

Teabeleht

Kehtiv alates 22.aprill 2008.a.

Käesoleva teabelehe on koostanud AS Avaron Asset Management (edaspidi: „Avaron“), aadress Narva mnt 7D, Tallinn 10117, telefon 6644200, veebiaadress www.avaron.ee, e-mail info@avaron.ee. Teabeleht on koostatud selleks, et Avaroni klient või potentsiaalne klient saaks teavet Avaroni poolt osutatavate investeerimis- ja investeerimiskõrvalteenuste kohta, et klient saaks iseseisvalt kaaluda selliste teenuste sisu ja nendega seonduvaid riske ning teenuse osutamisega seotud väärtpaberite iseloomu ja riske. Teabeleht on koostatud informatiivsel eesmärgil. Teenuste osutamine kliendile eeldab eraldi lepingu sõlmimist.

Avaron ja Avaroni poolt pakutavad teenused

Avaron omab Finantsinspektsiooni (aadress: Sakala 4, 15030 Tallinn, veebiaadress: www.fi.ee) poolt väljastatud fondivalitseja tegevusluba (otsus nr. 119 28.detsembrist 2006.a.), mille alusel on Avaronil õigus pakkuda klientidele väärtpaberiportfelli valitsemise ja investeerimisnõustamise teenuseid.

Avaron keskendub Kesk- ja Ida-Euroopa aktsiatele

Avaron on Kesk- ja Ida-Euroopa aktsiainvesteeringutele keskendunud varahaldusettevõte. See tähendab, et Avaron osutab investeerimisnõustamise teenust üldjuhul ainult Kesk- ja Ida-Euroopa aktsiate osas ning klient peaks muude regioonide ning vara klasside kohta nõu saamiseks pöörduma teiste teenusepakujate poole. Samuti valitseb Avaron portfelli valitsemise teenuse raames ainult Kesk- ja Ida-Euroopa aktsiainvesteeringuid. Klient peaks riskide hajutamise eesmärgil investeerima ka väljapoole seda geograafilist piirkonda ja teistesse vara klassidesse. Seega peaks klient osa oma väärtpaberiportfelli valitsemise osas pöörduma mõne teise varahalduri poole.

Klientide klassifitseerimine

Avaron klassifitseerib kliendi tavakliendiks, asjatundlikuks kliendiks või võrdseks vastaspooleks vastavalt kliendi poolt esitatud andmetele ning muule teabele. Klient võib taotleda oma klassifikatsiooni muutmist esitades vastava avalduse ja täites uuesti kliendi klassifitseerimise küsimustiku. Avaroni hoolsuskohustus ning teabe andmise kohustus kliendi ees on suurim tavakliendi puhul ning oluliselt väiksem asjatundliku kliendi ja võrdse vastaspoole puhul.

Huvide konfliktide haldamine

Avaronis on kehtestatud huvide konfliktide vältimise kord, et määratleda ja maandada või vältida huvide konflikte Avaroni, Avaroni töötajate või juhtorgani liikmete ning Avaroni klientide vahel. Avaroni töötajad ja juhtorganite liikmed on kohustatud määratlema ja juhtima huvide konfliktide vastavalt Avaroni sise-eeskirjadele, töö- või muule Avaroniga sõlmitud lepingule ja õigusaktide nõuetele.

Võimalikud huvide konflikti allikad on Avaroni töötajate ja juhtorganite liikmete isiklikud väärtpaberitehingud, nende Avaroni väline professionaalne tegevus, Avaroni fondide eelistamine kliendi investeerimisportfelli koostamisel, ühe kliendi eelistamine teisele, hüve saamine kolmandalt isikult seoses kliendile osutatava teenusega jt. Eelnimetatud huvide konfliktide vältimiseks on Avaron rakendanud sise-eeskirjad ja eetilise käitumise põhimõtteid, s.h. on kehtestatud piirangud töötajate ja Avaroni juhtorganite liikmete isiklikele väärtpaberitehingutele ja nende Avaroni välisele tegevusele, on kehtestatud kliendi korralduste

parima täitmise kord, viiakse läbi finantsinstrumentide sobivuse ja asjakohasuse hindamine jm.

