

Korralduste parima täitmise kord

1. Üldsätted

- 1.1. Aktsiaselts LHV Varahaldus (edaspidi Fondivalitseja)¹ valitseb nii LHV pensionifondide, LHV Maaailma Aktsiad Fondi vara, kui pakub portfellihooldamise teenust *SEF – LHV Persian Gulf Fund*ile. Tavaklientidele Fondivalitseja portfellihoolduse teenust ei paku. Fondivalitseja üle teostab järelevalvet Finantsinspeksioon ning Fondivalitsejale kohalduvad Eesti õigusaktid, millega on üle võetud Markets in Financial Instruments Directive ("MiFID").
- 1.2. Korralduse täitmiseks võib Fondivalitseja täita korralduse ise või edastada korralduse täitmiseks kolmandale isikule (maaklerfirmale). Olenemata sellest, kumma variandi kasuks Fondivalitseja otsustab, on ta kohustatud tegutsema investeerimisfondide, osakuomanike ja klientide parimates huvides.
- 1.3. Investeerimisfondi arvel täidab Fondivalitseja tehingu üldjuhul järgnevate instrumentide puhul: hoiuste tegemine, reguleeritud kauplemiskohtades mittenoteeritud väärtpaberite soetamine (nt kinnisasjadesse investeeritavate investeerimisfondide ja riskikapitalifondide osakute soetamine), tuletisinstrumentidega tehingud eesmärgiga maandada finantsriske sh turuhinna, välisvaluuta vahetuskursi ja intressimäärade riske.
- 1.4. Investeerimisel aktsiatesse, võlakirjadesse, märkimisõigustesse, börsil kaubeldava investeerimisfondi aktsiatesse, kaubeldavatesse väärtpaberi hoidmistunnistustesse, rahaturuinstrumentidesse ja muudel juhtudel, annab Fondivalitseja üldjuhul täitmiseks tehingukorraldusi kolmandale isikule.
- 1.5. Fondivalitseja tagab arveldamise käigus saadud mis tahes väärtpaberi või raha kandmise õigeaegselt ja korrektselt investeerimisfondi kontole. Eelnimetatud kohustuse täitmiseks on Fondivalitseja vastu võtnud ja rakendab käesolevat korda ning võtab tarvitusele kõik muud mõistlikud meetmed.
- 1.6. Käesolevas korras sätestatud põhimõtteid ei kohaldata ulatuses, milles Fondivalitseja järgib korralduse täitmiseks andmisel kliendi konkreetseid juhiseid. Eeldatavasti on selliste juhiste saamine kliendilt aga harvaesinev olukord. Üldjuhul teeb Fondivalitseja korralduste täitmise osas kõik otsused ise ning otsustab seejuures ka korralduse jaotamise erinevate maaklerfirmade vahel.
- 1.7. Kõik Fondivalitseja töötajad, kes on klientide arvel korralduste täitmise või täitmiseks andmise eest vastutavad, peavad oma kohustusi täitma vastavalt käesolevas korras toodud põhimõtetele.
- 1.8. Täitmiskohana käsitletakse reguleeritud turgu, mitmepoolset kauplemissüsteemi, süsteemset täitjat või turutegijat väärtpaberituru seaduse tähenduses, muud likviidsuse tagajat või kolmanda riigi vastavat isikut, kes täidab eelnimetatud isikutega samaväärseid ülesandeid.
- 1.9. Nimekirja peamistest partneritest, kellele Fondivalitseja korraldusi edastab, on ära toodud eraldi dokumendis „LHV Varahalduse poolt kasutatavad maaklerfirmad“. Vastavat nimekirja uuendatakse jooksvalt ning info muudatuste kohta tehakse viivitamatult teatavaks LHV veebilehel.

2. Täitmiskohad ja partnersuhted

- 2.1. Fondivalitseja annab üldiselt korraldused edasi täitmiseks kolmandale isikule, kellega Fondivalitsejal on sisse seatud partnersuhted ja kelle kaudu on fondivalitseja hinnangul võimalik järjepidevalt saavutada investeerimisfondi jaoks korralduste täitmisel parim võimalik

¹ Korralduste parima täitmise korda kohaldatakse alates 01.06.2016 ka Danske Capital AS-i valitsetavate fondide arvel tehingute tegemisele.

