



Admiral Markets UK Limited („AM UK“)

Политика за изпълнение на поръчки

Март 2025

Admiral Markets UK Limited е оторизирана и регулирана от Органа за финансово поведение Референтен номер на фирмата: 595450 – Номер на компанията в Обединеното кралство: 08171762 8-ми етаж Уан Канада Скуеър, Канари Уорф, Лондон, Обединено кралство, E14 5AA.

История на документа			
Версия	Дата на издаване	Одобрено от:	Резюме на промените
1.0	08/05/2019	Борд	Създаване на документа
2.0	Март 2025	Борд	Преглед и актуализация

Admiral Markets UK Limited е оторизирана и регулирана от Органа за финансово поведение

Референтен номер на фирмата: 595450 –Номер на компанията в Обединеното кралство: 08171762

8-ми етаж, Уан Канада Скуеър, Канари Уорф, Лондон, E14 5AA

Съдържание

1.	Въведение.....	4
1.1.	Политика на AM UK.....	4
1.2.	Обхват.....	4
1.3.	Приложимост.....	5
1.4.	Модел на изпълнение по вид инструмент.....	5
1.5.	Потвърждение на условията за изпълнение.....	5
1.6.	Мониторинг на договореностите за изпълнение на поръчки.....	5
1.7.	Съответни задължения.....	5
1.8.	Фидуциарно задължение.....	5
2.	Фактори за изпълнение.....	6
2.1.	Цена (с най-висока важност).....	7
2.2.	Разходи (с висока важност).....	7
2.3.	Скорост на изпълнение (с висока важност).....	7
2.4.	Вероятност за изпълнение (с висока важност).....	8
2.5.	Вероятност за сетълмент (със средна важност).....	8
2.6.	Размер на поръчката (със средна важност).....	8
2.7.	Пазарно въздействие (със средна важност).....	9
2.8.	Естество на поръчката (с по-ниска важност).....	9
3.	Важни фактори за най-добро изпълнение на поръчки.....	9
3.1.	Изпълнение на клиентска поръчка.....	9
3.2.	Поръчки (акции и други финансови инструменти), търгувани на регулиран пазар.....	10
3.3.	Поръчки (финансови инструменти), търгувани извън регулиран пазар и МТС.....	10
3.4.	Договорени сделки.....	10
3.5.	Предаване на поръчки.....	10
4.	Ефект на други фактори върху изпълнението на Поръчка.....	11
4.1.	Други фактори.....	11
5.	Места за изпълнение.....	12
5.1.	Критерии за места за изпълнение и избор на брокери по изпълнението/доставчици на ликвидност.....	12
5.2.	Критерии за оценка на брокери по изпълнението/доставчици на ликвидност.....	12
6.	Специфични инструкции на клиентите.....	13
6.1.	Задължения за най-добро изпълнение.....	13
7.	Агрегиране.....	14
7.1.	Агрегиране на поръчки.....	14
	Приложение 1: Места за изпълнение.....	15

Admiral Markets UK Limited е оторизирана и регулирана от Органа за финансово поведение

Референтен номер на фирмата: 595450 –Номер на компанията в Обединеното кралство: 08171762

8-ми етаж, Уан Канада Скуеър, Канари Уорф, Лондон, E14 5AA

1. Въведение

1.1. Политика на AM UK

Admiral Markets UK Ltd („AM UK“, „ние“, „нашият“) се ангажира да предоставя най-добрия възможен резултат на своите клиенти и да се отнася с тях честно и прозрачно.

Най-доброто изпълнение е изискване както на Директивата на ЕС за пазарите на финансови инструменти 2014/65EU („MiFiD“), така и на Органа за финансово поведение (FCA) и се прилага за всички фирми, които изпълняват поръчки от името на дребни и професионални клиенти. В съответствие с COBS 11.2.14R, AM UK поддържа и прилага политика за изпълнение на поръчки, за да може да постигне най-добрите възможни резултати за клиентите, в съответствие със задължението за най-добро изпълнение.

Най-доброто изпълнение се отнася до нашето задължение да предприемем всички необходими стъпки за постигане на възможно най-добрия резултат при изпълнение на поръчки от името на нашите клиенти, като вземем предвид всички релевантни фактори за изпълнение. Ние прилагаме нашата преценка, за да осигурим най-добрия резултат при изпълнението на сделки за нашите клиенти, и вземаме предвид следните фактори при изпълнение на поръчките на клиентите:

- Обща стойност на разходите (сумата от цената на финансовия инструмент и разходите, свързани с изпълнението);
- скорост и вероятност за изпълнение и сетълмент;
- типът и размерът на поръчката и транзакцията, както и нейното въздействие върху пазара; и
- други фактори, които смятаме, че имат значение за изпълнението на поръчката, като цена, скорост и вероятност за изпълнение, както и размер и характер на сетълмента.

Допълнителна информация относно всяка от тях е представена по-долу, като всяка е изброена в реда на важността, която им придаваме.