Juhime kliendi tähelepanu asjaolule, et hoolimata sise-eeskirjade rakendamisest ei ole välistatud Avaroni sattumine huvide konflikti. Avaron teavitab enne teenuse osutamist klienti, kui Avaroni poolt rakendatavad meetmed ei taga konkreetsel juhul kliendi huvide kahjustamise ohu vältimist. Kliendi nõudmisel esitatakse talle täiendavat informatsiooni huvide konfliktide vältimise korra kohta.

Teave kliendi korralduste parima täitmise korra kohta

Kui Avaron täidab või annab kolmandale isikule täitmiseks korraldusi tulenevalt Avaroni otsusest teha tehing oma asjatundliku või tavakliendi nimel portfelli valitsemise teenuse raames, on Avaron kohustatud tegutsema kliendi jaoks parimal võimalikul viisil ja kooskõlas kliendi huvidega. Eelnimetatud kohustuse täitmiseks on Avaron vastu võtnud ja rakendab kliendi korralduste parima täitmise korda, mis sätestab kasutatavad täitmiskohad ja isikud, kellele korraldused täitmiseks edastatakse, nende valimise põhimõtted, järelevalve koostööpartnerite tegevuse üle jm. Kliendi korralduste parima täitmise kord on kättesaadav Avaroni veebilehel.

Hüve saamine või andmine kolmandalt isikult

Avaron võib seoses investeerimis- ja investeerimiskõrvalteenuste osutamisega maksta või saada tasusid kolmandatelt osapooltelt (s.h. mitterahalist tasu). Sellise tasu saamist või maksmist aktsepteerib Avaron ainult juhul, kui see parandab kliendile osutatava teenuse kvaliteeti ning ei kahjusta kliendi huve. Sellise tasu saamine ja maksmine, selle olemus ja summa või arvutamise meetodika avaldatakse kliendile enne vastava teenuse osutamist. Teabelehe koostamise kuupäeva seisuga saab Avaron maaklerfirmadelt analüüsiraporteid, mille eest Avaron eraldi ei tasu, vaid see sisaldub väärtpaberitehingute komisjonitasudes.

Teenusega seonduvad tasud ja kulud

Kliendi poolt investeerimisteenuste osutamise eest tasumisele kuuluvad tasud ja kulud ning nende tasumise kord lepatakse kokku kliendiga sõlmitavas lepingus. Avaron juhib kliendi tähelepanu asjaolule, et lisaks Avaronile makstavatele tasudele investeerimisteenuste osutamise eest kuuluvad kliendi poolt tasumisele teenuste osutamisega seotud kulud, sealhulgas komisjonitasud maakleritele ning arveldustega või kliendi vara hoidmisega seotud kulud ja riiklikud maksud.

Aruandlus kliendile

Aruandluse esitamise sagedus ja kord lepatakse iga kliendiga eraldi kokku kliendiga sõlmitavas teenuse osutamise lepingus.

Finantsinstrumentide hindamine

Kliendi investeerimisportfelli kuuluvaid finantsinstrumente hindab Avaron õiglase väärtuse põhjal või kui õiglase väärtus ei ole kättesaadav, soetusmaksumuse põhjal. Reguleeritud väärtpaberiturul kaubeldava väärtpaberi õiglase väärtus määratakse üldjuhul väärtpaberi ametliku sulgemishinna alusel. Muude finantsinstrumentide õiglase väärtuse määrab Avaron ja selleks on finantsinstrumendi tõenäoline müügihind teadlike, huvitatud ja sõltumatute osapoolte vahelises tehingus. Alus, millega võrreldes hinnatakse kliendi investeerimisportfelli tulusust, lepatakse kokku iga kliendiga eraldi.

