse pakkuja juures. Olenemata kasutatavate likviidsuse pakkujate arvust, eeldatakse, et AM on teinud endast kõik oleneva, et saavutada kliendile parim võimalik tulemus.

- 3.4 Kui kliendi korraldus puudutab väärtpaberit, mida on võimalik täita rohkem kui ühe likviidsuse pakkuja vahendusel, saadab AM korralduse likviidsuse pakkujale, kelle vahendusel on AM-i hinnangul võimalik saavutada kliendile parim tulemus. Kui võimalik ja asjakohane, arvestab AM ka korralduse täitmise tõenäosusega ning muude asjaoludega, nagu näiteks korralduse täitmise kiirusega, lähtudes varasemate perioodide andmetest. AM-il ei ole võimalik hinnata arvelduse tõenäosust igakordselt.
- 3.5 AM edastab korralduse likviidsuse pakkujale täitmiseks esimesel võimalusel.
- 3.6 Likviidsuse pakkujal on õigus määrata turg, millel korraldus täidetakse. Muu hulgas, kui konkreetse väärtpaberiga kaubeldakse mitmel turul, võib likviidsuse pakkuja kasutada algoritmi, et määrata iga korralduse täitmiseks sobivaim turg. Korraldus täidetakse likviidsuse pakkujale ja vastavale turule kohalduvate reeglite kohaselt. Muu hulgas võib korralduse täita osadena. Samuti võib korralduse täita väljaspool reguleeritud turgu või mitmepoolses kauplemissüsteemis, kui see on kooskõlas likviidsuse pakkujale kohalduvate reeglitega.
- 3.7 Kui klient ei anna AM-ile teistsugust juhendit, avalikustab AM teistele turuosalistele viivitamata kliendi määratud hinnaga korralduse (so väärtpaberite ostmise või müümise korraldus, kus konkreetsete arvuliste näitajatega määratakse väärtpaberite maht ja hind või minimaalselt aktsepteeritav hind) seoses reguleeritud turule kauplemiseks võetud aktsiaga, mida valitsevatel turutingimustel kohe ei täideta.
- 3.8 AM ei pea punktis 3.7 sätestatud kohustust täitma, kui Finantsinspeksioon on AM-i üheks või mitmeks korraks või alaliselt sellest vabastanud.
- 3.9 Aktsiate ja muude väärtpaberitega seotud korralduste puhul on AM-l õigus vahendustasule vastavalt hinnakirjale.
- 3.10 Punktides 2.8-2.11 sätestatud kohaldatakse asjakohases ulatuses ka aktsiate ja muude väärtpaberitega seotud korralduste andmisel.

4. OLULISED TEGURID KORRALDUSTE PARIMAL TÄITMISEL

- 4.1 AM järgib kõikide klientide korralduste täitmisel AMi üldpõhimõtteid ja -tingimusi.
- 4.2 Kliendi korralduste täitmisel arvestab AM järgmise teabega:
- kliendi eripäradega, sh kliendi liigitumisega kas tavakliendiks või asjatundlikuks kliendiks;

- kliendi korralduse eripäradega;
- korralduse esemeks olevate väärtpaperite eripäradega.

4.3 AM arvestab korralduste täitmisel ja edastamisel eelkõige tehingu kogumaksumusega (instrumendi hinna ja täitmisega seotud kulutuste summa, sh kõik kliendi kantud kulutused, mis seostuvad otseselt korralduse täitmisega) ning kui see on võimalik ja asjakohane, siis seejärel vastavalt instrumendile järgmiste teguritega:

- täitmise ja arveldamise kiirus;
- täitmise ja arveldamise tõenäosus, mis oleks vaba likviidsus;
- korralduse ja tehingu sisu ja maht ning mõju turule;
- muud tegurid, mida AM peab korralduse täitmise seisukohast oluliseks.

4.4 Punktis 4.3 kirjeldatud tegurite tähtsust hinnatakse kooskõlas AM-i kogemustega, võttes arvesse turutingimusi, sh vajadust korralduste kiireks täitmiseks, hinna paranemise võimalust, turu likviidsust, korralduse mahtu ja mõju kogumaksumusele. Tänaise seisuga on hind AM-i jaoks kõige olulisem tegur, sest see avaldab kogumaksumusele enim mõju.

4.5 Kliendi poolt AM-ile korralduse andmise hetkel ei pruugi mõnede tuletisinstrumentide puhul olla toimivat või avatud turgu või vahetust, mille kaudu soovitud instrumendiga oleks võimalik kaubelda. Sellisel puhul määrab AM õiglase alusvara hinna, tuginedes mitmesugustele teguritele, näiteks AM-i likviidsuse pakkujate või elukutselistele turuosalistele noteeritud hinnaliikumistele seotud turgudel või muudele turumõjudele, sh teabele AM-i klientide korralduste kohta.