1.2. Обхват

Тази Политика за изпълнение на поръчки („Политиката“) установява принципите, условията и разпоредбите, съгласно които AM UK изпълнява транзакционни поръчки („Поръчки“) във Финансови инструменти за своите непрофесионални и професионални клиенти.

Тази политика се прилага за всички поръчки на клиенти, освен ако клиентът не предостави конкретни инструкции относно изпълнението. Всякакви такива инструкции могат да отменят определени аспекти на тази политика, но също така могат да ограничат способността на AM UK да постигне най-доброто изпълнение. Политиката трябва да се чете заедно с общите условия на AM UK и други съответни споразумения за услуги.

С откриването на търговска сметка или подаването на Поръчка чрез търговската платформа на AM UK, Клиентът признава и се съгласява, че техните Поръчки във връзка с дробни акции и договори за разлика могат да бъдат изпълнени на извънборсов (OTC) принцип, извън Регулиран пазар (например, лицензирана Европейска фондова борса) или Многостранна търговска система (MTC) или Организирана търговска система (OTF) (например, Европейска финансова търговска система)

Обратно, клиентът потвърждава и се съгласява, че неговите поръчки за търговия с цели акции обикновено ще бъдат изпълнявани на Регулиран пазар или MTC, в съответствие с Политиката за най-добро изпълнение на AM UK. Изпълнение извън място за търговия може да се осъществи само когато е разрешено съгласно приложимите разпоредби, като например транзакции, извършени съгласно изключенията, предвидени в член 23, параграф 1 от Регламент (ЕС) № 600/2014 на Европейския парламент и на Съвета относно пазарите на Финансови инструменти (MiFIR).

Admiral Markets UK Limited е оторизирана и регулирана от Органа за финансово поведение

Референтен номер на фирмата: 595450 –Номер на компанията в Обединеното кралство: 08171762

8-ми етаж, Уан Канада Скуеър, Канари Уорф, Лондон, E14 5AA

1.3. Приложимост

За клиенти на дребно, AM UK определя най-доброто изпълнение основно по отношение на общата стойност на разходите, представляваща цената на финансовия инструмент, и разходите, свързани с изпълнението, които включват всички разходи, понесени от клиента, които са пряко свързани с изпълнението на поръчката, включително такси за място на изпълнение, такси за клиринг и сетълмент и всякакви други такси, платени на трети страни, участващи в изпълнението на поръчката. Независимо от това, други фактори за изпълнение могат да бъдат дадени предимство пред непосредственото разглеждане на цената и разходите, ако те са от съществено значение за постигане на най-добрия възможен резултат.

За професионални клиенти, въпреки че AM UK продължава да прилага принципите на най-добро изпълнение, може да възникнат обстоятелства, при които вероятността за изпълнение или въздействието върху пазара има предимство пред ценовите съображения.

Когато клиентът предостави конкретни инструкции, AM UK ще изпълни поръчката съгласно тези инструкции. Спазването на такива инструкции ще се счита за изпълнение на задълженията на AM за най-добро изпълнение.

1.4. Модел на изпълнение по тип инструмент

Договори за разлика (ДЗР-та): AM UK действа като принципал, което означава, че е контрагент по всички сделки с ДЗР-та. Поръчките се изпълняват извън регулирани пазари на базата на принципите на извънборсовите (ОТС) сделки.

Цели акции: AM UK действа като агент по отношение на търговията с акции с клиенти, което означава, че всички поръчки за търговия с акции ще бъдат получени и предадени за изпълнение на брокер чрез серия от посредници.

Дробни акции: Търговията с дробни акции ви позволява да купувате или продавате част или дроб от цяла акция. AM UK предлага дробни акции чрез извънборсова търговия, което означава, че те не се търгуват директно на регулиран пазар, а вместо това се обработват вътрешно или се съчетават с транзакции на цели акции. AM UK улеснява изпълнението въз основа на агрегирано търсене или вътрешно управление на ликвидността.

1.5. Потвърждение на условията за изпълнение

Със съгласието си с Клиентското споразумение на AM UK, клиентът изрично се съгласява с условията на тази Политика. Клиентите са задължени да се запознаят с условията за изпълнение, тъй като AM UK счита подаването на Поръчка за потвърждение на приемането на тази Политика от страна на клиента.

1.6. Мониторинг на договореностите за изпълнение на поръчки

AMUK ще наблюдава ефективността на своите договорености за изпълнение на поръчки на текуща основа и ще преразглежда тази Политика поне веднъж годишно. Всички съществени промени ще бъдат публикувани на уебсайта на AM UK и ще влязат в сила от датата на публикуване.

1.7. Съответни задължения

Ако клиент е недоволен от изпълнението на Поръчка, AM UK е задължен да предостави, при писмено искане, съответните детайли, за да се провери дали изпълнението е проведено в пълно съответствие с тази Политика и приложимите бизнес условия.

1.8. Фидуциарно задължение

Задължението на AM UK да осигури най-добро изпълнение не означава, че AM UK има фидуциарни задължения към клиентите извън специфичните регулаторни задължения, наложени на AM UK, или както е посочено в неговите Общи условия.