Kliendi varade hoidmine

Avaroni poolt portfelliavalitsemise teenuse osutamiseks on klient kohustatud sõlmima kliendi valitud krediidiasutusega lepingu kliendi vara hoidmiseks arveldus- ja väärtpaberikontol. Sellisel krediidiasutusel on õigus sõlmida kliendi vara hoidmiseks ja sellega arvelduste tegemiseks lepinguid kolmandate isikutega. Avaron ei vastuta kliendi ees sellise krediidiasutuse ega tema lepingupartnerite kohustuste täitmise eest. Vara, mida ei hoita nimetatud krediidiasutuses avatud kontodel, hoitakse kas muudel kontodel või vastava tehingu teise poole või muu asjakohase kolmanda isiku valduses. Kuigi Avaron rakendab kohast hoolt kliendi finantsinstrumentide hoidja ja tehingu vastaspoole valimisel, ei pruugi kliendile juhul, kui kliendi vara hoitakse mujal kui krediidiasutuses avatud arveldus- ja väärtpaberikontol, kohalduda võrdväärset tagatist vara hoidva kolmanda isiku kohustuste rikkumise või pankroti korral.

Kliendi vara võidakse hoida esindajakontol või muul samaväärsel kontol, millest tulenevalt võib olla raskendatud või võimatu esindajakontol hoitavate väärtpaberite alusel emitentide üldkoosolekutel osalemine või seal hääletamine.

Kliendi vara hoidmisele võib laieneda kolmanda riigi õigus, mille tulemusena võivad kliendi raha ja väärtpaberitega seonduvad õigused olla erinevad Eesti õigusaktides sätestatust.

Tulenevalt kolmanda riigi õigusest ei ole alati võimalik kolmanda isiku juures hoitavaid kliendi väärtpabereid eristada sellele kolmandale isikule või sellise kolmanda isiku teistele klientidele kuuluvatest väärtpaberitest. Sellisel juhul on kliendil võimalik osaleda iseseisvalt emitentide üldkoosolekutel ainult juhul, kui kolmas isik, kelle juures väärtpabereid hoitakse, sellist teenust pakub, ning hääletada ainult tingimusel, et kõik isikud, kelle väärtpabereid koos hoitakse, soovivad hääletada ühtmoodi. Samuti eksisteerib risk, et eksimuse tagajärjel võõrandatakse väärtpaberid, mis ei ole vastava võõrandamistehingu objektiks. Lisaks on olemas risk, et üks isik jätab teostamata aktsionäri seadusejärgsed kohustused (nt teavitamine olulise osaluse muutusest). Sellise rikkumise tagajärjel võidakse väärtpaberikonto arestida või blokeerida ning ühelgi isikul ei pruugi olla võimalik oma väärtpabereid käsutada ega kasutada, samuti võidakse isikul ära võtta hääleõigus nimetatud väärtpaberite alusel hääletamiseks. Teatud aktsionäri õiguste saamine või korporatiivsetes sündmustes osalemine võib olla takistatud või võimatu.

Investorkaitse skeem

Avaroni kliendi suhtes kohaldub Tagatistfondi investorkaitse skeem, millega tagatakse ja hüvitatakse klientidele investorkaitse osafondi arvel vastavalt Tagatistfondi seaduses sätestatule nende investeeringud, mis on tehtud Avaroni kaudu. Üldpõhimõttena tagatakse ja hüvitatakse investeeringud 90% ulatuses nende väärtusest hüvitamispäeval, kuid mitte rohkem kui 20 000 euro suuruses summas ühe kliendi kohta. Siiski ei tagata ega hüvitata näiteks selliseid investeeringuid, mis hüvitamispäeva seisuga kuuluvad kutselisele investorile, finantseerimisasutusele, Avaroniga samasse kontserni kuuluvale äriühingule või viimase juhile või aktsionäri. Investeeringute tagamise ja hüvitamise täpsem kord on sätestatud tagatistfondi seaduses ja selle alusel välja antud õigusaktides. Lisainfo investorkaitse skeemi kohta on kättesaadav Tagatistfondist, telefon 6110 730, veebileheküljel www.tf.ee.

Kliendisuhtlus ja kliendikaebuste lahendamine

Avaron kasutab suhtluses kliendiga inglise või eesti keelt. Kasutatavad kliendisuhtluse kanalid ja teabe esitamise viisid lepitakse iga kliendiga eraldi kokku kliendiga sõlmitavas lepingus. Kui kliendil on kaebusi talle Avaroni poolt osutatud teenuste osas, võib ta pöörduda oma kliendihalduri või Avaroni Compliance Officeri poole. Klienti teavitatakse koheselt kaebuse kätte saamisest ja antakse edasist infot kaebuse lahendamise kohta võimalikult kiiresti.