5. MUUDE TEGURITE MÕJU KORRALDUSTE TÄITMISELE

5.1 AM-i eesmärk on pakkuda klientidele kõige konkurentsivõimelisemat kauplemistehnoloogiat ning panna paika automatiseeritud kauplemisprotseduurid ja taristu, et minimeerida viivituste ohtu. Sellest hoolimata võib korralduste edastamisel või täitmisel viivitusi esineda.

5.2 AM-ist mittesõltuvad viivitused korralduste täitmisel võivad olla tingitud AM-i või likviidsuse pakkuja kauplemisplatvormide, internetiühenduse või vormistamiskiirusega seotud tehnilistest vigadest või talitlushäiretest. AM ei vastuta selliste vigade ega häirete eest, ent võtab asjakohaseid meetmeid vastavate olukordade vältimiseks. Häirete esinemisel on AM-il õigus võtta kasutusele meetmeid (mh korralduste täitmisel

ja edastamisel), mis erinevad käesolevates reeglites sätestatust, kui sellised meetmed on AM-i hinnangul kliendi parimates huvides.

- 5.3 Erakordselt suurte tehingumahtude ja volatiilsuse puhul võib juhtuda, et automatiseeritud kauplemissüsteemi piirangute tõttu tuleb automaatne korralduste täitmise süsteem välja lülitada ja/või korralduste elektrooniline täitmine ootele panna ning asuda korraldusi käsitsi täitma. Sellisel puhul lükkub korralduste täitmine veelgi edasi ja turg muutub volatiilsemaks.

6. KLIENDILT SAADUD KONKREETSED JUHENDID

- 6.1 Kui klient annab AM-le konkreetsed juhised tema korralduse täielikuks või osaliseks täitmiseks, teostatakse korraldus vastavalt antud juhiste. Kliendi poolt AM-le konkreetsete juhiste andmine võib takistada AMi võtmast käesolevates parima täitmise põhimõtetes kindlaks määratud samme, mille eesmärk on tagada kliendile parim võimalik tulemus, et järgida selle asemel kliendi juhistes toodud elemente.
- 6.2 AM loeb, et on korralduse täitnud parimal viisil, kui ta on tegutsenud kooskõlas vastavate kliendi juhistega.
- 6.3 Kui klient annab korralduse ja see edastatakse AM-i sekkumiseta AM-i automatiseeritud kauplemissüsteemi kasutades viivitamatult likviidsuse pakkujale turul täitmiseks, loetakse, et klient on andnud konkreetse juhise ja AM on lähtunud kliendi parimatest huvidest.

7. TEHINGUKORRALDUSTE KOONDAMINE

- 7.1 AM ei liida (ehk ei koonda) ühe kliendi tuletisinstrumentidega tehtud korraldusi teise kliendi tuletisinstrumentidega tehtud korraldustega.
- 7.2 AM (sh AM-i likviidsuse pakkuja) võib täita aktsiate ja muude väärtpaberitega tehtud (mis ei ole tuletisinstrumentid) korralduse ositi või koondatuna teiste klientide ja/või AM-i enda korraldustega, kui on ebatõenäoline, et selline korralduste koondamine on kokkuvõttes kahjulik mis tahes kliendi jaoks, kelle korraldus koondatakse. Korralduste koondamisel võib koondamise mõju konkreetse korralduse osas eraldiseisvalt olla kliendile kahjulik.
- 7.3 Koondatud korraldus jaotatakse esialgsete korralduste mahus ja vastava hinnaga. Kui koondatud korralduse täitmine osutub võimalikuks üksnes osaliselt, siis täidab AM klientide üksikud korraldused vastavalt saadud keskmisele hinnale ja proportsionaalselt



Admiral Markets AS
Ahtri 6A, 10151 Tallinn, Eesti Vabariik
www.admiralmarkets.ee

Tel: (+372) 6309 300
E-post: klienditugi@admiralmarkets.ee

täidetud kogusele, jaotades sellega seonduvad tehingud esmajärjekorras klientidele ning alles seejärel AM-ile. Kui AM on võimeline tõendama, et ilma koondamiseta ei oleks saanud tehingut nii soodsatel tingimustel või üleüldse teha, võib ta ka oma arvel tehtava tehingu jaotada vastavalt saadud keskmisele hinnale ja proportsionaalselt täidetud kogusele (so jaotamata sellega seonduvaid tehinguid esmajärjekorras klientidele).

- 7.4 Korralduste koondamise tagajärjel ei või toimuda kliendi korraldustega koondatult AM-i arvel tehtud tehingute ümberjaotamist kliendile kahjulikul viisil.