

Admiral Markets AS Legjobb Végrehajtási Szabályzat

2025.03.14.

1. Általános rendelkezések

1.1 Bevezetés

Jelen Legjobb Végrehajtási Szabályzat („Szabályzat”) meghatározza azokat az elveket, feltételeket és körülményeket, amelyek alapján az Admiral Markets AS („AM” vagy „Társaság”) pénzügyi eszközökre vonatkozó ügyletkötési megbízásokat („Megrendelések”) hajt végre lakossági és szakmai ügyfelei („Ügyfelek”) részére (a Társaság ÜgyfélkategORIZÁSI Szabályzata szerint).

Jelen Szabályzat minden Ügyfélmegbízásra alkalmazandó, kivéve, ha az Ügyfél konkrét utasításokat ad a végrehajtásra vonatkozóan. Az ilyen utasítások felülírhatják a jelen Szabályzat egyes rendelkezéseit, ugyanakkor korlátozhatják az Admiral Markets AS azon képességét, hogy az ügyfélmegbízások végrehajtásakor a legkedvezőbb teljesítési eredményt biztosítsa. A Szabályzatot az Admiral Markets AS Általános Szerződési Feltételeivel, valamint egyéb releváns szolgáltatási szerződésekkel együtt kell értelmezni.

1.2 Hatály

Az AM elkötelezett az Ügyfelek tisztességes kezelése mellett, a tranzakciók szakszerű és átlátható végrehajtása során minden szükséges lépést megtesz a lehető legjobb végrehajtási eredmény elérése érdekében. Ez magában foglalja a legfontosabb végrehajtási tényezők – így az ár, a költségek, a végrehajtás és az elszámolás valószínűsége, a megbízás mérete, valamint a piaci hatás – figyelembevételét, amint azt a jelen Szabályzat 3.3. pontja részletezi.

A kereskedési számla megnyitásával vagy megbízásnak az AM kereskedési platformján keresztül történő elhelyezésével az Ügyfél tudomásul veszi és elfogadja, hogy megbízásai a töredékrészesvényekre, valamint a különbözetre vonatkozó szerződésekre vonatkozóan végrehajtásra kerülhetnek tőzsdén kívüli (OTC) alapon, szabályozott piacon kívül¹ (például engedéllyel rendelkező európai tőzsde) vagy multilaterális kereskedési rendszer (MTF)² vagy szervezett kereskedési rendszer (OTF)³ (pl. egy Európai Pénzügyi Kereskedési Rendszer).

Ezzel szemben az Ügyfél tudomásul veszi és elfogadja, hogy a teljes részesvényekre vonatkozó részesvénykereskedési megbízásai általában Szabályozott Piacon vagy MTF-en kerülnek végrehajtásra, összhangban az AM Legjobb Végrehajtási Szabályzatával. A kereskedési helyszínen kívüli végrehajtás⁴

az alkalmazandó jogszabályok, például a pénzügyi eszközök piacairól szóló EU-rendelet (MiFIR) 23. cikk (1) bekezdése által biztosított mentességek alapján végrehajtott ügyletek.

1.3 Alkalmazhatóság

A lakossági Ügyfelek esetében az Admiral Markets AS elsősorban az összesített ellenszolgáltatás alapján határozza meg a legkedvezőbb végrehajtást, amely magában foglalja a pénzügyi eszköz árát, valamint a végrehajtással kapcsolatos költségeket, ideértve minden olyan kiadást, amelyet az Ügyfél közvetlenül a megbízás végrehajtásával összefüggésben visel, beleértve a végrehajtási helyszínek díjait, az elszámolási és teljesítési díjakat, valamint minden egyéb, a megbízás végrehajtásában részt vevő harmadik félnek fizetett díjat. Mindazonáltal más végrehajtási tényezők elsőbbséget

élvezhetnek a közvetlen ár- és költségszemponnttal szemben, amennyiben ezek lényegesek a szolgáltatás színvonalának biztosításában. a lehető legkedvezőbb eredmény elérését.

Professzionális ügyfelek esetében, bár az Admiral Markets AS továbbra is alkalmazza a legjobb végrehajtás elveit, előfordulhatnak olyan körülmények, amikor a végrehajtás valószínűsége vagy a piaci hatás elsőbbséget élvezhet az ár szempontjával szemben.

Amennyiben az Ügyfél konkrét utasításokat ad, az Admiral Markets AS a Megbízást ezen utasításoknak megfelelően hajtja végre. Az ilyen utasítások teljesítése úgy minősül, hogy az Admiral Markets AS eleget tett a legkedvezőbb végrehajtási kötelezettségeinek.

1.4 Végrehajtási modell eszköztípusonként

Különbözetre vonatkozó szerződések (CFD-k): Az AM főfélként jár el, vagyis minden CFD ügyletben ellenoldali félként szerepel. A megbízások végrehajtása szabályozott piacokon kívül történik tőzsdén-kívüli-kereskedés (OTC) alapelvei szerint.

Egész részvények: Az AM ügynökként jár el a részvényügyletek során az Ügyfelekkel szemben, ami azt jelenti, hogy minden részvényügyletre vonatkozó megbízást fogad és továbbít végrehajtásra egy Végrehajtó Brókerhez közvetítői láncolatán keresztül.

Töredékrészvények: A töredékrészvény-kereskedés lehetővé teszi Önnek, hogy egy teljes részvény egy részét vagy töredékét vásárolja meg vagy értékesítse. Az Admiral Markets AS töredékrészvényeket OTC végrehajtás útján kínál, ami azt jelenti, hogy ezek nem közvetlenül szabályozott tőzsdén kerülnek kereskedésre, hanem belsőleg kerülnek feldolgozásra, vagy teljes részvénytranzakciókkal párosítják őket. Az Admiral Markets AS a végrehajtást aggregált kereslet vagy belső likviditáskezelés alapján biztosítja.

