

Admiral Markets AS Политика за най-добро изпълнение

14.03.2025

1. Общи разпоредби

1.1 Въведение

Тази Политика за най-добро изпълнение ("Политика") установява принципите, условията и разпоредбите, съгласно които Admiral Markets AS ("АМ" или "Компанията") изпълнява нареждания за транзакции ("Нареждания") с финансови инструменти за своите непрофесионални и професионални клиенти ("Клиенти") (както е определено в Политиката за категоризация на клиентите на Компанията).

Настоящата Политика се прилага за всички Нареждания на Клиенти, освен ако Клиентът не предостави конкретни инструкции относно изпълнението. Подобни инструкции могат да отменят определени аспекти на тази Политика, но също така могат да ограничат възможността на АМ да постигне най-добро изпълнение. Политиката следва да се чете във връзка с Общите условия на АМ и други релевантни споразумения за услуги.

1.2 Обхват

АМ се ангажира да третира Клиентите справедливо, да изпълнява транзакциите професионално и прозрачно, като предприема всички необходими стъпки за постигане на възможно най-добрия резултат при изпълнението. Това включва вземане предвид на ключови фактори за изпълнение като цена, разходи, скорост, вероятност за изпълнение и сетълмент, размер на нареждането и въздействие върху пазара, както е посочено в раздел 3.3 на тази Политика.

С отварянето на търговска сметка или подаването на Нареждане чрез търговската платформа на АМ, Клиентът потвърждава и се съгласява, че неговите Нареждания по отношение на дробни акции и договори за разлика могат да бъдат изпълнени на база Извънборсова търговия (OTC), извън регулиран пазар¹ (напр. лицензирана европейска фондова борса) или Многостранна търговска система (MTF)² или Организирана търговска система (OTF)³ (напр. Европейска система за финансови транзакции).

Обратно, Клиентът потвърждава и се съгласява, че неговите нареждания за сделки с цели акции ще бъдат обикновено изпълнявани на Регулиран пазар или МТС, в съответствие с Политиката за най-добро изпълнение на АМ. Изпълнение извън място за търговия⁴ може да се осъществи само когато е разрешено съгласно приложимите разпоредби, като например транзакции, изпълнени съгласно изключенията, предвидени в член 23, параграф 1 от Регламента на ЕС относно пазарите на финансови инструменти (MiFIR).

1.3 Приложимост

За непрофесионалните клиенти АМ определя най-доброто изпълнение основно въз основа на общото възнаграждение, което представлява цената на финансовия инструмент и разходите, свързани с изпълнението, които включват всички разходи, направени от Клиента и които са пряко свързани с изпълнението на Нареждането, включително такси за място на изпълнение, такси за клиринг и сетълмент, както и всички други такси, платени на трети страни,

участващи в изпълнението на нареждането. Въпреки това, други фактори на изпълнение могат да бъдат приоритизирани пред непосредствените съображения за цена и разходи, ако те са от съществено значение за предоставянето на постигане на най-добрия възможен резултат.

За професионалните клиенти, въпреки че АМ продължава да прилага принципите на най-добро изпълнение, е възможно в определени случаи вероятността за изпълнение или пазарното въздействие да имат предимство пред ценовите съображения.

Когато Клиент предостави конкретни инструкции, АМ ще изпълни Нареждането съгласно тези инструкции. Спазването на такива инструкции ще се счита за удовлетворяване на задълженията на АМ за най-добро изпълнение.

1.4 Модел на изпълнение според вида на инструмента

Договори за разлика (CFDs): АМ действа като принципал, което означава, че е насрещна страна по всички CFD трансакции. Нарежданията се изпълняват извън регулираните пазари въз основа на извънборсови-принципи-на търговия (OTC).

Цели акции: АМ действа като агент по отношение на сделки с акции с Клиенти, което означава, че всички нареждания за сделки с акции ще бъдат получавани и предавани за изпълнение на Брокер за изпълнение чрез поредица от посредници.

Дробни акции: Търговията с дробни акции ви дава възможност да купувате или продавате част или фракция от една цяла акция. АМ предлага дробни акции чрез извънборсова търговия, което означава, че те не се търгуват директно на регулиран пазар, а се обработват вътрешно или се съпоставят с трансакции с цели акции. АМ улеснява изпълнението въз основа на агрегирано търсене или вътрешно управление на ликвидността.

1.5 Потвърждение на условията за изпълнение

С приемането на Клиентското споразумение на АМ, Клиентът изрично се съгласява с условията на тази Политика. Клиентите са длъжни да се запознаят с условията за изпълнение, тъй като АМ счита подаването на Нареждане за потвърждение на приемането на тази Политика от страна на Клиента.