Teave väärtpaberite kohta

Vastavalt kliendiga kokku lepitud investeerimisstrateegiale võib Avaron paigutada kliendi vara erinevatesse finantsinstrumentidesse. Nimetatud finantsinstrumentid võivad mitte olla reguleeritud turul kaubeldavad. Kui finantsinstrument ei ole kaubeldav reguleeritud turul, eksisteerib suurem risk, et see instrument muutub ebalikviidseks, kuigi ka reguleeritud turul kaubeldavad finantsinstrumentid ei pruugi olla piisavalt likviidsed. Olenevalt turust, kus finantsinstrumentiga kaubeldakse, ja finantsinstrumenti tüübist võib finantsinstrumenti hind palju kõikuda. Klient ei ole kaitstud kogu investeeringu kaotamise eest ning on finantsvõimenduse kasutamise puhul vastutav laenatud kapitali tagasimaksmise eest. Klient võib lisaks finantsinstrumenti omandamise kulu kandmisele olla vastutav muude selle instrumendiga tehtud tehinguga seotud kulude kandmise eest.

Aktsiad

Aktsia omamine annab vastavalt kohalduvatele õigusaktidele investorile õiguse osaleda aktsia emitendi juhtimises, osaledes üldkoosolekul. Kui ettevõtte teenib kasumit, võidakse see jaotada aktsionäridele dividendidena. Samuti annab aktsia omamine õiguse osaleda emitendi lõpetamisel allesjäänud vara jaotamisel. Aktsiate väärtus võib tugevalt kõikuda erinevate faktorite tõttu, sh makromajanduslike, poliitiliste, turu ja emitendiga seotud asjaolude tõttu.

Võlakirjad

Ostes võlakirja, annate selle emiteerinud ettevõttele, omavalitsusele või riigile laenu. Võlakirjade omamine annab investorile eelkõige õiguse nõuda võlakirjade emitendi poolt võla põhiosa ning intressi tasumist vastavalt võlakirja tingimustele. Sarnased õigused tulenevad ka depositeidest ning rahaturuinstrumentidest (deponeeritud või investeeritud kapitali tagasimaksmine ning intressi tasumine). Võlakirjade ning ka teiste fikseeritud tuluga finantsinstrumentide oamisega kaasneb krediidirisk ja intressirisk. Teatud võlakirjade väärtus võib suurel määral kõikuda.

Investeeringufondid

Investeeringufondid on spetsiaalselt selleks loodud vara kogumid või ettevõtted, mis võimaldavad investoritel oma raha ühiselt investeerida ja lasta neid professionaalsel fondihalduril juhtida. Enne fondi investeerimist peaks kindlasti tutvuma fondi tingimuste, prospekti ja muude fondi tegevust reguleerivate dokumentidega. Fondid võivad teenida nii kasumit kui ka kahjumit. Investeerimisstrateegiast lähtuvalt võib fondide jaotada rahaturu-, võlakirja-, aktsiafondideks jm. Lisaks võib fond spetsialiseeruda kindlale majandussektorile või geograafilisele piirkonnale. Fondi riskiaste sõltub selle investeerimispoliitikast ja -eesmärgist. Fondiinvesteeringu likviidsus võib sõltuvalt konkreetsest fondist olla väga kõrge või peaaegu olematu, mistõttu tuleks enne fondi investeerimist kindlaks teha, mis tingimustel on võimalik investeeringust väljuda.

Mõned fondid on keerulise investeerimisstrateegiaga, võivad kasutada finantsvõimendust ning investeerida reguleeritud väärtpaberiturul mittekaubeldavatesse instrumentidesse. Sellisteks fondideks on näiteks riski- (*hedge fund*) ja riskikapitalifondid (*venture capital fund, private equity fund*) ning kinnisvarafondid ja nendesse investeerimine eeldab reeglina kliendilt varasemat investeerimiskogemust.