1.5 A végrehajtási feltételek megerősítése

Az AM Ügyfélszerződésének elfogadásával az Ügyfél kifejezetten hozzájárul a jelen Szabályzat feltételeihez. Az Ügyfelek kötelesek megismerni a végrehajtási feltételeket, mivel az AM a megbízás elhelyezését az Ügyfél jelen Szabályzat elfogadásának tekinti.

1.6 Megbízás-végrehajtási mechanizmusok ellenőrzése

Az AM folyamatosan figyelemmel kíséri a megbízások végrehajtására vonatkozó szabályainak hatékonyságát, és legalább évente felülvizsgálja jelen Szabályzatot. Minden lényeges változtatás közzétételre kerül az AM honlapján (admiralmarkets.com/hu) és a közzététel napjától lép hatályba.

1.7 Vonatkozó kötelezettségek

Amennyiben az Ügyfél elégedetlen egy Megbízás végrehajtásával, az AM köteles írásbeli kérésre a vonatkozó részleteket rendelkezésre bocsátani annak ellenőrzésére, hogy a végrehajtás teljes mértékben megfelelt-e a jelen Szabályzatnak és az alkalmazandó üzleti feltételeknek.

1.8 Fiduciárius kötelezettség

Az AM legjobb végrehajtásra vonatkozó kötelezettsége nem jelenti azt, hogy az AM az Ügyfelekkel szemben bármilyen, a Társaságra vonatkozó konkrét szabályozási kötelezettségeken vagy az Üzletszabályzatában meghatározottakon túlmenő fiduciárius kötelezettséggel tartozna.

2. Végrehajtási kritériumok

2.1 Kulcsfontosságú végrehajtási tényezők

Az AM minden szükséges lépést megtesz annak érdekében, hogy a megbízások végrehajtásakor a lehető legjobb eredményt érje el az Ügyfelek számára, figyelembe véve a következő kulcsfontosságú végrehajtási tényezőket:

Ár – A végrehajtás időpontjában elérhető legversenyképesebb ár, amely likviditásszolgáltatóktól, végrehajtó brókerektől, külső piaci adatokból vagy belső árképzési modellekből származik, a pénzügyi eszköztől függően.

Költségek – Ide tartoznak a spreadek, jutalékok, finanszírozási díjak, valamint minden egyéb, közvetlenül a megbízás végrehajtásához kapcsolódó költség, amelyek az eszköztípus függvényében eltérhetnek (például CFD-k esetén swap díjak, valós részvények esetén letéti díjak).

Végrehajtási sebesség – A megbízás végrehajtásához szükséges idő a megbízás elhelyezése után, amely kulcsfontosságú a volatilis piacokon.

A végrehajtás és teljesítés valószínűsége – Annak valószínűsége, hogy egy megbízás sikeresen végrehajtásra és teljesítésre kerül, figyelembe véve a likviditási feltételeket, a partnerek elérhetőségét és a piaci struktúrát.

Megbízás mérete és piaci hatás – A nagy megbízások részleges teljesítést igényelhetnek, vagy különböző árszinteken kerülhetnek végrehajtásra a piaci zavarok minimalizálása érdekében.

A megbízás jellege – A megbízás típusa (pl. piaci, limit, stop megbízások) befolyásolhatja a végrehajtás jellemzőit.

Egyéb megfontolások – Az olyan tényezők, mint a csúszás, a késedelem, a piaci volatilitás és a működési kockázatok befolyásolhatják a végrehajtás minőségét, ami megköveteli az AM-től, hogy folyamatosan optimalizálja végrehajtási keretrendszerét.

2.2 OTC ügyletek végrehajtása

Az Ügyfél tudomásul veszi, hogy az Admiral Markets AS-nél végrehajtott pénzügyi eszközökre vonatkozó ügyletek lebonyolítása történhet tőzsdén kívül (OTC) vagy tőzsdén is. tRun SCXW35391462 BCX8"> szabályozott kereskedési helyszínen, az eszköz típusától függően. A különbözeti ügyletek (CFD-k) és a töredékrészvények tranzakciói tőzsdén kívül (OTC) kerülnek végrehajtásra, vagyis nem szabályozott tőzsdén történik a kereskedés. Ezzel szemben a teljes részvényekre vonatkozó tranzakciókat általában szabályozott piacon hajtják végre, az AM Legjobb Végrehajtási Szabályzatának megfelelően.

Ennek eredményeként az OTC ügyletek nagyobb kockázatnak, például partnerkockázatnak tehetik ki az Ügyfeleket, mint a szabályozott piacon végrehajtott tranzakciók. Azok az Ügyfelek, akik további információt kívánnak kapni az OTC végrehajtási kockázatairól, kérjük, hogy az Admiral Markets AS hivatalos kommunikációs csatornáin keresztül lépjenek kapcsolatba velünk.

2.3 Saját számlára történő eljárás

Az AM megbízóként (és nem az Ügyfelek nevében eljáró ügynökként) jár el minden benyújtott CFD és

Töredékrészvény Megbízás esetében, ami azt jelenti, hogy az AM az egyetlen végrehajtási helyszín az ilyen tranzakciók számára. Ez azt jelenti, hogy az Ügyfelek közvetlenül az Admiral Markets AS-szel kereskednek, amely minden ilyen tranzakcióban ellenoldali félként jár el, ahelyett, hogy a megbízásokat külső tőzsdékre irányítanák. A CFD-k árazása különböző likviditásszolgáltatóktól származó összesített adatok alapján történik, nem pedig nyilvános tőzsdéken.