1.6 Мониторинг на договореностите за изпълнение на нареждания

АМ ще наблюдава ефективността на своите договорености за изпълнение на нареждания на текуща основа и ще преразглежда тази Политика най-малко веднъж годишно. Всички съществени промени ще бъдат публикувани на уебсайта на АМ (admiralmarkets.com/bg) и ще влезе в сила от датата на публикуване.

1.7 Приложими задължения

Ако Клиентът е недоволен от изпълнението на Нареждане, АМ е задължен да предостави, при писмено искане, съответните подробности за потвърждение дали изпълнението е извършено в пълно съответствие с настоящата Политика и приложимите бизнес условия.

1.8 Фидуциарно задължение

Задължението на АМ да осигури най-добро изпълнение не означава, че АМ дължи каквото и да е доверително задължение към Клиентите извън конкретните регулаторни задължения, наложени на Дружеството, или както е посочено в Общите условия.

2. Критерии за изпълнение

2.1 Ключови фактори за изпълнение

АМ предприема всички необходими стъпки, за да осигури най-добрия възможен резултат за Клиентите при изпълнение на нареждания, като взема предвид следните ключови фактори за изпълнение:

Цена – Най-конкурентната цена, налична към момента на изпълнение, определена от доставчици на ликвидност, изпълнителни брокери, външни пазарни данни или вътрешни ценови модели, в зависимост от финансовия инструмент.

Разходи – Включва спредове, комисиони, такси за финансиране и всички други разходи пряко свързани с изпълнението на нареждането, с вариации в зависимост от вида на инструмента (напр. суап такси за CFD, такси за попечителство за реални акции).

Скорост на изпълнение – Времето, необходимо за изпълнение на нареждане след като е било подадено, което е от решаващо значение на волатилните пазари.

Вероятност за изпълнение и сетълмент – Вероятността дадено нареждане да бъде изпълнено и сетълнато успешно, като се вземат предвид условията на ликвидност, наличието на контрагенти и структурата на пазара.

Размер на нареждането и пазарно въздействие – Големите нареждания могат да изискват частично изпълнение или да бъдат изпълнени на различни ценови равнища с цел минимизиране на пазарното въздействие.

Характер на нареждането – Видът на нареждането (например пазарно, лимитирано или стоп нареждане) може да повлияе на характеристиките на изпълнението.

Други съображения – Фактори като отклонение при изпълнение (slippage), латентност, пазарна волатилност и оперативни рискове могат да повлияят на качеството на изпълнение, което изисква от АМ да оптимизира своята рамка за изпълнение на постоянна основа.

2.2 Изпълнение на извънборсови (OTC) транзакции

Клиентът потвърждава, че сделките с финансови инструменти, сключени с АМ, могат да се осъществяват или чрез извънборсова търговия (OTC), или natRun SCXW35391462 BCX8">регулирано място за търговия, в зависимост от вида на инструмента. Транзакциите с Договори за разлика (CFDs) и частични акции се изпълняват чрез Извънборсова търговия, което означава, че те не се търгуват на регулирана борса. За разлика от това, транзакциите с цели акции обикновено се изпълняват на регулиран пазар в съответствие с Политиката за най-добро изпълнение на АМ.

В резултат на това извънборсовите (OTC) сделки могат да изложат Клиентите на по-големи рискове, като например риск от страна на контрагента, в сравнение със сделки, изпълнени на регулиран пазар. Клиенти, които желаят допълнителна информация относно рисковете,

свързани с извънборсовата търговия, следва да се свържат с Admiral Markets чрез официалните комуникационни канали.

2.3 Действие като принципал

АМ действа като принципал (а не като агент от името на Клиентите) за всички подадени ДЗР и Наредждания за Дробни Акции, което означава, че АМ е единственото място за изпълнение на такива транзакции. Това означава, че Клиентът's търгува директно с АМ, която служи като насрещна страна по всички такива транзакции, вместо да насочва нареджданията към външни борси. Ценообразуването за ДЗР се определя на базата на агрегирани данни от различни доставчици на ликвидност, а не от публични борси.

2.4 Улесняване на транзакциите на Клиента

АМ използва разнообразни места за изпълнение⁵ и доставчици на ликвидност за осъществяване на клиентските транзакции:

Наредждания/сделки с акции: За сделки с акции, АМ действа като агент, предавайки нареджданията на клиенти чрез мрежа от регулирани посредници. Тези посредници могат да включват и други брокери, което в крайна сметка води до изпълнение на регулиран пазар.