Tuletisinstrumentid

Tuletisinstrumentide ehk derivatiivide turuväärtus on seotud mõne teise vara (alusvara) hinnaga, aktsiaindeksiga valuutakursiga või intressimääraga. Tuntuimad tuletisinstrumentid on optsioonid, *futuurid* ja *forwardid*, mis sisaldavad olenevalt konkreetsest instrumendist õigust või kohustust osta või müüa alusvara.

Opsioon on õigus, aga mitte kohustus, müüa või osta teatud väärtpaberit kindlaksmääratud hinnaga kindlal ajal. Enamasti kaubeldakse optsioonidega reguleerimata turgudel ja need kehtivad seetõttu lepinguna kahe osapoolle vahel.

Futuur ja *forward* kohustavad lepingupooli tulevikus müüma/ostma finantsvara varem kokkulepitud ajal ja hinnaga. Futuurid on turul kaubeldavad standardiseeritud lepingud. *Forwardid* on sarnased futuuridele, kuid nendega kaubeldakse reguleerimata turgudel.

Tuletisinstrumente on võimalik kasutada riskide maandamiseks, kuid tavapäraselt tekitab väike alusvara hinnamuutus olulise kõikumise tuletisinstrumenti väärtuses, mistõttu loetakse tuletisinstrumentide riski väga kõrgeks ja neid ei soovitata üldiselt algajale investorile. Investor ei ole kaitstud kogu tuletisinstrumenti paigutatud rahasumma kaotuse eest. Teatud tuletisinstrumentide puhul võib kliendi kahjum olla suurem kui algsest investeeritud summa ja klient võib olla kohustatud tuletisinstrumentidest saadud kahjumi katmiseks panustama lisaks alginvesteeringule täiendavaid rahalisi vahendeid.

Struktureeritud instrumendid

Struktureeritud võlakirjad/deposiidid on võlakirjad/deposiidid, mille intress sõltub teatud väärtpaberi (näiteks aktsia või fondiosaku) või väärtpaberite korvi hinnaliikumisest. Struktureeritud instrumendid võivad olla riskipreemiaga või ilma. Alusvara ebasoodsa hinnaliikumise korral võib struktureeritud instrumendilt makstav intress olla väiksem kui riskipremia, mis tähendab et investor ei pruugi saada instrumendi lõpptähtajal tagasi kogu investeeritud rahasummat.

Repod ja pöördrepo

Repolaen on sisuliselt laen väärtpaberite tagatisel, millest saadud summat kasutatakse tihti täiendavate väärtpaberite soetamiseks. Tegemist on kõrge riskiga strateegiaga, mille tulemuseks on finantsvõimendus. Kui repolaenu tagatiseks antud väärtpaberite väärtus langeb, on laenu andjal õigus küsida laenuvõtjalt lisatagatist või tagatiseks olevad väärtpaberid müüa. Laenusaja peab arvestama, et väärtpaberite hinnalanguse korral võib selline strateegia lõppeda olulise kahjumiga. Pöördrepo puhul annab klient laenu väärtpaberite tagatisel. Kuigi laenuandjal on õigus tagatise väärtuse vähenemisel nõuda lisatagatist või tagatiseks saadud väärtpaberid müüa, peab arvestama, et väga kiire hinnalanguse ja/või madala likviidsuse puhul ei pruugi see õnnestuda ning tehing võib lõppeda olulise kahjumiga.

Riskid

Investeermistegevusega kaasnevad mitmesugused riskid, mis mõjutavad investeeringute tootlust. Mõningad investeermistegevusest tulenevad riskid on loetletud alljärgnevalt. Siiski ei ole tegemist ammendava ülevaatega kõigist investeermistegevusega seotud riskidest. Iga klient peaks ka iseseisvalt kaaluma oma investeermistegevusest tulenevaid riske ja hindama nende mõju ja tagajärgi arvestades oma investeerimisalast kogemust ja teadmisi, varalist seisundit, investeeringute ajahorisont ja eesmärke. Juhime klientide tähelepanu sellele, et Avaroni fookuses olevad Kesk- ja Ida-Euroopa turud kuuluvad arenevate turgude hulka, millega seondub oluliselt kõrgem riskitase kui arenenud turgudele investeerimisel.