2.4 Ügyféltranzakciók lebonyolításának elősegítése

Az AM különböző végrehajtási helyszíneket⁵ és likviditásszolgáltatókat vesz igénybe az ügyféltranzakciók lebonyolításának elősegítése érdekében:

Részvénykereskedési megbízások/ügyletek: Részvénykereskedési ügyletek esetén az Admiral Markets AS ügynökként jár el, és az ügyfél megbízásait szabályozott közvetítők hálózatán keresztül továbbítja. Ezek a közvetítők magukban foglalhatnak más brókercégeket, amelyek végső soron szabályozott tőzsdén történő végrehajtáshoz vezetnek.

Az AM rendszeresen értékeli és frissíti szabályozott közvetítői hálózatát annak érdekében, hogy versenyképes árazást és hatékony ügyletkötési volumeneket biztosítson. A megbízásokat a közvetítő brókerekén keresztül továbbítjuk a jelen Szabályzat 1. mellékletében meghatározott végrehajtási helyszínekre, ahol azok végrehajtásra kerülnek. A melléklet tartalmát szükség szerint, rendszeres időközönként frissítjük.

2.5 Egyedüli végrehajtási helyszín

Az Admiral Markets AS döntése, hogy kizárólagos végrehajtási helyszínként járjon el a CFD-k és törtörésvények megbízásai esetében, folyamatos végrehajtási minőségértékelésen alapul, amely figyelembe veszi az árképzés ellenőrzését, a végrehajtás gyorsaságát és a költséghatékonyságot. Ez a struktúra lehetővé teszi az Admiral Markets AS számára, hogy:

Fokozott ellenőrzést biztosít a végrehajtási árazás és a piaci hozzáférés felett.

A külső végrehajtási díjak csökkentése és a lehetséges csúszás minimalizálása.

Biztosítsa a hatékony kereskedési végrehajtást a likviditáskezelés optimalizálásával.

2.6 Árazási modell

Az AM meghatározza a vételi/eladási árakat a CFD-k esetében több likviditási forrás alapján, biztosítva, hogy az árazás tükrözze a piaci feltételeket, miközben saját végrehajtási költségeit beépíti a spread-be. Az árak valós-idejű piaci adatokból, összesített likviditási poolokból és belső árazási modellekből származnak az Ügyfelek számára történő méltányos végrehajtás fenntartása érdekében. Az egyes instrumentumokra alkalmazott spread magában foglalja a belső költségeket, amelyek felárként vagy jutalékként strukturálódhatnak, az eszközosztálytól és a végrehajtási módszertől függően.-up or commission, depending on the asset class and execution method.

Az átláthatóság érdekében az AM valós idejű árajánlatokat biztosít kereskedési platformján keresztül, megjelenítve a minimális és tipikus spreadeket normál piaci körülmények között, amelyek részletesen megtalálhatók a vállalat honlapján is.

A végrehajtási költségek magukban foglalhatják a teljes vételi-eladási árfolyamkülönbséget, az esetenként felszámított külön jutalékokat, valamint a tartási költségeket, például az éjszakai

pozíciókra vonatkozó swap díjakat. A Társaság folyamatosan értékeli árazási modelljét annak érdekében, hogy versenyképes díjakat biztosítson, miközben egyensúlyban tartja a likviditás elérhetőségét és a végrehajtás stabilitását.

2.7 Likviditási korlátok

A likviditási korlátok szélesebb spreadekhez, részleges teljesítésekhez vagy késedelmes végrehajtásokhoz vezethetnek, különösen alacsony-likviditású időszakokban (pl. piac-nyitás előtti és piac-zárás utáni órákban, jelentős híreseemények idején).

Szélsőséges piaci körülmények esetén a végrehajtás sebessége és valószínűsége csökkenhet, ami növeli a csúszás kockázatát.

A tőzsdén kívüli származékos eszközökre (CFD-k és Töredék Részvények) hatással vannak a valós piaci volumenek, és árképzésük eltérhet a tőzsdén kereskedett megfelelőiktől a belső megbízás-párosítás vagy a korlátozott rendelkezésre álló likviditás miatt.

2.8 Csúszás (slippage)

Az AM megfelelő lépéseket tesz annak biztosítása érdekében, hogy az AM által jegyzett árakon végrehajtott megbízások a jegyzés időpontjában a lehető legjobb eredményt biztosítsák. Gyorsan mozgó piacokon azonban előfordulhat, hogy a végrehajtás olyan áron történik, amely már nem tükrözi a legkedvezőbb piaci árat. Ez a helyzet, amelyet csúszásnak (slippage) neveznek, kedvező vagy kedvezőtlen hatással lehet a végső végrehajtási árra.

2.9 Üzemi zavarok bejelentése

Az AM köteles értesíteni az Ügyfeleket, amennyiben bármilyen lényeges nehézség merül fel, amely megakadályozhatja a megbízások megfelelő végrehajtását. Ide tartoznak a technikai meghibásodások, a rendszerzavarok, vagy a végrehajtás minőségét befolyásoló jelentős piaci események is.

3. A megbízások legjobb végrehajtásának legfontosabb tényezői

3.1 Ügyfélmegbízások végrehajtása

Az AM minden ügyfélmegbízást az Általános Szerződési Feltételeknek megfelelően hajt végre.