- tulemus. Maaklerfirmal on vahetu ligipääs tehingu täitmiskohale nagu reguleeritud turg, mitmepoolne kauplemissüsteem, kliendi korralduste süsteemne täitja, turutegija vm. Fondivalitseja võib korralduse täita ka ise.
- 2.2. Investeerimisfondi vara arvel tehtud korraldus võidakse täita väljaspool reguleeritud turgu või mitmepoolset kauplemissüsteemi, sh Fondivalitseja valitsetava teise investeerimisfondi vastu, kui see on kooskõlas mõlema investeerimisfondi huvide ja investeerimiseesmärkidega.
 - 2.3. Teatud väärtpaberitega on võimalik tehinguid teha ainult ühes täitmiskohas või ühe isiku kaudu. Sellisel juhul eeldab Fondivalitseja, et on täitnud parima täitmise kohustuse.
 - 2.4. Kui korraldust saab täita mitme isiku kaudu või mitmes täitmiskohas, võrdleb ja hindab Fondivalitseja investeerimisfondi jaoks saavutatavaid tulemusi kõigis nendes täitmiskohtades või kõigi nende isikute lõikes, kellega Fondivalitsejal on sisse seatud partnersuhted ja kelle vahendusel on vastava korralduse täitmine võimalik.
 - 2.5. Juhul kui korraldus esitatakse täitmiseks maaklerfirmale, valib fondijuht või portfellihaldur sobivaima maaklerfirma nende seast, kes fondijuhi või portfellihalduri hinnangul on samaste korralduste täitmisel minevikus saavutanud parimaid tulemusi. Seejuures võetakse arvesse ka maaklerfirma pakutavaid teenuseid ning asjaolu, millistele turgudele ta ligipääsu pakub. Lisameetmena võib Fondivalitseja, kus võimalik, anda limiithinnaga korralduse.
 - 2.6. Juhul kui korraldus täidetakse otse täitmiskohas, kontrollib Fondivalitseja üldjuhul hindu vähemalt kolmes Fondivalitseja poolt heakskiidetud täitmiskohas. Olukorras, kus Fondivalitseja leiab, et korralduse täitmise kiirus, tõenäosus ja turule avaldatav mõju on olulised täitmise faktorid, on Fondivalitsejal õigus täita korraldus ainult ühe täitmiskoha poolt avalikustatud hinnainfo alusel.
 - 2.7. Suuremate korralduste puhul on suurem tähtsus täitmise tõenäosusel, turule avaldatava mõju vähendamisel, täitmise kiirusel. Fondivalitseja võib kiire täitmise tagamiseks ning turule avaldatava mõju minimeerimiseks jagada korralduse mitme erineva maaklerfirma vahel.
 - 2.8. Võlaväärtpaberite puhul - kui tehingukorraldust ei anta täitmiseks kolmandast isikust maaklerfirmale ja usaldusväärset hinnainfo süsteemi ei eksisteeri, on üldine tava, et Fondivalitseja omandab – kui võimalik – vähemalt kolm „hinda“ ja salvestab hinnad. Kui Fondivalitseja ei vali kõige paremat hinda, tuleks selle kohta lisada selgitus. Bloombergist, Reutersist või muust elektroonilisest hinnainfosüsteemist võetud hinnad on aktsepteeritavad tingimusel, et vastavas keskkonnas toodud infot ajakohastatakse jooksvalt.
 - 2.9. Teatud juhtudel võib tehingu algatajaks olla täitmiskoht või vastaspool. Sellisel juhul ja olukorras, kus täitmise kiirus ja tõenäosus on Fondivalitseja hinnangul olulised faktorid, ei ole alati mõistlik kontrollida hinda teiste täitmiskohtade/maaklerfirmade pakutavate hindade vastu. Sellises olukorras on Fondivalitsejal lubatud täita korraldus tehingu algataja vahendusel.
 - 2.10. Fondivalitseja järgib korralduse täitmisel käesolevat korda, arvestades hinda, tehingukulusid, kiirust, täitmise ja arveldamise tõenäosust, korralduse suurust, korralduse olemust ja muid korralduse täitmisega seotud asjaolusid. Korralduse täitmiseks andmisel tagab Fondivalitseja käesolevas korras toodud põhimõtete järgimise kolmandate isikute poolt.
 - 2.11. Fondivalitseja võtab investeerimisfondi korralduse täitmisel arvesse ja tagab korralduse täitmiseks andmisel punktis 2.10 nimetatud tegurite tähtsuse hindamisel järgnevate andmete arvesse võtmise:
 - 2.11.1. investeerimisfondi tingimustes või põhikirjas märgitud investeerimispoliitikat ja – eesmärgid ning riske;
 - 2.11.2. korralduse asjaolusid;
 - 2.11.3. selle väärtpaberi, mille suhtes korraldus on esitatud, liiki ning muid iseloomulikke tunnuseid;
 - 2.11.4. neid täitmiskohti iseloomustavaid andmeid, kuhu korralduse võib suunata.
 - 2.12. Reeglina on väga oluline tähtsus korralduse kogumaksumusel, mis koosneb väärtpaberi hinnast ja täitmisega seotud kuludest, mille hulka kuuluvad kõik investeerimisfondi poolt kantud korralduse täitmisega otseselt seotud kulud, sealhulgas täitmiskoha teenustasud, arveldustasud ja muud korralduse täitmisega seotud kolmandatele isikutele makstud tasud. Investeerimisfondi korralduse täitmisel lähtub Fondivalitseja alati korralduse kogumaksumusest.
 - 2.13. Klientide korralduste täitmisel võib Fondivalitseja, juhul kui klient on andnud selleks eelneva kirjaliku nõusoleku, maksta maaklerfirmale või muule vastaspoolele, kes pakub *brokerage and research* nõustamisteenust, teenuse eest tasu määras, mis ületab teiste maaklerfirmade teenustasu, kui Fondivalitseja parima hinnangu kohaselt on selline teenustasu mõistlik, võttes arvesse osutatud *brokerage and research* teenust. Seejuures peab olema võimalik tõendada, et osutatud teenustest sai klient kasu ning et korralduse täitmine on