Tururisk – risk saada kahju vastaval väärtpaberiturul või muu vara turul toimuvate üldiste ebasoodsate hinnaliikumise tõttu. Ebasoodsaid hinnaliikumisi võivad põhjustada näiteks vastava riigi või majandussektori halvad majandusnäitajad, ebastabiilne majanduskeskkond, ebastabiilne väärtpaberiturg jms.

Hinnarisk – hinnarisk on lähedalt seotud tururiskiga, kuid puudutab eelkõige teatud kindlat väärtpaberit või investeeringut. Hinnarisk on risk, et klient saab seoses väärtpaberi või muu vara, millesse ta on investeerinud, hinna kliendi jaoks ebasoodsa liikumise tõttu olulist kahju.

Valuutarisk - risk, et erinevate valuutade vaheliste vahetuskursside ebasoodsate liikumise tõttu muutub välisvaluutas soetatud või noteeritud investeeringute väärtus kliendi jaoks ebasoodsas suunas.

Poliitiline ehk maarisk - risk, et riikides, kuhu kliendi vara on investeeritud, leiavad aset ebasoodsad arengud või sündmused (näit. muudatused majanduspoliitikas või õiguskeskkonnas, natsionaliseerimine, rahvarahutused, sõda), mis mõjutavad vastava riigi poliitilist või majanduslikku stabiilsust või edasist arengut ning mille tulemusena tekib oht, et klient kaotab osaliselt või täielikult oma investeeringud selles riigis või et kliendi investeeringute väärtus kahaneb.

Emitendi risk – risk, et finantsinstrumendi väärtus langeb tulenevalt selle emitendi äritegevuse iseloomust, majandustulemustest, finantsnäitajatest või muude emitendispetsiifiliste faktorite tõttu. Emitendi risk võib viia olukorrani, kus vastav emitent ei suuda investori ees täita väärtpaberite emiteerimisel võetud kohustusi.

Krediidirisk – risk, et kliendi vara hulka kuuluva finantsinstrumendi emiteerija või kliendi vara arvel tehtava tehingu vastaspooleks olev isik ei täida võetud kohustusi osaliselt või täies ulatuses (näit. ettevõtte ei suuda lunastada emiteeritud võlakirju või kliendi arvel tehtava tehingu vastaspool ei kannu arvelduse käigus üle ette nähtud rahasummat või väärtpabereid), millest tulenevalt klient saab kahju.

Alamhalduri risk – risk, et klient kannab kahju alamhaldurite või depositeoriumite tegevuse või tegevusetuse tõttu. Sellisteks kahjudeks võivad olla kahjud väärtpaberite hoidja pankroti, väärtpaberite kaotamineku või korralduste täitmatajätmise tõttu.

Likviidsusrisk – risk, et finantsinstrumendi vähese likviidsuse tõttu ei õnnestu selle müük soovitud ajal soovitud hinnaga või üldse mitte. Likviidsusrisk on eriti aktuaalne väikeettevõtetesse ja reguleeritud väärtpapieriturul mittekaubeldavatesse väärtpapieritesse investeerimise puhul.

Intressirisk – risk, et intressimäärad, tuluköver, intressimäärade volatiilsus vms. muutuvad kliendi jaoks ebasoodsas suunas.

Risk, mis tuleneb varade või turgude kontsentreerumisest – risk, et teataval sündmusel või asjaolul on kliendi varade tootlusele ulatuslik mõju, kuna kliendi investeeringud on kontsentreeritud ühele või väikesele hulgale riikidele (näit. Kesk- ja Ida-Euroopa riigid) või vara liikidele (näit. aktsiad).

Õiguslik risk – risk tulenevalt sellest, et klient ei oma piisavat ülevaadet õigusaktidest ja seoses sellega temal lasuvatest kohustustest, mis kehtivad kliendi investeeringute sihtriigis, ja saab seetõttu kahju või tema suhtes rakendatakse seadusest tulenevaid sanktsioone. Lisaks võib riigis toimuda õigusaktide muutumine ja see võib kaasa tuua kliendile ebasoodsa piirangu või kohustuse tekkimise investeeringu tegemise järgselt.