Admiral Markets UK Limited е оторизирана и регулирана от Органа за финансово поведение

Референтен номер на фирмата: 595450 –Номер на компанията в Обединеното кралство: 08171762

8-ми етаж, Уан Канада Скуеър, Канари Уорф, Лондон, E14 5AA

2. Фактори на изпълнение

При създаването на своята политика за изпълнение, AM UK определя относителната важност на факторите за изпълнение и процеса, чрез който се определя относителната важност на факторите за изпълнение съгласно регулаторните насоки, изложени в COBS 11.2.16G. По-долу са описани факторите, които AM UK взема предвид, и тяхната относителна важност при различните финансови продукти. Цената и разходите са оценени като най-критичните фактори за изпълнение, следвани от скоростта на изпълнение, вероятността за изпълнение и сетълмент, размера на поръчката, пазарното въздействие и естеството на поръчката. Относителната важност на тези фактори може да варира при различните класове активи, включително Цели акции (Агентски модел), Дробни акции и ДЗР (ОТС Принципален модел).

- Цена – Най-конкурентната цена, налична в момента на изпълнение, получена от доставчици на ликвидност, брокери по изпълнението, външни пазарни данни или вътрешни модели за ценообразуване, в зависимост от финансовия инструмент.
- Разходи – Включва спредове, комисиони, такси за финансиране и всякакви други разходи, пряко свързани с изпълнението на поръчката, с вариации в зависимост от вида на инструмента (напр. суап ставки за ДЗР-та, такси за попечителство за реални акции).
- Скорост на изпълнение – Времето, необходимо за изпълнение на поръчка след нейното подаване, което е от съществено значение в нестабилни пазари.
- Вероятност за изпълнение и сетълмент – Вероятността, че дадена поръчка ще бъде изпълнена и уредена успешно, като се вземат предвид условията на ликвидност, наличността на контрагенти и структурата на пазара.
- Размер на поръчката и въздействие върху пазара – Големите поръчки може да изискват частично изпълнение или да бъдат изпълнени на различни ценови нива, за да се минимизира пазарното смущение.
- Естество на поръчката – Типът на поръчката (напр. пазарна, лимитирана, стоп поръчки) може да повлияе на характеристиките на изпълнението.
- Други съображения – Фактори като проплъзване, латентност, пазарна волатилност и оперативни рискове могат да повлияят на качеството на изпълнението, което изисква от AM непрекъснато да оптимизира своята рамка за изпълнение.

Обща стойност на разходите

Най-добрият възможен резултат се определя по отношение на общата стойност на разходите за частни клиенти. Общата стойност на разходите е сумата от цената и всички съответни разходи за изпълнението на финансовия инструмент. Основният начин, по който се стремим да предоставим това, е чрез анализ на изчислението на нашите цени „купува/продава“, използвани за изпълнение на поръчката на клиента, за да гарантираме, че се отдава дължимото внимание на пазарната цена на базовия референтен продукт, към който се отнася поръчката. Допълнителните разходи, пряко свързани с изпълнението на поръчка, като такси за места за търговия, такси за клиринг и сетълмент и всякакви други такси, платени на трети страни, участващи в изпълнението на поръчката, формират част от общата стойност на разходите.

За професионални клиенти най-добрият възможен резултат също се определя от гледна точка на общата стойност на разходите. Ако въз основа на конкретна поръчка имаме причина да смятаме или клиентът декларира, че поради естеството на поръчката или фактори, свързани с клиента, други фактори като вероятността и скоростта на изпълнение и сетълмент имат по-голямо значение, можем да вземем предвид такива фактори при изпълнението. В такъв случай ще преценим дали изпълнението на транзакцията на базата на общата стойност на разходите би осигурило бързо и пълно изпълнение на транзакцията. Ако това не е осигурено, ще преценим дали частичното изпълнение на поръчката на базата на общата стойност на разходите би било по-изгодно за клиента от пълното изпълнение на поръчката на базата на критерия за вероятност на изпълнение и сетълмент. Ако не, ще използваме критерия за изпълнение на транзакцията и сетълмент. Ще оценим също потенциалното

Admiral Markets UK Limited е оторизирана и регулирана от Органа за финансово поведение

Референтен номер на фирмата: 595450 –Номер на компанията в Обединеното кралство: 08171762

8-ми етаж, Уан Канада Скуеър, Канари Уорф, Лондон, E14 5AA

негативно въздействие на времето за изпълнение (скоростта) върху клиента и степента на свързания риск от щети. Ако такива щети надвишават ползите, постижими на базата на общата стойност на разходите, ще бъде използван критерият за скорост.

2.1. Цена (с най-висока важност)

Цената е най-значимият фактор, влияещ върху изпълнението на поръчката, тъй като пряко засяга общата стойност на разходите. Цената на финансов инструмент се изчислява въз основа на референтни източници, включително пазарни данни за цели и дробни акции и доставчици на ликвидност за ДЗР.