АМ редовно оценява и актуализира своята мрежа от регулирани посредници, за да осигури конкурентно ценообразуване и ефективни обеми на транзакциите. Нареджданията се предават чрез посреднически брокери до мястото(местата) за изпълнение, посочени в Приложение 1 на настоящата Политика за изпълнение, като актуализациите се извършват периодично при необходимост.

2.5 Единствено място за изпълнение

Решението на АМ да действа като единствено място за изпълнение на наредждания за CFD и частични акции се основава на постоянна оценка на качеството на изпълнение, като се вземат предвид фактори като контрол върху ценообразуването, скорост и ефективност на разходите. Тази структура позволява на АМ да:

Осигурете по-голям контрол върху цената на изпълнение и достъпа до пазара.

Намаляване на външните такси за изпълнение и минимизиране на потенциалното отклонение при изпълнение (slippage).

Гарантирайте ефективно изпълнение на сделките чрез оптимизиране на управлението на ликвидността.

2.6 Модел на ценообразуване

АМ определя своите цени купува/продава за ДЗР въз основа на множество източници на ликвидност, като гарантира, че ценообразуването отразява пазарните условия, като същевременно включва собствените си разходи за изпълнение в спреда. Цените са получени от пазарни котировки в реално-време, агрегирани ликвидни пулове и вътрешни ценови модели, за да се поддържа справедливо изпълнение за клиентите. Спредът, приложен към всеки инструмент, включва вътрешни разходи, които могат да бъдат структурирани като надбавка или комисиона, в зависимост от класа на актива и метода на изпълнение.

С цел прозрачност, АМ предоставя котировки в реално време чрез своята търговска платформа, показвайки минималните и типичните спредове при нормални пазарни условия, които също са подробно описани на нейния уебсайт. Разходите за изпълнение могат да включват общия спред между цената „купува“ и „продава“, отделни комисиони, където е приложимо, и разходи за държане на позиции като суап ставки за позиции, държани през нощта. Дружеството непрекъснато оценява своя ценови модел, за да осигури конкурентни ставки, като същевременно балансира наличността на ликвидност и стабилността на изпълнението.

2.7 Ограничения на ликвидността

Ограниченията в ликвидността могат да доведат до по-широки спредове, частично изпълнение или забавено изпълнение, особено през периоди с ниска ликвидност (напр., преди и след пазарните часове, при важни новинарски събития).

Екстремните пазарни условия могат да повлияят на скоростта и вероятността за изпълнение, увеличавайки шанса за приплъзване.

Извънборсовите деривативни инструменти (ДЗР и дробни акции) са повлияни от реалните пазарни обеми и тяхното ценообразуване може да се отклонява от еквивалентите, търгувани на борсата, поради вътрешно съпоставяне на нареждания или ограничена налична ликвидност.

2.8 Приплъзване

АМ предприема достатъчни стъпки, за да гарантира, че нарежданията, изпълнени по котиранията от АМ цени, осигуряват възможно най-добрия резултат към момента на котировката. Въпреки това, на бързо-променящи се пазари, изпълнението може да се осъществи на цена, която вече не отразява най-добрата пазарна цена. Тази ситуация, известна като проплъзване, може да има както благоприятно, така и неблагоприятно въздействие върху крайната цена на изпълнение.

2.9 Уведомление за оперативни смущения

АМ ще уведоми Клиентите в случай на всяко съществено затруднение, което може да възпрепятства надлежното изпълнение на Нареждания. Това включва технически неизправности, системни прекъсвания или значими пазарни събития, които оказват влияние върху качеството на изпълнение.

3. Важни фактори за най-добро изпълнение на Нареждания

3.1 Изпълнение на нареждания на Клиента

АМ изпълнява всички нареждания на Клиентите в съответствие с Общите условия.

При изпълнение на нареждания на клиенти, АМ следва да вземе предвид следното:

- характеристиките на Клиента, включително категоризацията на Клиента като непрофесионален или професионален. Професионалните клиенти могат да имат различни нужди в сравнение с непрофесионалните клиенти.

- Характеристиките на нареждането на клиента, включително когато нареждането включва сделка за финансиране с ценни книжа (СФЦК): Това се отнася до естеството на нареждането на клиента, включително дали то включва сделка за финансиране с ценни книжа (СФЦК) и вида на подаденото нареждане (напр. пазарно, лимитирано, стоп-загуба или вземане-на печалба нареждания).
- характеристиките на финансовите инструменти, които са предмет на това нареждане: Видът на актива, който се търгува, включително Договори за разлика (CFDs), Цели акции (Агентски модел) и Частични акции.
- характеристиките на местата за изпълнение, към които може да бъде насочено това нареждане: Характеристиките на мястото, където нареждането може да бъде изпълнено, като например извънборсово изпълнение за CFD и дробни акции или борсово-базирано изпълнение за цели акции чрез агентския модел.