Az ügyfélmegbízások végrehajtásakor az AM a következőket veszi figyelembe:

- az ügyfél jellemzői, beleértve az ügyfél lakossági vagy szakmai ügyfélként történő kategorizálását. A szakmai ügyfelek eltérő igényekkel rendelkezhetnek, mint a lakossági ügyfelek.
- Az ügyfél megbízásának jellemzői, ideértve, ha a megbízás értékpapír-finanszírozási ügyletet (SFT) tartalmaz: Ez az ügyfél megbízásának természetére utal, beleértve azt is, hogy tartalmaz-e értékpapír-finanszírozási ügyletet (SFT), valamint a megbízás típusát (pl. piaci, limit, stop-loss vagy take-profit megbízás).
- Azon pénzügyi eszközök jellemzői, amelyek az adott megbízás tárgyát képezik: a kereskedett eszköz típusa, beleértve a különbözeti ügyleteket (CFD-k), a teljes részvényeket (ügynöki

modell), valamint a tört részvényeket.

- a végrehajtási helyszínek jellemzői, ahová a megbízás irányítható: Azon helyszín jellemzői, ahol a megbízás végrehajtható, mint például a CFD-k és töredékrészvények tőzsdén kívüli végrehajtása vagy a teljes-részvények tőzsdei végrehajtása ügynöki modell révén.

3.2 Legjobb végrehajtási tényezők

Az AM elsődleges szempontként kezeli az Ügyfelei megbízásainak lehető legjobb feltételekkel történő végrehajtását, különböző végrehajtási tényezők figyelembevételével. Az alábbiakban ismertetjük azokat a tényezőket, amelyeket az AM figyelembe vesz, valamint ezek relatív fontosságát a különböző pénzügyi eszközök esetében. Az ár és a költségek minősülnek a legkritikusabb végrehajtási tényezőknek, amelyeket sorrendben a végrehajtás gyorsasága, a végrehajtás és az elszámolás valószínűsége, a megbízás mérete, a piaci hatás, valamint a megbízás jellege követ. Ezen tényezők relatív fontossága eltérhet az egyes eszközosztályok között, beleértve a Teljes Részvényeket (Ügynöki Modell), Töredékrészvényeket és CFD-ket (OTC Megbízói Modell).

Ár (Legmagasabb fontosságú)

Az ár a legjelentősebb tényező a megbízások végrehajtása során, mivel közvetlenül befolyásolja a teljes ellenértéket. A pénzügyi eszköz árát referenciaforrások alapján számítják ki, beleértve a piaci adatokat az egész és töredék részvényekre és a CFD-k likviditásszolgáltatóit.

A CFD-k esetében az AM két árat jegyez: az ASK árat (vételi ár) és a BID árat (eladási ár), amelyek együtt alkotják a spreadet. Az Admiral Markets AS több szolgáltatótól szerzi be a CFD-árakat annak érdekében, hogy biztosítsa az árak pontosságát, és elkerülje az egyetlen árfolyamforrástól való függőséget. A vállalat a technológiai lehetőségekhez mérten a lehető leggyakrabban frissíti az árakat, biztosítva, hogy azok a valós idejű piaci feltételeket tükrözzék.

Egész részvények (ügynöki modell) esetén a végrehajtás szabályozott tőzsdén, közvetítő brókereken keresztül történik, ahol az árképzést a piaci vételi-eladási árfolyamok és az elérhető likviditási feltételek határozzák meg.

A Töredékrészvények esetében a végrehajtás belső (OTC) módon történik; Azonos tőzsdei árazási forrásokból származó árképzéssel, amelyeket a teljes részvények esetében is alkalmazunk. A tisztesség és átláthatóság érdekében az AM a töredékrészvényekre vonatkozóan a lehető legkedvezőbb végrehajtási árat a könyv tetején lévő volumen sáv módszertan alkalmazásával határozza meg, biztosítva, hogy az árképzés a végrehajtás időpontjában elérhető legversenyképesebb piaci feltételeket tükrözze. NormalTextRun SCXW35391462 BCX8">

Költségek (Kiemelt fontosságú)

A költségmegtérítések magukban foglalják a spreadeket, jutalékokat, finanszírozási díjakat és devizaváltási költségeket.

- CFD-k és Töredékrészvények: Az AM felárat vagy árendedményt számíthat fel a spread-be beépítve, jutalék-alapú díjakat, vagy ezek kombinációját. A jutalékok és finanszírozási díjak, mint például a swap kamatok, külön kerülnek felszámításra és átlátható módon kerülnek az Ügyfelek számára közzétételre.

A Társaság által kínált összes CFD esetében a finanszírozási díjakat külön számítják fel az Ügyfél

kereskedési számlájára, és azok nem szerepelnek a jegyzett árban. A finanszírozási díjak tekintetében bizonyos CFD-kben nyitott pozíciók értékét „swap rátával” módosítják a kereskedés időtartamára, amíg a pozíció lezárásra nem kerül. Ezek a díjak az aktuális kamatlábak alapján kerülnek meghatározásra, amelyek idővel változhatnak. Az alkalmazandó finanszírozási díjak részletei elérhetők a Társaság's weboldalán. (<https://admiralmarkets.com/hu/start-trading/contract-specifications>)

- **Egész részvények:** A költségek függenek a tőzsdei díjaktól, a közvetítői díjaktól és a potenciális elszámolási költségektől. Az AM a megbízásokat brókereken keresztül irányítja a szabályozott piacokra, biztosítva a költséghatékonyságot, miközben fenntartja a végrehajtás minőségét.
- **Devizaátváltás:** Ha az ügylet olyan devizában zajlik, amely eltér az ügyfél alapdevizájától, átváltási árfolyamot is biztosíthatunk. Ez nem tényleges devizaátváltást jelent, hanem a tranzakció teljes ellenértékének kiszámítására szolgál.

Az AM közzéteszi a költségelemek valamennyi összetevőjét a weboldalán, biztosítva ezzel a végrehajtási árazás átláthatóságát.

A végrehajtás sebessége (kiemelt fontosságú)

A végrehajtási sebesség kiemelten fontos, különösen a volatilis piacokon, ahol az árak gyorsan ingadoznak.