За ДЗР-та, AM UK котира две цени: цена ASK (за купуване) и цена BID (за продаване), формиращи спреда. AM UK получава ценообразуването на ДЗР от множество доставчици, за да гарантира точността на цените и да предотврати зависимостта от един източник. Компанията актуализира цените толкова често, колкото позволява технологията, осигурявайки, 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 купува и продава и наличните условия на ликвидност.

За Дробни акции изпълнението се извършва вътрешно (OTC), с ценообразуване, получено от същите борсови ценови източници, използвани за Цели акции. За да осигури справедливост и прозрачност, AM UK определя най-добрата възможна цена на изпълнение за Дробни акции, използвайки методология на обемни диапазони от най-добрите котировки, гарантирайки, че ценообразуването отразява най-конкурентните пазарни условия, налични в момента на изпълнение.

2.2. Разходи (Висока важност)

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

- ДЗР-та и Дробни акции: AM UK може да начисли надбавка или отбив, включени в спреда, такси на базата на комисиони или комбинация от двете. Комисионите и таксите за финансиране, като суап ставки, се прилагат отделно и се оповестяват прозрачно на клиентите.

За всички ДЗР-та, предлагани от AM UK, таксите за финансиране се начисляват отделно по търговската сметка на клиента и не са включени в котираната цена. За таксите за финансиране стойността на отворените позиции в определени ДЗР-та се коригира чрез „суап ставка“ за продължителността на сделката, докато позицията не бъде затворена. Тези такси се базират на преобладаващите лихвени проценти, които могат да се променят с течение на времето. Подробности за приложимите такси за финансиране са налични на уебсайта на AM UK. (<https://admiralmarkets.com/start-trading/contract-specifications>)

- Цели акции: Разходите зависят от таксите на борсата, таксите на посредниците и потенциалните разходи за клиринг. AM UK насочва поръчките към регулирани пазари чрез брокери, осигурявайки ценова ефективност, като същевременно поддържа качество на изпълнението.
- Валутна конверсия: Когато сделката се извършва във валута, различна от основната валута на клиента, може да бъде предоставена котировка за конверсия. Това не отразява реална валутна обмяна, а служи за изчисляване на общата стойност на разходите по сделката.

AM UK разкрива всички компоненти на разходите на своя уебсайт, осигурявайки прозрачност в ценообразуването на изпълнението.

2.3. Скорост на изпълнение (Висока важност)

Докато най-добрият резултат се определя по отношение на общата стойност на разходите, скоростта на изпълнение се следи внимателно и непрекъснато, за да се гарантира, че скоростта на изпълнение от страна на доставчиците на ликвидност и други места за изпълнение е в съответствие с предоставянето на най-добро изпълнение. Скоростта на изпълнение може да повлияе на способността на AM UK Ltd да осигури изпълнение с минимално отклонение в цената. Когато доставчик на ликвидност

Admiral Markets UK Limited е оторизирана и регулирана от Органа за финансово поведение

Референтен номер на фирмата: 595450 –Номер на компанията в Обединеното кралство: 08171762

8-ми етаж, Уан Канада Скуеър, Канари Уорф, Лондон, E14 5AA

Ако има постоянни проблеми със забавено изпълнение, които не са адресирани в разумен срок, то вече няма да се използва.

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

- ДЗР-та и Дробни акции: Тези инструменти се изпълняват извънборсово, което позволява почти мигновено изпълнение, стига пазарните условия да го позволяват.
- Цели акции: Скоростта на изпълнение зависи от борсата и времето за обработка от посредника, което означава, че поръчките може да отнемат малко повече време от ОТС транзакциите.

AM UK използва автоматизирана търговска технология за оптимизиране на скоростта на изпълнение и свеждане до минимум на закъсненията. 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.

2.4. Вероятност за изпълнение (Висока важност)

Вероятността за изпълнение се отнася до вероятността дадена поръчка да бъде успешно изпълнена. AM UK редовно преглежда доставчиците на ликвидност/брокерите по изпълнението и местата за изпълнение, за да осигури адекватни нива на изпълнение и да предотврати забавяния при изпълнението.

Когато доставчик на ликвидност има постоянни проблеми с необичайно високи нива на отхвърляне, които не могат да бъдат разрешени в разумни срокове, той повече няма да бъде използван.

- ДЗР-та и Дробни акции: Изпълнението се управлява вътрешно, което означава, че поръчките се изпълняват въз основа на източниците на ликвидност на AM UK или съвпадение с клиенти. Ограниченията в ликвидността могат да повлияят на големи поръчки за ДЗР, като AM UK може да раздели поръчките, за да намали пазарните смущения, или да ги насочи към множество доставчици на ликвидност, за да получи възможно най-добрата цена за клиента.
- Цели акции: Изпълнението зависи от пазарната ликвидност на ниво борса. AM UK предава клиентските поръчки чрез посредници, като гарантира, че брокерите по изпълнението улесняват изпълнението на конкурентни цени.