3.2 Фактори за най-добро изпълнение

АМ приоритизира постигането на възможно най-доброто изпълнение на нарежданията на своите клиенти, като взема предвид различни фактори на изпълнение. По-долу са изложени факторите, които АМ взема предвид и тяхната относителна важност при различните финансови продукти. Цената и разходите се считат за най-съществени фактори при изпълнението, следвани от скоростта на изпълнение, вероятността за изпълнение и сетълмент, размера на нареждането, въздействието върху пазара и естеството на нареждането. Относителната значимост на тези фактори може да варира в зависимост от класовете активи, включително цели акции (агентски модел), дробни акции и договори за разлика (ДЗР) (извънборсов модел на принципал).

Цена (С най-висока значимост)

Цената е най-значимият фактор, влияещ върху изпълнението на нареждането, тъй като пряко засяга общото възнаграждение. Цената на финансов инструмент се изчислява въз основа на референтни източници, включително пазарни данни за цели и дробни акции и доставчици на ликвидност за CFD.

За договори за разлика (CFD) Admiral Markets котира две цени: ASK цена (за покупка) и BID цена (за продажба), които формират спреда. АМ получава цени за CFD от множество доставчици, за да гарантира точността на цените и да предотврати зависимост от единствен източник. Компанията актуализира цените толкова често, колкото позволява технологията, като гарантира, че те отразяват пазарните условия в реално време.

За цели акции (Агентски модел), изпълнението се извършва на регулиран пазар чрез посреднически брокери, като ценообразуването се определя от пазарните спредове между цените купува и продава-и съществуващите условия на ликвидност.

За дробни акции, изпълнението се извършва вътрешно (извънборсово); с ценообразуване, произтичащо от същите борсово-търгувани източници на цени, използвани за цели акции. За да гарантира справедливост и прозрачност, АМ определя най-добрата възможна цена за изпълнение на сделки с частични акции, използвайки методологията на обемните диапазони от върха на книгата с поръчки, като по този начин се гарантира, че ценообразуването отразява най-конкурентните пазарни условия, налични към момента на изпълнение.

NormalTextRun SCXW35391462 BCX8">

Разходи (с висока важност)

Съображенията относно разходите включват спредове, комисиони, такси за финансиране и разходи за конвертиране на валута.

- **ДЗР и Дробни акции:** АМ може да начисли надценка или отстъпка, вградени в спреда, такси на базата на комисиона или комбинация от двете. Комисионните и таксите за финансиране, като суап лихвите, се прилагат отделно и се разкриват прозрачно на Клиентите.

За всички ДЗР, предлагани от Дружеството, таксите за финансиране се начисляват отделно по търговската сметка на Клиента и не са включени в котираната цена. По отношение на таксите за финансиране, стойността на отворените позиции в определени ДЗР се коригира със „суап лихва“ за периода на търговията, до затваряне на позицията. Тези такси се определят въз основа на действащите лихвени проценти, които могат да се променят с времето. Подробна информация относно приложимите такси за финансиране е налична на уебсайта на Компанията. (<https://admiralmarkets.com/bg/start-trading/contract-specifications>)

- **Цели акции:** Разходите зависят от борсовите такси, комисионите на посредниците и потенциалните разходи за клиринг. АМ насочва нарежданията към регулирани пазари чрез брокери, като гарантира ефективност на разходите и същевременно поддържа качеството на изпълнение.
- **Валутиране:** Когато сделката се извършва във валута, различна от базовата валута на Клиента, може да бъде предоставена оферта за конвертиране.

Това не представлява реална валутна обмяна, а служи за изчисляване на общата стойност на сделката.

АМ оповестява всички компоненти на разходите на своя уебсайт, осигурявайки прозрачност при ценообразуването на изпълнението.

Скорост на изпълнение (Висока важност)

Скоростта на изпълнение е от съществено значение, особено на волатилни пазари, където цените се променят бързо.

- **ДЗР и Дробни акции:** Тези инструменти се изпълняват чрез Извънборсова търговия, позволявайки почти-моментално изпълнение, доколкото пазарните условия позволяват.
- **Цели акции:** Скоростта на изпълнение зависи от борсата и времето за обработка от посредника, което означава, че нарежданията може да отнемат малко повече време в сравнение с извънборсовите сделки.