kooskõlas käesolevas korras sätestatud põhimõtetega. Samuti ei tohi makstud tasud ületada tavapäraseid institutsionaalse kliendi poolt maaklerfirmale või vastaspoolele vastava teenuse eest makstavaid tasusid.

3. Maaklerfirmade hindamine

- 3.1. Juhul kui Fondivalitseja annab korralduse täitmiseks maaklerfirmale, peavad maaklerfirmal olema kehtestatud sellised täitmise põhimõtted, mis võimaldavad Fondivalitsejal täita enda parima täitmise kohustust.
- 3.2. Maaklerfirmade valimisel, kes on toodud dokumendis „LHV Varahalduse poolt kasutatavad maaklerfirmad“, on Fondivalitseja hinnanud seda, kas maaklerfirmad suudavad jätkusuutlikult pakkuda kvaliteetset täitmisteenust, võttes arvesse kõiki asjakohaseid täitmise asjaolusid. Kui Fondivalitseja annab korralduse täitmiseks maaklerfirmale, ei ole Fondivalitseja vastutav selle eest, kas konkreetse korralduse osas saavutas maaklerfirma parima tulemuse. Samuti ei mõjuta Fondivalitseja seda, millistele täitmiskohtadele on maaklerfirmal ligipääs. Fondivalitseja ei ole kohustatud iga korralduse puhul teostama kontrolli ning dokumenteerima seda, et korralduse osas saavutati parim täitmine. Fondivalitseja kohustus on veenduda, et need maaklerfirmad, keda Fondivalitseja on otsustanud kasutada, on need, kes võimaldavad saavutada parima tulemuse (maaklerfirmade hindamine lepingu sõlmimise eel ja perioodilise järelkontrolli teostamise läbi) ja kontrollida, kas maaklerfirmadele korralduste edastamisel on täidetud käesolevas korras toodud põhimõtteid.
- 3.3. Maaklerfirmade hindamise käigus analüüsib Fondivalitseja muuhulgas järgmist:
 - 3.3.1. kas maaklerfirma on õigusaktidest tulenevalt kohustatud järgima Euroopa Liidus kliendi korralduste täitmisele kehtestatud nõudeid;
 - 3.3.2. milliseks kliendiks maaklerfirma Fondivalitseja MiFID-i mõistes liigitab ning kas see liigitus tagab Fondivalitseja ning valitsetavate fondide huvide piisava kaitse;
 - 3.3.3. kas maaklerfirma on Fondivalitsejaga sõlmitud lepingus võtnud kohustuse järgida Euroopa Liidus kliendi korralduste täitmisele kehtestatud nõudeid;
 - 3.3.4. kas maaklerfirma tegevus ja korralduste täitmise kvaliteet vastavad nõutavale tasemele.
- 3.4. Fondivalitseja võib korralduse maaklerfirmale täitmiseks edastamisel:
 - 3.4.1. määrata ise lõpliku täitmiskoha ja anda maaklerfirmale muid täpsustavaid juhiseid vastavalt käesolevale korrale, või
 - 3.4.2. lasta maaklerfirmal endal määrata korralduse parima täitmise meetmed.
- 3.5. Kui maaklerfirma pole rakendanud nõuetele vastavat korralduste parima täitmise korda (näit. väljaspool Euroopa Liitu asuvad partnerid), peab ta siiski vastama elementaarsetele nõuetele kliendi huvides tegutsemise ja kliendi korralduse täitmise kohta. Sellisel juhul annab Fondivalitseja maaklerfirmale korralduse täitmiseks täpseid juhiseid, et kindlustada korralduse parim täitmine investeerimisfondile.