- **A CFD-k és a törtrészvények végrehajtása** tőzsdén kívül (OTC) történik, amely lehetővé teszi a közel azonnali végrehajtást, amennyiben azt a piaci feltételek lehetővé teszik.
- **Teljes részvények:** A végrehajtás sebessége a tőzsde és a közvetítő feldolgozási idejétől függ, így a megbízások teljesítése valamivel hosszabb időt vehet igénybe, mint az OTC ügyletek esetében.

Az AM automatizált kereskedési technológiát alkalmaz a végrehajtási sebesség optimalizálása és a késedelmek minimalizálása érdekében.

Azonban olyan tényezők, mint az ügyfél internetkapcsolata, a kereskedési platform korlátai és a harmadik-fél feldolgozási ideje befolyásolhatják a végső végrehajtási sebességet.

Végrehajtás valószínűsége (Magas fontosság)

A végrehajtás valószínűsége azt jelenti, hogy mekkora eséllyel teljesül sikeresen egy megbízás.

- **CFD-k és Törédkészvények:** A végrehajtás belső kezelésű, ami azt jelenti, hogy a megbízások az AM likviditási forrásai vagy ügyfélillesztés alapján kerülnek teljesítésre. A likviditási korlátok befolyásolhatják a nagy CFD megbízásokat, és az AM feloszthatja a megbízásokat a piaci zavar csökkentése érdekében, vagy több likviditási szolgáltatóhoz irányíthatja azokat, hogy a lehető legjobb árat biztosítsa az ügyfél számára.
- **Teljes részvények:** A végrehajtás a tőzsdei piaci likviditástól függ. Az Admiral Markets AS az ügyfélmegbízásokat közvetítőkön keresztül továbbítja, biztosítva, hogy a végrehajtó brókerek a végrehajtást versenyképes áron tegyék lehetővé.

Az AM rendszeresen felülvizsgálja a likviditásszolgáltatókat/végrehajtó brókercégeket és a

végrehajtási helyszíneket a megfelelő teljesítési arányok biztosítása és a végrehajtási késedelmek megelőzése érdekében.

Teljesítés valószínűsége (Közepes fontosságú)

A teljesítés a tranzakció lezárását, valamint a tulajdonjog vagy a pénzeszközök átruházását jelenti.

- Az Egész Részvények Elszámolása a T+2 tőzsdei elszámolási szabályt követi, ami azt jelenti, hogy a szabályozott tőzsdén végrehajtott ügyletek a végrehajtást követő két munkanappal kerülnek elszámolásra. Az ügynöki modellben azonban előfordulhat, hogy a részvények nem közvetlenül az ügyfél számláján vagy az Admiral Markets AS számláján kerülnek elszámolásra, mivel a végrehajtás közvetítő brókereken keresztül valósul meg. Ezek a közvetítők tőzsdén hajtják végre a kereskedést, és részvényeket tarthatnak meghatalmazotti számlákon, összevont letéti számlákon vagy omnibusz struktúrákban, ahol az ügyfelek jogosultságai kerülnek nyilvántartásba az egyéni részvényregisztráció helyett. Ez a struktúra biztosítja a hatékony végrehajtást és a szabályozási megfelelést miközben minimalizálja az adminisztratív komplexitást.
- CFD-k és Törédkrészvények: Ezen pénzügyi eszközök nem járnak fizikai teljesítéssel, hanem készpénzben-kerülnek elszámolásra.

Az AM biztosítja a tranzakciók zökkenőmentes elszámolását megbízható működési kontrollok fenntartásával és szabályozott közvetítőkkel való együttműködéssel a piaci végrehajtás érdekében.

Megrendelés nagysága (közepes jelentőségű)

A megbízás nagysága befolyásolja a végrehajtási árat és a likviditás rendelkezésre állását.

- CFD-k: A nagyobb megbízások több likviditási szolgáltató között kerülhetnek felosztásra a piaci hatás mérséklése érdekében.
- Törédkrészvények: A törédkrészvényekre vonatkozó megbízásokat minden ügyfél esetében önállóan hajtjuk végre. A végrehajtás a Társaság birtokában lévő teljes részvények rendelkezésre állásán alapul. Ha a Társaság elegendő teljes részvénnyel rendelkezik a megbízás teljesítéséhez, a törédkrészvény kérés a kérésnek megfelelően kerül végrehajtásra. Azonban, ha a törédkrészvény megbízások összessége meghaladja a Társaság rendelkezésre álló pozícióját, a Társaság további részvényeket szerez be a megbízás végrehajtásának megerősítése előtt.
- Egész részvények: A nagyobb megbízások több tranzakcióban kerülhetnek végrehajtásra, ami befolyásolja a végrehajtás sebességét és az árazást a piaci likviditás függvényében.

Az AM optimalizálja a megbízások kezelési eljárásait a zökkenőmentes végrehajtás biztosítása érdekében, miközben egyensúlyt teremt a kereskedési méret és a piaci hatás között.

Piaci hatás (közepes fontosságú)

A piaci hatás arra utal, hogy egy megbízás milyen mértékben befolyásolja egy eszköz árát.

- Egész részvények: A nagy volumenű piaci megbízások átmeneti árfolyamtorzulásokat idézhetnek elő, különösen a kevésbé likvid részvények esetében.

- A jelentős méretű CFD megbízások befolyásolhatják az AM belső likviditási alapját, ami potenciálisan szélesebb spreadekhez vezethet.

A piaci zavarok minimalizálása érdekében az AM folyamatosan nyomon követi a végrehajtási tevékenységet, és ennek megfelelően kiigazítja a kockázatkezelési protokollokat.

A megbízás jellege (alacsonyabb fontosságú)

A megbízás típusa befolyásolhatja, hogy a végrehajtás hogyan és mikor történik.