2.5. Вероятност за уреждане (Средна важност)

Разплащането се отнася до завършването на сделка и прехвърлянето на собственост или средства.

- Сетълментът за Цели акции следва правилото за клиринг на борсата T+2, което означава, че сделките, изпълнени на регулирана борса, се уреждат два работни дни след изпълнението. Въпреки това, при Агентския модел, акциите може да не бъдат уредени директно в сметката на клиента или сметката на AM UK, тъй като изпълнението се осъществява чрез посреднически брокери. Тези посредници изпълняват сделката на борсата и могат да държат акциите в номинирани сметки, обединени по печителски сметки или омнибус структури, където се записват правата на клиентите, а не индивидуалната регистрация на акциите. Тази структура осигурява ефективно изпълнение и съответствие с регулаторните изисквания, като същевременно минимизира административната сложност.
- ДЗР-та и Дробни акции: Тези инструменти не включват физическо уреждане, а вместо това се уреждат в брой.

AM UK гарантира, че транзакциите се уреждат безпроблемно чрез поддържане на стабилни оперативни контроли и работа с регулирани посредници за пазарно изпълнение.

2.6. Размер на поръчката (Средна важност)

Размерът на поръчката влияе върху цената на изпълнение и наличността на ликвидност.

- ДЗР-та: Големите поръчки могат да бъдат разделени между няколко доставчици на ликвидност, за да се намали въздействието върху пазара.
- Admiral Markets UK Limited е оторизирана и регулирана от Органа за финансово поведение

Референтен номер на фирмата: 595450 –Номер на компанията в Обединеното кралство: 08171762

8-ми етаж, Уан Канада Скуеър, Канари Уорф, Лондон, E14 5AA

- **Дробни акции:** Поръчките за дробни акции се изпълняват независимо за всеки клиент. Изпълнението се основава на наличието на пълни акции във владение на AM UK. Ако AM UK притежава достатъчно пълни акции за изпълнение на поръчката, заявката за дробна акция се изпълнява според заявеното. Въпреки това, ако общите поръчки за дробни акции надвишават наличната позиция на Компанията, Компанията ще осигури допълнителни акции, преди да потвърди изпълнението на поръчката.
- **Цели акции:** Големите поръчки могат да бъдат изпълнени в множество транзакции, което влияе на скоростта на изпълнение и ценообразуването в зависимост от дълбочината на пазара.

AM UK оптимизира процедурите за обработка на поръчки, за да осигури гладко изпълнение, като балансира размера на търговията с въздействието върху пазара.

2.7. Въздействие върху пазара (Средна важност)

Пазарното въздействие се отнася до степента, до която една поръчка влияе върху цената на актива.

- **Цели акции:** Големите пазарни поръчки могат да създадат временни изкривявания на цените, особено при по-малко ликвидни акции.
- **Поръчките за ДЗР,** когато са значително големи, могат да повлияят на вътрешния ликвиден пул на AMUK, потенциално водейки до по-широки спредове.

За да се минимизира нарушаването на пазара, AM UK следи дейността по изпълнение и съответно коригира протоколите за управление на риска.

2.8. Характер на поръчката (По-ниска важност)

Типът на поръчката може да повлияе на начина и времето на нейното изпълнение.

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

3. Важни фактори за най-добро изпълнение на поръчки 3.1. Изпълнение на клиентска поръчка

AM UK изпълнява всички клиентски поръчки в съответствие с Общите условия. При изпълнение на клиентски поръчки, AM UK трябва да вземе предвид следното:

- the characteristics of the client including the categorisation of the client as retail or professional. Professional customers may have different needs to retail clients.
- **Характеристиките на клиентската поръчка,** включително когато поръчката включва сделка за финансиране на ценни книжа (SFT): Това се отнася до естеството на клиентската поръчка, включително дали тя включва сделка за финансиране на ценни книжа (SFT) и типа на поставената поръчка (например, пазарна, лимитирана, стоп-загуба или тейк-профит поръчки).
- **Характеристиките на финансовите инструменти,** които са предмет на тази поръчка: Видът на актива, който се търгува, включително Договори за разлика (ДЗР), цели акции (агентски модел) и дробни акции.
- **характеристиките на местата за изпълнение,** към които може да бъде насочена тази поръчка: характеристиките на мястото, където може да бъде изпълнена поръчката, като например извънборсово изпълнение за ДЗР-та и дробни акции или изпълнение на борсата за цели акции чрез агентския модел.