АМ прилага автоматизирани търговски технологии с цел оптимизиране на скоростта на изпълнение и минимизиране на забавянията. Въпреки това фактори като интернет

свързаността на Клиента, ограниченията на търговската платформа и времето за обработка от трети страни могат да повлияят на крайната скорост на изпълнение.

Вероятност за изпълнение (с висока важност)

Вероятността за изпълнение се отнася до вероятността дадено нареждане да бъде успешно реализирано.

- CFDs и дробни акции: Изпълнението се управлява вътрешно, което означава, че нарежданията се изпълняват въз основа на източниците на ликвидност на АМ или съответствие между клиенти. Ограниченията в ликвидността може да повлияят на големи CFD нареждания, и АМ може да раздели нарежданията, за да намали пазарните смущения или да ги насочи към множество доставчици на ликвидност, за да получи най-добрата възможна цена за клиента.
- Цели акции: Изпълнението зависи от пазарната ликвидност на ниво борса. АМ предава нареждания на клиенти чрез посредници, гарантирайки, че брокерите за изпълнение улесняват изпълнението на конкурентни цени.

АМ извършва редовен преглед на доставчиците на ликвидност, брокерите за изпълнение и местата за изпълнение, за да гарантира адекватни нива на изпълнение и да предотврати забавяния при изпълнението.

Вероятност за сетълмент (средна важност)

Сетълмент означава приключване на сделката и прехвърляне на собствеността или средствата.

- Сетълментът за цели акции следва правилото за клиринг на борсата T+2, което означава, че сделките, изпълнени на регулиран пазар, се уреждат два работни дни след изпълнението. Въпреки това, при агенционния модел акциите може да не бъдат сетълвани директно по сметката на Клиента или по сметката на Admiral Markets AS, тъй като изпълнението се осъществява чрез посреднически брокери. Тези посредници изпълняват сделката на борса и могат да държат акции в номинални сметки, обединени попечителски сметки или омнибус структури, при които правата на Клиента се отразяват, вместо индивидуална регистрация на акции. Тази структура осигурява ефективно изпълнение и регулаторно съответствие като същевременно минимизира административната сложност.
- Договори за разлика (CFD) и дробни акции: Тези инструменти не подлежат на физическо сетълмент, а се уреждат по паричен път.

АМ гарантира, че транзакциите се уреждат безпроблемно чрез поддържане на стабилен оперативен контрол и работа с регулирани посредници за изпълнение на пазара.

Размер на нареждането (средна важност)

Размерът на нареждането оказва влияние върху цената на изпълнение и наличната ликвидност.

- ДЗР: Големите нареждания могат да бъдат разделени между множество доставчици на

ликвидност, за да се смекчи пазарното въздействие.

- **Дробни акции:** Нарезданията за дробни акции се изпълняват самостоятелно за всеки Клиент. Изпълнението се извършва въз основа на наличието на цели акции, притежавани от Дружеството. Ако Компанията притежава достатъчно пълни акции, за да изпълни нареждането, заявката за дробна акция се изпълнява както е поискано. Въпреки това, ако общите нареждания за дробни акции надвишават наличната позиция на Компанията, Компанията ще осигури допълнителни акции преди да потвърди изпълнението на нареждането.
- **Цели акции:** Големите нареждания могат да бъдат изпълнени в множество транзакции, което влияе върху скоростта на изпълнение и ценообразуването в зависимост от дълбочината на пазара.

АМ оптимизира процедурите за обработка на нареждания, за да осигури безпроблемно изпълнение, като балансира размера на сделката с пазарното въздействие.

Пазарно въздействие (Средна важност)

Въздействието върху пазара се отнася до степента, в която едно нареждане влияе върху цената на даден актив.

- **Цели акции:** Големите пазарни нареждания могат да създадат временни ценови изкривявания, особено при по-малко ликвидни акции.
- **CFD нарежданията,** когато са със значителен обем, могат да окажат въздействие върху вътрешния ликвиден пул на АМ, което потенциално може да доведе до разширяване на спредовете.

За да се минимизират пазарните смущения, АМ мониторира дейностите по изпълнение и съответно адаптира протоколите за управление на риска.

Естество на Нарезждането (с по-ниска значимост)

Типът на подаденото нареждане може да повлияе на начина и времето на неговото изпълнение.

- **Пазарни нареждания:** Изпълняват се незабавно на най-добрата налична цена.
- **Лимитирани нареждания:** Изпълняват се само когато пазарът достигне предварително-определена цена.
- **Стоп нареждания:** Преобразуват се в пазарни нареждания, след като бъдат задействани от ценови движения.