- Piaci megbízások: azonnal végrehajtásra kerülnek a legjobb elérhető áron.
- Limitáras megbízások: Kizárólag akkor kerülnek végrehajtásra, amikor a piac eléri az előre-meghatározott árszintet.
- Stop megbízások: Árfolyammozgások által aktiválva piaci megbízásokká alakulnak át.

3.3 Végrehajtási minőség ellenőrzése

Az AM folyamatosan figyelemmel kíséri a végrehajtás minőségét annak érdekében, hogy az Ügyfelek megbízásai a lehető legkedvezőbb eredménnyel teljesüljenek.

A cég a végrehajtási teljesítményt a következő kulcsfontosságú tényezők elemzésével értékeli:

- Ár – Annak biztosítása, hogy a megbízások a lehető legversenyképesebb árakon kerüljenek végrehajtásra, a piaci adatokkal történő folyamatos összehasonlítás mellett.
- Költségek – A kereskedési költségek – ideértve a spreadeket, jutalékokat és finanszírozási díjakat – értékelése a költséghatékonyság fenntartása érdekében.
- Végrehajtási sebesség – A végrehajtási idők folyamatos figyelemmel kísérése annak érdekében, hogy időben teljesüljenek a megbízások, különösen gyorsan változó piaci körülmények között.
- Végrehajtás és Teljesítés valószínűsége – A megbízások késedelem nélküli végrehajtása és teljesítése valószínűségének értékelése, figyelembe véve a piaci likviditást és a megbízás típusát.
- Megbízás mérete – A nagyobb volumenű megbízások végrehajtási minőségére és a likviditás rendelkezésre állására gyakorolt hatás elemzése.
- Piaci hatás – Annak mérése, hogy az ügyfelek megbízásai hogyan befolyásolják a piaci árakat, különösen a nagy volumenű vagy nem likvid kereskedések esetében.

Az átláthatóság fenntartása érdekében az AM rendszeres belső felülvizsgálatokat végez és végrehajtási minőségi jelentéseket készít a jogszabályi követelményeknek és az iparági legjobb gyakorlatoknak való megfelelés biztosítása céljából. Amennyiben jelentős eltérések mutatkoznak a várható végrehajtási minőségtől, Admiral Markets AS korrekciós intézkedéseket tesz, ideértve a végrehajtási módszerek módosítását, illetve alternatív likviditásszolgáltatókkal való együttműködést is.

4. Egyéb tényezők hatása a megbízás végrehajtására

4.1 Spread módosítások

Az AM fenntartja a jogot a spreadek dinamikus módosítására a piaci körülmények alapján, ami szélesebb spreadekhez és árfolyamcsúszáshoz vezethet magas volatilitású időszakokban, fundamentális hírek bejelentésekor vagy alacsony likviditás esetén. A spread módosításokat külső likviditási feltételek, piaci mélység és belső kockázatkezelési protokollok befolyásolják.

4.2 Kereskedési rendszer felügyelete

Az AM elsősorban automatizált kereskedési rendszereket alkalmaz az ügyfelek megbízásainak valós idejű árazására és végrehajtására. Azonban szokatlan piaci körülmények, alacsony-likviditású helyzetek vagy szélsőséges volatilitás időszakai során az automatizált végrehajtási rendszerek késéseket tapasztalhatnak a megnövekedett feldolgozási igények vagy külső piaci zavarok miatt. Az Admiral Markets AS folyamatosan ellenőrzi a rendszer teljesítményét és a végrehajtás minőségét, továbbá redundancia-intézkedéseket és infrastrukturális fejlesztéseket vezet be a végrehajtási késedelmek kockázatának mérséklése érdekében.

4.3 Végrehajtási késedelmek

Az Admiral Markets AS ellenőrzési körén kívül eső végrehajtási késedelmek előfordulhatnak technikai meghibásodások, hálózati zavarok vagy a kereskedési platformhoz való csatlakozás késleltetéséből eredő problémák miatt. Az Admiral Markets AS ésszerű intézkedéseket tesz ezen kockázatok mérséklése érdekében, beleértve a rendszer-redundanciákat, alternatív kereskedési csatornákat és az infrastruktúra fejlesztését, azonban nem vállal felelősséget a külső kapcsolati problémákból vagy az ügyféloldali hardverkorlátozásokból eredő késedelmekért.

4.4 A végrehajtási hibák kezelése és az üzletmenet-folytonosság biztosítása

Rendszerhiba, piaci leállás vagy olyan technikai zavar esetén, amely megakadályozza a szokásos végrehajtást, az Admiral Markets AS vészhelyzeti intézkedéseket alkalmaz a zavarok minimalizálása érdekében. Ezek a következők:

- Redundáns kereskedési infrastruktúra a folyamatos megbízásvégrehajtás biztosítása érdekében.
- Alternatív megbízás-végrehajtási útvonalak alkalmazása az elsődleges kereskedési helyszín meghibásodása esetén.
- Az ügyfelet haladéktalanul értesíteni kell, amennyiben a végrehajtás késedelme meghaladja a szokásos feldolgozási időt.

Az Admiral Markets AS nem felelős a végrehajtási hibákért, amelyeket az ellenőrzési körén kívül eső tényezők idéznek elő, ideértve a külső rendszerek leállítását, a szabályozói felfüggesztéseket vagy a rendkívüli piaci körülményeket. Az Ügyfeleket arra ösztönözzük, hogy alkalmazzanak kockázatkezelési stratégiákat, például stop-loss megbízásokat, a lehetséges hatások mérséklése érdekében.