Admiral Markets UK Limited е оторизирана и регулирана от Органа за финансово поведение

Референтен номер на фирмата: 595450 –Номер на компанията в Обединеното кралство: 08171762

8-ми етаж, Уан Канада Скуеър, Канари Уорф, Лондон, E14 5AA

3.2. Поръчки (акции и други финансови инструменти), търгувани на регулиран пазар

Обикновено AM UK ще изпълнява поръчки относно финансови инструменти, търгувани на регулиран пазар или на многостранна система за търговия (напр. акции, стандартизирани деривати, дялове на инвестиционен фонд, които са регулирани за котирана търговия) съгласно следното, където е приложимо:

- Всяка поръчка ще бъде изпълнена възможно най-скоро, но не по-късно от две минути след получаване на поръчката, чрез изпращане на поръчката до мястото за търговия, което, по наше мнение, осигурява на клиента най-добрия резултат;
- Фирмата може да забави изпращането на поръчка или може да реши да я изпрати на последователни части. Можем да забавим, ако смятаме, че поради пазарните условия или ликвидността, или размера, или естеството на поръчката, това би било най-ползното решение за клиента;
- Ако поръчка се изпълнява срещу AM UK или срещу поръчката на друг клиент, тя ще бъде изпълнена на цена, която съответства на пазарната цена.

3.3. Поръчки (финансови инструменти), търгувани извън регулиран пазар и МТС

AM UK може да изпълнява вашите поръчки извън регулиран пазар или многостранна търговска система („МТС“) само когато сте посочили изричното си съгласие.

Такава извънборсова („ОТС“) търговия ще се извършва само с инструментите на един единствен контрагент, напр. облигации, инструменти на паричния пазар, деривати с фиксиран доход, валутни деривати и други ОТС инструменти.

При получаване на такава ОТС поръчка, ние ще котираме индикативни или фиксирани цени директно към Вас, след което ще сключим споразумение за покупка; или когато приемете фиксираната цена, котирана от нас, или в случай на индикативни цени, когато приемете цената, която ние Ви потвърдим. Ако изпълним такава поръчка от Ваше име, обикновено ще изпълним поръчката на цена, която съответства на пазарната цена, изчислена въз основа на външни референтни цени за съответните базови активи, доколкото е подходящо и такива цени са налични, плюс надценка за търговска печалба и разходи за използване на капитал и рискове от контрагенти. AM UK винаги ще бъде задължен да действа в най-добрия интерес на своите клиенти и да избягва всякакви конфликти на интереси.

3.4. Договорени транзакции

В определени случаи AM UK ще котира индикативна или фиксирана цена, например рискова цена, директно на клиента. В такива случаи ние ще сключим споразумение за покупка или когато приемете фиксираната цена, котирана от нас, или в случай на индикативни цени, когато потвърдим цената към Вас и Вие я приемете.

Алтернативно, клиент може да поиска от AM UK да сключи специфично споразумение с или относно финансови инструменти (например, но не само, транзакции за финансиране на ценни книжа). В такива случаи ние можем, след преговори, да решим да сключим съответното споразумение с клиента при договорените условия. В такъв случай и когато споразумение е сключено между AM UK и клиента, AM UK няма да предава поръчката от името на клиента и няма да използва своята преценка при изпълнението на поръчката на клиента.

3.5. Предаване на поръчки

Когато AM UK предава поръчка на друга страна за изпълнение, не можем да контролираме процеса на изпълнение, нито да гарантираме изпълнение при условията и принципите, посочени в тази политика. Въпреки това, AM UK ще се придържа към условията и принципите, изложени в тази политика, когато предава поръчки на

Admiral Markets UK Limited е оторизирана и регулирана от Органа за финансово поведение

Референтен номер на фирмата: 595450 –Номер на компанията в Обединеното кралство: 08171762

8-ми етаж, Уан Канада Скуеър, Канари Уорф, Лондон, E14 5AA

трети страни и при вземане на решение коя трета страна трябва да изпълни поръчката по начин, който е най-благоприятен за клиента. Ние ще положим всички усилия, за да осигурим най-добро изпълнение на поръчката от брокера, но не можем да гарантираме най-добро изпълнение за всяка отделна брокерска сделка.

4. Влияние на други фактори върху изпълнението на поръчката

■ Корекции на спреда

AM UK си запазва правото да коригира спредовете динамично въз основа на пазарните условия, което може да доведе до разширени спредове и отклонения по време на периоди на висока волатилност, обявления на фундаментални новини или ниска ликвидност. Корекциите на спредовете са повлияни от външни условия на ликвидност, дълбочина на пазара и вътрешни протоколи за управление на риска.

■ Наблюдение на търговската система

AM UK разглежда и непрекъснато следи за явни грешки. Всички инструменти имат разумни условия за филтриране на цените, които предотвратяват повечето явни грешки, като ценови скокове.

AM UK използва предимно автоматизирани търговски системи за определяне на цени и изпълнение на клиентски поръчки в реално време. Въпреки това, при необичайни пазарни условия, сценарии с ниска ликвидност или периоди на екстремна волатилност, автоматизираните системи за изпълнение могат да изпитат забавения поради увеличени изисквания за обработка или външни пазарни смущения. AM UK непрекъснато следи представянето на системата и качеството на изпълнение, като прилага мерки за резервиране и подобрения на инфраструктурата, за да намали риска от забавения при изпълнението.

Подобрието на цената и симетрията на приплъзването се разглеждат и непрекъснато се наблюдават; ние няма да приемем доставчик на ликвидност, който не предоставя подобриение на цената. Доставчиците на ликвидност, които имат постоянни проблеми с асиметрично приплъзване, които не могат да бъдат разрешени в разумен срок, вече няма да бъдат използвани.