Süsteemirisk - risk, et eelkõige tehniliste rikete tõttu väärtpapierite deponitoriumite, börside, arvelduskodade jms. asutuste süsteemides ja arvepidamises tekib kliendil kahju seoses selliste rikete tõttu tegemata jäänud tehingutega, tehingujärgsete kannete hilinemisega, rikete tõttu teostatud valekannetega jms.

Maksurisk - klient peab arvestama, et nii Eesti Vabariigis kui välisriigis, kuhu klient on investeerinud, võidakse tema investeeringutelt teenitud tulu maksustada või tema arvelduskontole laekuvatelt maksetelt kinni pidada tulumaksu.

KLIENDI KÄSITAMINE ASJATUNDLIKU KLIENDINA

Kui klienti käsitatakse investeerimis- ja investeerimiskõrvalteenuste osutamisel asjatundliku kliendina, võib Avaron rakendada kliendi huvide kaitseks seoses tema teadmiste ja kogemustega vähemulatuslikku investorkaitset kui tavakliendi suhtes.

- Kui teenus seisneb investeerimisnõustamise teenuse pakkumises, eeldatakse asjatundliku kliendi puhul lisaks teadmistele ja kogemustele, et asjatundlik klient on finantsiliselt võimeline kandma kõikvõimalikke investeerimisteenusega seonduvaid riske, mis on kooskõlas kliendi investeerimiseesmärkidega ja Avaronil puudub kohustus hinnata kliendi finantsilist võimekust (hinnatakse üksnes investeerimiseesmärke);
- Muude investeerimisteenuste, kui investeerimisnõustamise puhul, eeldatakse asjatundliku kliendi teadmisi ja kogemusi, mõistmaks konkreetse investeerimisteenuse või tehingute või tehingu- või tooteliikidega kaasnevaid riske, mille puhul ta on liigitatud asjatundlikuks kliendiks ja Avaronil puudub kohustus hinnata asjatundliku kliendi teadmisi ja kogemusi (hindamist ei toimu);
- Avaronil puudub kohustus anda asjatundlikule kliendile teavet enda kui äriühinguga seonduva teabe ja osutatavate teenuste kohta;
- Avaronil puudub kohustus anda asjatundlikule kliendile teavet kliendi raha ja väärtpaberite hoidmise ning kaitsmisega seonduvalt, v.a. teave selle kohta, et kliendi raha ja väärtpabereid hoitakse kontrol, mille suhtes kohaldatakse kolmanda riigi õigust, on Avaron kohustatud klienti teavitama sellest, et kohaldatava õiguse tulemusena võivad kliendi raha ja väärtpaberitega seonduvad õigused olla EL õigusaktides sätestatud erinevad, samuti teave kõigist tagatistest, kinnipidamisõigustest, tasaarvestamise õigustest ja muudest taolistest õigustest, mis Avaronil on või võivad olla kliendi raha või väärtpaberitega seoses;
- Avaronil puudub kohustus anda asjatundlikule kliendile teavet teenusega seotud kuludest ja tasudest.

KLIENDI KÄSITAMINE VÕRDSE VASTASPOOLENA

Kui klienti käsitatakse investeerimis- ja investeerimiskõrvalteenuste osutamisel võrdse vastaspoolena, rakendub kliendi huvide kaitsele madalam investorkaitse kui tavakliendi ja asjatundliku kliendi suhtes.

Avaron ei ole kohustatud:

- teavitama võrdse vastaspoolena käsitatavat klienti investeerimisteenuse olemusest ja sellega seonduvatest riskidest;
- hindama võrdse vastaspoolena käsitatava kliendi sobivust ja asjakohasust tarbida soovivat investeerimisteenust;
- täitma võrdse vastaspoolena käsitatava kliendi korraldusi parimal viisil;
- andma võrdse vastaspoolena käsitatavale kliendile regulaarselt teavet investeerimisteenuse osutamisest.