5. Az Ügyfelektől származó egyedi utasítások

5.1 Ügyfélmegbízások végrehajtása

Amennyiben az ügyfél konkrét utasításokat ad a megbízás végrehajtására vonatkozóan, az AM a megbízást szigorúan ezen utasításoknak megfelelően hajtja végre. Azonban a konkrét utasítások betartása felülírhatja az AM's legjobb végrehajtási szabályzatát, ami azt jelenti, hogy az AM nem feltétlenül alkalmazza a standard végrehajtási módszertanát az ügyfél számára legjobb lehetséges eredmény elérése érdekében. Ez magában foglalja azokat az eseteket, amikor az ügyfél meghatározza a végrehajtási helyszínt, végrehajtási módszert, árkorlátokat, időbeli korlátozásokat vagy egyéb végrehajtás-kapcsolatos feltételeket.

5.2 Legjobb végrehajtási kötelezettségek

Az Admiral Markets AS úgy tekinti, hogy eleget tett a legkedvezőbb végrehajtásra vonatkozó kötelezettségeinek, ha a megbízást a kliens konkrét utasításainak szigorú betartásával hajtja végre. Amennyiben az ügyfél olyan végrehajtási feltételeket ad meg, amelyek eltérnek az Admiral Markets AS Legjobb Végrehajtási Szabályzatától, az Admiral Markets AS nem köteles a megadott utasításokon túl további lépéseket tenni a lehető legkedvezőbb végrehajtási eredmény elérése érdekében.

FIGYELMEZTETÉS: Felhívjuk figyelmét, hogy az ügyfél bármely konkrét utasítása megakadályozhatja az AM-et abban, hogy megtegye azokat a lépéseket, amelyeket a jelen Szabályzatban kidolgozott és bevezetett a lehető legjobb eredmény elérése érdekében ezen Megbízások végrehajtása során az utasítások által érintett elemek tekintetében.

Ugyanakkor figyelembe kell venni, hogy az AM eleget tesz annak a kötelezettségének, hogy minden szükséges intézkedést megtegyen az Ügyfél számára elérhető legkedvezőbb eredmény elérése érdekében.

5.3 Az egyedi ügyfélutasítások korlátai

Amennyiben az ügyfél konkrét utasításokat ad a megbízás végrehajtására vonatkozóan, az Admiral Markets AS a megbízást ezen utasítások szerint hajtja végre. Azonban az ügyfeleknek tisztában kell lenniük azzal, hogy:

- Az egyedi utasítások felülírhatják az AM legjobb végrehajtási kötelezettségeit, ami potenciálisan kedvezőtlenebb eredményhez vezethet, mint az AM standard végrehajtási folyamata.
- Az Admiral Markets AS nem vállal felelősséget az árromlásért, a megnövekedett csúszásért vagy egyéb végrehajtási hatékonyságcsökkenésért, amelyek az ügyfél konkrét utasításaiból erednek.
- Amennyiben az utasítások csak a megbízás végrehajtásának egy részére vonatkoznak (pl. meghatározott kereskedési helyszín, de árkorlátozások nélkül), az AM a legjobb végrehajtási szabályzatát alkalmazza a fennmaradó szempontokra.

Az Ügyfeleknek gondosan mérlegelniük kell a végrehajtási feltételek meghatározásának következményeit, mivel ezek korlátozhatják az AM képességét a megbízások optimális végrehajtására.

6. Aggregáció

6.1 Megrendelések összesítése

Az AM nem összesíti vagy kombinálja az ügyfelek megbízásait más ügyfelek megbízásaival a végrehajtás során. Minden megbízás függetlenül kerül végrehajtásra a tisztességes és átlátható végrehajtás biztosítása érdekében, megelőzve bármilyen potenciális előnyt vagy hátrányt, amely a megbízások összevonásából származhat. Ez a megközelítés összhangban van az AM's legjobb végrehajtási kötelezettségeivel, biztosítva, hogy minden ügyfélmegbízást a legmagasabb szintű integritással kezeljenek és egyénileg dolgozzanak fel.

6.2 Indokolás a megbízások összevonásának mellőzésére

Az Admiral Markets AS nem aggregálja vagy csoportosítja az ügyfélmegbízásokat végrehajtás céljából. Ez a szabályzat az alábbi célokat szolgálja:

- Megakadályozni a megbízás-manipulációs kockázatokat amelyek hátrányos helyzetbe hozhatják az egyes ügyfeleket.
- Biztosítani, hogy minden ügyfél független végrehajtást kapjon árdisztorziók nélkül.
- A tisztesség és átláthatóság biztosítása érdekében kerülni kell bizonyos megbízásméretek előnyben részesítését.

Bizonyos piaci körülmények között a megbízások összevonása javíthatja a végrehajtás eredményét. Azonban az Admiral Markets AS megállapította, hogy az egyedi megbízás-végrehajtás fenntartása nagyobb következetességet és végrehajtási méltányosságot biztosít valamennyi ügyfélkategória számára.

7. A végrehajtási helyszínek kiválasztásának folyamata, valamint a Társaság megbízás-végrehajtási szabályzatának hatékonyságának ellenőrzése és felülvizsgálata

7.1 Végrehajtási helyszínek kiválasztási folyamata

A Társaság értékeli és kiválasztja a harmadik-fél végrehajtási helyszíneket/brókercégeket és likviditásszolgáltatókat megfelelő átvilágítás alkalmazásával és számos tényező figyelembevételével, beleértve a fenti 3. szakaszban meghatározott tényezőket (valamint mind mennyiségi, mind minőségi tényezőket), annak érdekében, hogy a kiválasztott végrehajtási helyszínek/brókercégek/likviditásszolgáltatók legyenek képesek következetesen a lehető legjobb eredményt biztosítani az Ügyfelek számára. A kiválasztás a szabályozási megfelelésen, a végrehajtás minőségén és a működési megbízhatóságon alapul. A legfontosabb kiválasztási szempontok a következők:

1. Szabályozási helyzet & Hitelképesség – Az intézmény pénzügyi stabilitása, szabályozói engedélye és hírneve.
2. Működési hatékonyság & Végrehajtási következetesség – A szolgáltató képessége a zökkenőmentes kereskedési végrehajtás biztosítására különböző piaci körülmények között.
3. Szerződéses & Jogi szempontok – Az üzleti kapcsolatot szabályozó feltételek, amelyek biztosítják a jogszabályi kötelezettségeknek való megfelelést.
4. Piaci hozzáférés & Likviditásbiztosítás – Folyamatos hozzáférés egy végrehajtási helyszínhez,

amely több eszközosztályban is megfelelő likviditási mélységet biztosít.