3.3 Мониторинг на качеството на изпълнение

АМ непрекъснато наблюдава качеството на изпълнение, за да гарантира, че Клиентите получават най-добрия възможен резултат за своите Нарездания. Дружеството оценява изпълнението на поръчките, като анализира следните ключови фактори:

- **Цена** – Осигуряване на изпълнението на нарежданията на най-конкурентните налични цени чрез непрекъснато сравняване с пазарните данни.
- **Разходи** – Оценяване на търговските разходи, включително спредове, комисиони и такси за финансиране, с цел поддържане на разходна ефективност.
- **Скорост на изпълнение** – Мониторинг на времената за изпълнение, за да се гарантира навременно изпълнение на нарежданията, особено при бързо-променящи се пазарни условия.
- **Вероятност за изпълнение & Сетълмент** – Оценяване на вероятността нарежданията да бъдат изпълнени и уредени без забавяне, като се вземат предвид пазарната ликвидност и видът на нареждането.
- **Размер на нареждането** – Анализ на въздействието на по-големи сделки върху качеството на изпълнение и наличността на ликвидност.
- **Въздействие върху пазара** – Измерване как нарежданията на клиентите влияят върху пазарните цени, особено при големи или неликвидни сделки.

За да поддържа прозрачност, АМ извършва периодични вътрешни прегледи и предоставя отчети за качеството на изпълнение, за да гарантира съответствие с регулаторните изисквания и най-добрите практики в индустрията. При установяване на значителни отклонения от очакваното качество на изпълнение, се предприемат коригиращи мерки, включително корекции в методологиите за изпълнение или ангажиране на алтернативни доставчици на ликвидност.

4. Влияние на други фактори върху изпълнението на Нареждането

4.1 Корекции на спреда

АМ си запазва правото да коригира спредовете динамично въз основа на пазарните условия, което може да доведе до разширяване на спредовете и отклонения при изпълнението по време на периоди на висока волатилност, обявяване на фундаментални новини или ниска ликвидност. Корекциите на спредовете се влияят от външни условия на ликвидност, дълбочина на пазара и вътрешни протоколи за управление на риска.

4.2 Мониторинг на търговската система

АМ основно използва автоматизирани търговски системи за ценообразуване и изпълнение на нареждания на Клиенти в реално време. Въпреки това, при необичайни пазарни условия, сценарии с ниска ликвидност или периоди на изключителна волатилност, автоматизираните системи за изпълнение могат да изпитват забавяния поради повишени изисквания за обработка или външни пазарни смущения. АМ непрекъснато наблюдава работата на системата и качеството на изпълнение, като прилага мерки за резервиране и подобрения на инфраструктурата с цел ограничаване на риска от забавяния при изпълнението.

4.3 Забавяния при изпълнение

Забавяния при изпълнението, които са извън контрола на АМ, могат да възникнат поради технически неизправности, прекъсвания на мрежата или проблеми с латентността, свързани

с връзката към търговската платформа. АМ предприема разумни мерки за смекчаване на тези рискове, включително системни резервни решения, алтернативни търговски канали и подобрения на инфраструктурата, но не поема отговорност за забавяния, произтичащи от външни проблеми със свързаността или-хардуерни ограничения от страна на Клиента.

4.4 Управление при неуспешно изпълнение и осигуряване на непрекъснатост на бизнеса

В случай на системна повреда, прекъсване на пазара или техническо нарушение, което възпрепятства нормалното изпълнение, АМ разполага с планове за действие при извънредни ситуации с цел минимизиране на прекъсванията. Те включват:

- Резервна търговска инфраструктура, осигуряваща непрекъснато изпълнение на нареждания.
- Алтернативни методи за маршрутизиране на нареждания в случай на неизправност на първичното място за изпълнение.
- Незабавно уведомяване на Клиента при забавяне на изпълнението, което надвишава стандартните срокове за обработка.

АМ не носи отговорност за неуспехи при изпълнението, причинени от фактори извън нейния контрол, включително външни системни прекъсвания, регулаторни спирания или екстремни пазарни условия. Клиентите се насърчават да прилагат стратегии за управление на риска, като например нареждания за ограничаване на загубите (stop-loss), с цел да смекчат потенциалните въздействия.