Времето на работа на системата е важен фактор за инструменти с един доставчик на ликвидност. То се разглежда и наблюдава внимателно, и когато съществуват постоянни проблеми, които могат да повлияят върху наличността на ценообразуването, причинени от външни фактори като системни прекъсвания, ще бъдат предприети коригиращи мерки.

■ Забавения при изпълнението

Забавения в изпълнението извън контрола на AM UK могат да възникнат поради технически неизправности, прекъсвания на мрежата или проблеми с латентността, свързани с връзката на търговската платформа. AM UK предприема разумни мерки за смекчаване на тези рискове, включително системни резерви, алтернативни канали за търговия и подобрения в инфраструктурата, но не поема отговорност за забавения, произтичащи от външни проблеми с връзката или ограничения на хардуера от страна на клиента.

4.1. Други фактори

Освен задълженията за най-добро изпълнение, които AM UK има, тя е подчинена на принципите за бизнес на FCA, които изискват от нас да:

- да извършваме нашия бизнес с почтеност, необходимите умения, грижа и старание;
- спазват подходящи стандарти за поведение на пазара; и
- да обръщаме дължимото внимание на интересите на нашите клиенти и да ги третираме справедливо.

Нашето задължение за най-добро изпълнение се прилага за всички финансови инструменти, които предлагаме. Поради това извършваме детайлен мониторинг на качеството на изпълнение, получено на местата за изпълнение, където се изпълняват клиентските поръчки.

Admiral Markets UK Limited е оторизирана и регулирана от Органа за финансово поведение

Референтен номер на фирмата: 595450 –Номер на компанията в Обединеното кралство: 08171762

8-ми етаж, Уан Канада Скуеър, Канари Уорф, Лондон, E14 5AA

са били изпълнени за AM UK. Ние имаме достъп до редица различни източници на данни, за да установим пазарната цена, която представлява нашата обективна оценка на офертите за покупка и продажба, достъпни за търговци, действащи на принципа на независими пазарни отношения.

Обикновено няма да правим разлика между поръчки, получени от професионални клиенти и непрофесионални клиенти, въпреки че при някои обстоятелства нашето определяне на относителната важност на факторите за изпълнение може да се различава за професионалните клиенти, напр. когато вероятността за изпълнение може да има предимство пред цената.

5. Места за изпълнение

В съответствие със своите задължения и правилата, посочени в COBS 11.2.15R, AM UK оценява и избира места за изпълнение на трети страни/брокери и доставчици на ликвидност чрез прилагане на подходяща надлежна проверка и разглеждане на редица фактори, както количествени, така и качествени, за да гарантира, че избраните места за изпълнение/брокери/доставчици на ликвидност могат постоянно да предоставят на клиентите възможно най-добрия резултат. Изборът се основава на съответствие с нормативните изисквания, качество на изпълнението и оперативна надеждност. Ключовите критерии за избор включват:

- a. Регулаторен статус и кредитоспособност – Финансовата стабилност, регулаторно одобрение и репутация на институцията.
- б. Оперативна ефективност и последователност при изпълнение – Способността на доставчика да улеснява безпроблемното изпълнение на сделки при различни пазарни условия.
- в. Договорни и правни съображения – Условията, които управляват бизнес отношенията и осигуряват съответствие с регулаторните задължения.
- d. Достъп до пазара и осигуряване на ликвидност – Непрекъснат достъп до място за изпълнение, осигуряващ адекватна дълбочина на ликвидността в множество класове активи.

5.1. Критерии за места на изпълнение и избор на брокери по изпълнението/доставчици на ликвидност

AM UK определя относителната важност на всеки критерий въз основа на пазарните условия, вида на актива и профила на ликвидност, и приоритизира внимателния избор на места за изпълнение, брокери/доставчици на ликвидност, за да осигури последователно изпълнение на поръчки, конкурентни спредове и дълбока пазарна ликвидност. Чрез работа с множество доставчици на ликвидност и места за изпълнение, AM UK подобрява откриването на цени и ефективността на изпълнението на поръчките.

Също така, в съответствие с COBS11.2.16G, AM UK не взема предвид собствените си комисиони или такси, начислявани за предоставяне на услугите си, при определяне на избора си на място(а) за изпълнение.

5.2. Критерии за оценка на брокерите по изпълнението/доставчиците на ликвидност

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

- Честота на ценообразуване и точност на данните – Брой актуализации на цените в секунда и надеждност на данните.
- Скорост на изпълнение и време за обработка на поръчки – Скоростта, с която поръчките се предават и изпълняват.
- Пазарна ликвидност и дълбочина – Наличие на ликвидност при различни класове активи и пазарни условия.
- Стабилност и устойчивост на системата – Честота на замръзване на цените, неуспешни изпълнения и системни прекъсвания.