7.2 Végrehajtási helyszínek kritériumai

A Társaság az egyes szempontok relatív jelentőségét a piaci feltételek, az eszköz típusa és a likviditási profil figyelembevételével határozza meg. A Társaság olyan végrehajtási helyszínekkel, brókercégekkel és likviditásszolgáltatókkal működik együtt, amelyek következetesen biztosítják a lehető legjobb végrehajtási eredményt, figyelembe véve az árak versenyképességét, a végrehajtás gyorsaságát és a megbízások teljesítésének általános hatékonyságát.

7.3 Végrehajtási brókerek/likviditási szolgáltatók kiválasztása

A Társaság prioritásként kezeli a végrehajtási helyszínek, brókercégek/ likviditásszolgáltatók gondos kiválasztását a következetes megbízás-végrehajtás, a versenyképes spreadek és a mély piaci likviditás biztosítása érdekében. Az Admiral Markets AS több likviditásszolgáltatóval és végrehajtási hellyel való együttműködése elősegíti az árképzés átláthatóságát, valamint növeli a megbízások teljesítésének hatékonyságát.

7.4 Végrehajtó brókerek/likviditásszolgáltatók értékelési kritériumai

A Társaság kellő gondossággal jár el, valamint folyamatos teljesítményértékelést végez, mielőtt likviditásszolgáltatókkal, végrehajtási helyszínekkel vagy brókerekkel szerződést kötne. Az értékelési kritériumok a következők:

- Árazási gyakoriság & Adatpontosság – Az áraktualizálások másodpercenkénti száma és az adatok megbízhatósága.
- Végrehajtási sebesség & Megrendelés feldolgozási ideje – A megbízások továbbításának és végrehajtásának gyorsasága.
- Piaci likviditás & Mélység – A likviditás elérhetősége a különböző eszközosztályok és piaci körülmények között.
- Stabilitás & Rendszerellenálló képesség – Az árfolyam-befagyások, végrehajtási hibák és rendszerleállások gyakorisága.
- Csúszás & Ügyletkötési teljesülés minősége – Az árfolyam-végrehajtás következetessége, ideértve a pozitív és negatív csúszás tendenciáinak értékelését is.

A Társaság elkötelezett amellett, hogy az Ügyfelek megbízásai részvényekre, törtrészvényekre és CFD-kre a lehető legkedvezőbb végrehajtásban részesüljenek. Ennek érdekében a Társaság átfogó ellenőrzési folyamatot alkalmaz, amely az alábbi eljárásokat foglalja magában:

- A Társaság véletlenszerűen kiválaszt egy kellően nagy mintát a részvényekkel, töredékrészvényekkel és CFD-kkel végrehajtott ügyletekből annak biztosítása érdekében, hogy magas statisztikai megbízhatósági szint mellett következetesen optimális végrehajtási eredményeket érjen el az Ügyfelek számára.
- A mintavétel különböző időszakokban, eltérő pénzügyi eszközökön és megbízástípusokon végrehajtott ügyleteket tartalmaz, átfogó elemzést nyújtva a végrehajtás minőségéről.

- Továbbá, a mintavételi folyamat magában foglalja a rendkívüli piaci körülmények között végrehajtott ügyleteket, mint például a fokozott volatilitás vagy likviditási korlátok időszakait, a teljesítmény és a végrehajtás minőségének hatékony értékelése érdekében.

Ezen intézkedések révén a Társaság folyamatosan értékeli végrehajtási gyakorlatait a megbízások végrehajtása során az átláthatóság és a legmagasabb szintű normáknak való megfelelés biztosítása érdekében

7.5 A végrehajtási szabályzat felülvizsgálata & Átláthatósági jelentés

Az AM rendszeresen felülvizsgálja végrehajtási szabályzatát annak érdekében, hogy folyamatosan megfeleljen a szabályozási követelményeknek és a változó piaci feltételeknek. Az ellenőrzési folyamat a következőket foglalja magában:

- Negyedéves teljesítményértékelések a végrehajtás minőségéről, az árak versenyképességéről és a piaci hozzáférésről.
- A végrehajtási adatok független ellenőrzése a legkedvezőbb végrehajtási követelményeknek való megfelelés igazolása érdekében.
- A végrehajtási helyszínek statisztikáinak, csúszási jelentéseknek és megbízásteljesítési arányoknak nyilvános közzététele ügyfél kérésére.

Az Admiral Markets AS elkötelezett a megbízások végrehajtásának átláthatósága mellett. Az Ügyfelek kérhetnek végrehajtási adatokat annak érdekében, hogy önállóan értékelhessék a társaság megbízáskezelési gyakorlatát.

1. melléklet - Végrehajtási helyszínek.

1. Az Admirals Europe LTD (partnerségi megállapodást kötött egy végrehajtó brókerrel, amely a részvénykereskedési megbízások végrehajtását végzi.)
2. Admiral Markets AS (CFD-kre és Tőredékrészvényekre vonatkozóan.)