4. Korralduste täitmise järjekord, korralduste koondamine ja jaotamine

- 4.1. Fondivalitseja võib fondide ning klientide korraldused koondada. Korralduste koondamise eel hindab fondijuht või portfellihaldur koondamise mõju klientidele ning teeb otsuse korraldused koondada ainult juhul, kui tema parimal hinnangul ei ole koondamine klientide huve kahjustav.
- 4.2. Pärast seda, kui koondatud korraldused on täidetud, jaotab Fondivalitseja täitmisega seonduvalt saadu klientide vahel, kelle korraldused koondati. Korralduste koondamine toimub kiirelt, õiglaselt ning samu põhimõtteid järgides. Üldjuhul on korraldused koondatud täitmisele eelnevalt.
- 4.3. Juhul kui korralduse täitmine täies ulatuses ei õnnestu, jaotatakse täitmise tulemusena saadu klientide vahel proportsionaalselt, ühtki klienti eelistamata, võttes arvesse antud korralduse suurust. Kui proportsionaalne jaotamine ei ole võimalik, tuleb teistsuguse jaotamise otsuse tegemisel arvesse võetud asjaolud dokumenteerida.
- 4.4. Ühe või enama investeerimisfondi ja/või kliendi koondatud korralduste puhul jälgib Fondivalitseja, et ei jaota täitmisega seonduvalt saadut investeerimisfondile ega kliendile kahjulikul viisil. Enda arvel antud korraldusi Fondivalitseja fondide ega klientide korraldustega ei koonda.