Admiral Markets UK Limited е оторизирана и регулирана от Органа за финансово поведение

Референтен номер на фирмата: 595450 –Номер на компанията в Обединеното кралство: 08171762

8-ми етаж, Уан Канада Скуеър, Канари Уорф, Лондон, E14 5AA

- Приплъзване и качество на изпълнение на сделките – Последователност при изпълнението на цените, включително оценка на положителните и отрицателните тенденции на приплъзване.

AM UK се ангажира да гарантира, че клиентите получават възможно най-доброто изпълнение на своите поръчки за акции, дробни акции и ДЗР-та. За постигането на тази цел AM UK прилага надежден процес на мониторинг, който включва следните процедури:

- AM UK избира на случаен принцип достатъчно голяма извадка от изпълнени сделки с акции, дробни акции и ДЗР-та, за да гарантира с високо ниво на статистическа достоверност, че постоянно постига оптимални резултати от изпълнението за клиентите.
- Извадката включва сделки, изпълнени през различни времеви периоди и с различни инструменти и видове поръчки, предоставяйки цялостен анализ на качеството на изпълнението.
- Допълнително, процесът на вземане на извадки включва сделки, изпълнени при нерегулярни пазарни условия, като периоди на повишена волатилност или ограничения в ликвидността, за да се оцени ефективно представянето и качеството на изпълнение.

Чрез тези мерки AM UK непрекъснато оценява своите практики за изпълнение, за да осигури прозрачност и придържане към най-високите стандарти при изпълнението на поръчки.

По отношение на всяка сделка с договор за разлика („ДЗР“), AM UK действа като принципал на база съвпадение на принципала. Това означава, че при сключване на сделка с клиент, ние ще влезем в обратна сделка с доставчик на ликвидност при същите условия. В резултат на това, клиентът ще има взаимоотношения само с AM UK, а не с основния пазар. Доставчикът на ликвидност може да действа като маркет мейкър във връзка с конкретната сделка или да влезе в сделка при подобни условия с друг доставчик на ликвидност или регулиран пазар или МТС/ОТС или еквивалент в юрисдикция извън ЕИП. Нашият единствен доставчик на ликвидност е Admiral Markets A.S., въпреки че си запазваме правото да използваме алтернативни доставчици на ликвидност.

6. Специфични инструкции на клиентите

Ако клиентът предостави конкретни инструкции за пълното или частичното изпълнение на поръчка, поръчката ще бъде изпълнена съгласно тези инструкции. Когато клиентът предостави конкретни инструкции на AM UK, може да бъдем възпрепятствани да следваме принципите и процедурите, описани по-горе, които целят постигането на възможно най-добрия резултат за клиентите. Когато клиентът направи лимитирана поръчка за Инвест Трейдинг Сметка, няма да бъдем задължени да разкриваме такава поръчка на съответната борса, докато лимитираната поръчка не бъде изпълнена.

6.1. Задължения за Най-добро изпълнение

Ще се счита, че AM UK е изпълнила своите задължения за най-добро изпълнение, когато изпълнява поръчка в строго съответствие с конкретните инструкции на клиента. Ако клиентът предостави условия за изпълнение, които се различават от политиката за изпълнение на поръчки на AMUK, AMUK не е задължена да предприема допълнителни стъпки за постигане на възможно най-добрия резултат от изпълнението извън следването на тези инструкции.

Предупреждение:Отбелязва се, че всякакви конкретни инструкции от клиент могат да попречат на AM UK да предприеме стъпки, които е проектирала и приложила в тази Политика, за да получи възможно най-добрия резултат при изпълнението на тези Поръчки по отношение на елементите, обхванати от тези инструкции. Въпреки това, ще се счита, че AM UK изпълнява задължението си да предприеме всички достатъчни стъпки, за да получи възможно най-добрия резултат за клиента.

Admiral Markets UK Limited е оторизирана и регулирана от Органа за финансово поведение

Референтен номер на фирмата: 595450 –Номер на компанията в Обединеното кралство: 08171762

8-ми етаж, Уан Канада Скуеър, Канари Уорф, Лондон, E14 5AA

7. Агрегиране

7.1. Агрегиране на поръчки

AM UK не агрегира или комбинира клиентски поръчки с други клиентски поръчки за изпълнение. Всяка поръчка се изпълнява независимо, за да се осигури справедливо и прозрачно изпълнение, предотвратявайки всякакво потенциално предимство или недостатък, произтичащо от групирането на поръчки. Този подход е в съответствие със задълженията на AM UK за най-добро изпълнение, гарантирайки, че всички клиентски поръчки се третират с най-високо ниво на почтеност и се обработват индивидуално.

Приложение 1: Места за изпълнение

- Admiral Markets AS за ДЗР-та и Дробни акции
- Admirals Europe LTD за Цели акции

Admiral Markets UK Limited е оторизирана и регулирана от Органа за финансово поведение

Референтен номер на фирмата: 595450 –Номер на компанията в Обединеното кралство: 08171762

8-ми етаж, Уан Канада Скуеър, Канари Уорф, Лондон, E14 5AA