5. Специфични инструкции от Клиенти

5.1 Изпълнение на клиентски нареждания

Ако Клиент предостави конкретни инструкции относно изпълнението на Нареждане, АМ ще изпълни Нареждането стриктно в съответствие с тези инструкции. Въпреки това, придържането към конкретни инструкции може да отмени политиката за най-добро изпълнение на АМ, което означава, че АМ може да не приложи своята стандартна методология за изпълнение, за да постигне възможно най-добрия резултат за клиента. Това включва случаи, когато клиент посочва място за изпълнение, метод на изпълнение, ценови ограничения, времеви ограничения или други-свързани с изпълнението условия.

5.2 Задължения за най-добро изпълнение

Ще се счита, че АМ е изпълнил своите задължения за най-добро изпълнение, когато изпълнява нареждане в строго съответствие с конкретните инструкции на клиента. Ако Клиентът предостави условия за изпълнение, които се различават от Политиката за най-добро изпълнение на АМ, АМ не е задължено да предприема допълнителни действия за постигане на най-добрия възможен резултат от изпълнението, освен спазването на тези инструкции.

ПРЕДУПРЕЖДЕНИЕ: Отбелязва се, че всякакви конкретни инструкции от Клиент могат да възпрепятстват Admiral Markets AS да предприеме стъпките, които са разработени и внедрени в настоящата Политика с цел постигане на възможно най-добър резултат при изпълнението на тези Нареждания по отношение на елементите, обхванати от тези

инструкции.

Въпреки това се счита, че АМ изпълнява своето задължение да предприеме всички необходими стъпки за постигане на най-добрия възможен резултат за Клиента.

5.3 Ограничения на конкретни инструкции на Клиента

Когато клиент предостави конкретни инструкции относно изпълнението на нареждане, АМ изпълнява нареждането съгласно тези инструкции. Въпреки това, клиентите трябва да са наясно, че:

- Специфичните инструкции могат да отменят задълженията на АМ за най-добро изпълнение, което потенциално води до по-малко благоприятен резултат от стандартния процес на изпълнение на АМ.
- АМ не носи отговорност за влошаване на цената, увеличено приплъзване или други неефективности при изпълнението, произтичащи от специфични инструкции на Клиента.
- Ако инструкциите покриват само част от изпълнението на нареждането (напр. определено място за изпълнение, но без ценови ограничения), АМ ще приложи своята политика за най-добро изпълнение към останалите аспекти.

Клиентите следва внимателно да преценят последиците от определянето на условия за изпълнение, тъй като това може да ограничи възможността на АМ да оптимизира изпълнението на нареждането.

6. Агрегиране

6.1 Агрегиране на нареждания

АМ не обединява или комбинира клиентски нареждания с други клиентски нареждания за изпълнение. Всяко нареждане се изпълнява независимо, за да се осигури справедливо и прозрачно изпълнение, предотвратявайки всякакви потенциални предимства или недостатъци, произтичащи от групирането на нареждания. Този подход е в съответствие със задълженията на АМ за най-добро изпълнение, като гарантира, че всички Нареждания на Клиентите се третират с най-високо ниво на почтеност и се обработват индивидуално.

6.2 Обосновка за неагрегиране на Нареждания

АМ не обединява или групира клиентски нареждания за изпълнение. Тази политика е разработена за да:

- Предотвратяване на рисковете от манипулация на нареждания които биха могли да поставят в неблагоприятно положение отделни клиенти.
- Да се гарантира, че всеки Клиент получава независимо изпълнение без изкривяване на цените.
- Осигурявайте справедливост и прозрачност, като избягвате преференциално третиране на определени размери на нареждания.

При определени пазарни условия, агрегирането на нареждания би могло да подобри резултатите от изпълнението. Въпреки това, АМ е установил, че поддържането на индивидуално изпълнение на нареждания осигурява по-голяма последователност и справедливост при изпълнението за всички категории клиенти.

7. Процес на подбор на места за изпълнение и мониторинг и преразглеждане на ефективността на Политиката за изпълнение на Нареждания на Дружеството

7.1 Процес на избор на места за изпълнение

Компанията оценява и избира места за изпълнение на нареждания от трети страни/ брокери-посредници и доставчици на ликвидност чрез прилагане на подходяща надлежна проверка и съобразяване с редица фактори, включително факторите, посочени в раздел 3 по-горе (както количествени, така и качествени фактори), за да гарантира, че избраните места за изпълнение/ брокери/ доставчици на ликвидност са да осигурява на Клиентите последователно най-добрия възможен резултат. Изборът се основава на съответствие с нормативните изисквания, качество на изпълнението и оперативна надеждност. Ключовите критерии за подбор включват:

1. Регулаторен статус & Кредитоспособност – Финансова стабилност, регулаторно разрешение и репутация на субекта.
2. Оперативна ефективност & Последователност на изпълнението – Способността на доставчика да осигурява безпроблемно изпълнение на сделки при различни пазарни условия.
3. Договорни & Правни съображения – Условията, регулиращи бизнес взаимоотношенията, гарантиращи съответствие с регулаторните задължения.
4. Достъп до пазара & Осигуряване на ликвидност – Непрекъснат достъп до място за изпълнение, осигуряващ адекватна дълбочина на ликвидност в множество класове активи.