5. Korralduste registreerimine ja salvestamine

- 5.1. Järgides investeerimisfondi parimaid huvisid salvestab Fondivalitseja viivitamata teabe investeerimisfondi arvel tehtud tehingu kohta andmetöötlussüsteemi. Antud teave peaks olema piisav tehingu tegemisel antud korralduse ja tehingu muude asjaolude taastamiseks. Säilitamisele kuuluvad vähemalt järgmised andmed:
 - 5.1.1. investeerimisfondi nimetus ja investeerimisfondi arvel tegutseva isiku (fondijuhi, fondijuhi abi või portfelli halduri) andmed;
 - 5.1.2. korralduse või tehingu objektiks oleva väärtpaberi andmed;
 - 5.1.3. korralduse või tehingu kogus;
 - 5.1.4. korralduse või tehingu liik;
 - 5.1.5. korralduse või tehingu hind;
 - 5.1.6. korralduse edastamise kuupäev, kellaaeg ja isiku nimi (maaklerfirma nimi), kellele korraldus edastati, või tehingu tegemise otsuse ning tehingu tegemise kuupäev ja kellaaeg;
 - 5.1.7. korralduse edastanud või tehingu teinud isiku (fondijuhi või fondijuhi abi) nimi;
 - 5.1.8. korralduse tagasivõtmisel selle põhjused;
 - 5.1.9. tehtud tehingute puhul vastaspoole ja täitmiskoha andmed.
- 5.2. Korralduse tagasivõtmise põhjustena käsitletakse kõiki võimalikke asjaolusid, mis ei ole tingitud korralduse ja tehingu andmetöötlussüsteemi sisestanud isiku näpuveast. Mainitud asjaolude tekkimisel ja korralduse tagasivõtmise vajaduse korral on fondijuht, fondijuhi abi või portfelli haldur kohustatud registreerima ning lühidalt kommenteerima korralduse tagasivõtmise põhjusi.
- 5.3. Fondivalitseja dokumenteerib investeerimisfondi arvel korralduse täitmise või täitmiseks andmise asjaolud vastavalt Fondivalitseja sisekorra eeskirjades sätestatule ning viisil, mis võimaldab iga korralduse puhul tõendada, et korraldus täideti vastavalt käesolevas korras sätestatule.

6. Korra ajakohastamine ja muutmine

- 6.1. Fondivalitseja teostab järelkontrolli käesolevas korras kehtestatud meetmete tõhususe ning asjakohasuse üle ja hindab regulaarselt korras sätestatu vastavust õigusaktides sätestatud põhimõtetele. Järelkontrolli teostatakse Fondivalitseja vastavuskontrolli järelevalvetegevuse käigus, et tagada jätkusuutlikult korralduste parim täitmine. Järelevalve teostamine tähendab üldjuhul kas jooksvat järelevalvetegevust või pistelist kontrolli juhuslikult valitud korralduste täitmise osas. Juhul, kui vastavuskontrolli järelevalvetegevuste käigus ilmneb, et parimat võimalikku tulemust ei saavutatud, viiakse läbi täiendav asjaolude hindamine. Järelevalvetegevuste tulemusena võib ilmned ka vajadus muuta käesolevat korda.
- 6.2. Kontrolli teostamisel hinnatakse mh seda, kas Fondivalitseja võiks saavutada korralduste täitmisel paremaid tulemusi, kui:
 - 6.2.1. Fondivalitseja kasutaks korralduste täitmisel muid maaklerfirmasid lisaks nendele, kelle Fondivalitseja on juba heaks kiitnud;
 - 6.2.2. konkreetse varaklassi puhul omistataks suurem tähtsus mõnele muule täitmise asjaolule;
 - 6.2.3. Fondivalitseja muudaks muid käesolevas korras täpsustatud põhimõtteid.
- 6.3. Lisaks vaatab Fondivalitseja kehtiva korra üle iga kord, kui leiab aset oluline muutus, mis vähendab Fondivalitseja võimet täita korraldus investeerimisfondi parimates huvides korralduste täitmise korras kindlaks määratud täitmiskohti kasutades.
- 6.4. Eelnevates punktides nimetatud järelkontrolli teostatakse jooksvalt, seejuures hinnatakse käesolevas korras sätestatu aja- ja asjakohasust vähemalt korra aastas. Puuduste ilmnmisel Fondivalitseja muudab ja ajakohastab kehtivaid reegleid.
- 6.5. Käesoleva korra kehtiv redaktsioon tehakse kättesaadavaks Fondivalitseja asukohas ning avaldatakse Fondivalitseja veebilehel. Juhul kui käesolevas korras tehakse olulisi muudatusi, teavitab Fondivalitseja kliente muudatustest Fondivalitseja veebilehe vahendusel juhul, kui kliendi ja Fondivalitseja vahel sõlmitud lepingust ei tulene teisiti. Teavitamiskohustuse täitmise üle teostab kontrolli Fondivalitseja vastavuskontrolli üksus.
- 6.6. Muudatused jõustuvad ühe kuu möödudes nende avalikustamisest, kui Fondivalitseja pole sätestanud hilisemat kuupäeva.