7.2 Критерии за места за изпълнение

Дружеството определя относителна значимост на всеки критерий въз основа на пазарните условия, вида на актива и профила на ликвидност. Дружеството си сътрудничи с изпълнителни площадки, брокери и доставчици на ликвидност, които осигуряват най-добрия възможен резултат при изпълнение на постоянна основа, като се вземат предвид конкурентоспособността на цените, скоростта на изпълнение и цялостната ефективност при изпълнение на нарежданията.

7.3 Избор на брокери за изпълнение/доставчици на ликвидност

Компанията дава приоритет на внимателния подбор на места за изпълнение, брокери/ доставчици на ликвидност, за да осигури последователно изпълнение на нареждания, конкурентни спредове и дълбока пазарна ликвидност. Чрез сътрудничество с множество доставчици на ликвидност и места за изпълнение, Дружеството подобрява процеса на откриване на цени и ефективността при изпълнение на нарежданията.

7.4 Критерии за оценка на брокери за изпълнение/доставчици на ликвидност

Компанията извършва надлежна проверка и текущи прегледи на изпълнението преди да ангажира доставчици на ликвидност/ места за изпълнение, брокери. Критериите за оценка включват:

- Честота на ценообразуване & Точност на данните – Броят на актуализациите на цените в секунда и надеждността на данните.
- Скорост на изпълнение & Време за обработка на нареждане – Скоростта, с която нарежданията се предават и изпълняват.
- Пазарна ликвидност & Дълбочина – Наличието на ликвидност при различните класове активи и пазарни условия.
- Стабилност & Устойчивост на системата – Честотата на замръзване на цените, неуспешни изпълнения и системни прекъсвания.
- Отклонение (slippage) & Качество на изпълнение на сделките – Последователността при изпълнението на цените, включително оценката на тенденциите за положително и отрицателно отклонение (slippage).

Компанията се ангажира да осигури, че Клиентите получават възможно най-доброто изпълнение на своите Нареждания за акции, частични акции и ДЗР. За постигането на тази цел, Компанията прилага стриктен процес на мониторинг, който включва следните процедури:

- Дружеството избира на случаен принцип достатъчно голяма извадка от изпълнени сделки с акции, частични акции и ДЗР, за да гарантира с висока статистическа степен на достоверност, че последователно постига оптимални резултати при изпълнението за Клиентите.
- Извадката включва сделки, изпълнени през различни времеви периоди и обхващащи различни инструменти и видове нареждания, предоставяйки всеобхватен анализ на качеството на изпълнение.
- Допълнително, процесът на извадка включва сделки, изпълнени при нестандартни пазарни условия, като периоди на повишена волатилност или ограничения в ликвидността, с цел ефективна оценка на представянето и качеството на изпълнение.

Чрез тези мерки, Дружеството непрекъснато оценява своите практики за изпълнение, за да гарантира прозрачност и придържане към най-високите стандарти при изпълнението на нареждания

7.5 Преглед на Политиката за най-добро изпълнение & Докладване за прозрачност

АМ редовно преразглежда своята политика за изпълнение, за да гарантира постоянно съответствие с регулаторните изисквания и променящите се пазарни условия. Процесът на преглед включва:

- Тримесечни оценки на ефективността на изпълнението, конкурентоспособността на цените и достъпа до пазара.

- Независима верификация на данните за изпълнение с цел потвърждаване на съответствието със стандартите за най-добро изпълнение.
- Публично оповестяване на статистика за местата на изпълнение, доклади за отклонения и проценти на изпълнение на нареждания при поискване от Клиента.

АМ се ангажира с прозрачност при изпълнението на нарежданията. Клиентите могат да поискат данни за изпълнението, за да оценят самостоятелно практиките на дружеството при обработката на нареждания.

Приложение 1 – Места за изпълнение.

1. Admirals Europe LTD (има партньорство с изпълняващ брокер, който изпълнява нарежданията, свързани с търговията с акции.)
2. Admiral Markets AS (по отношение на ДЗР и Частични акции.)