



Admiral Markets UK Limited („AM UK“)

Megbízás-végrehajtási Szabályzat 2025. március

Az Admiral Markets UK Limited-et a Financial Conduct Authority engedélyezte és szabályozza

Cégazonosító Szám: 595450 – Egyesült Királyságbeli cégjegyzékszám: 08171762

8th Floor One Canada Square, Canary Wharf, London, Egyesült Királyság, E14 5AA.

Dokumentumtörténet			
Verzió	Kiadás dátuma	Jóváhagyta:	Változások összefoglalása
1.0	08/05/2019	Igazgatóság	Dokumentum létrehozása
2.0	2025. március	Igazgatóság	Felülvizsgálat és frissítés

Az Admiral Markets UK Limited-et a Financial Conduct Authority (Pénzügyi Felügyeleti Hatóság) engedélyezi és szabályozza

Cégazonosító Szám: 595450 –Egyesült Királyságbeli cégjegyzékszám: 08171762

8. emelet, One Canada Square, Canary Wharf, London, E14 5AA

Tartalomjegyzék

1.	Bevezetés.....	4
1.1.	Az AM UK Szabályzata.....	4
1.2.	Hatály.....	4
1.3.	Alkalmazhatóság.....	5
1.4.	Végrehajtási modell eszköztípusonként.....	5
1.5.	Végrehajtási feltételek megerősítése.....	5
1.6.	Megbízás-végrehajtási intézkedések nyomon követése.....	5
1.7.	Vonatkozó kötelezettségek.....	5
1.8.	Bizalmi kötelezettség.....	5
2.	Végrehajtási tényezők.....	6
2.1.	Ár (Legmagasabb fontosság).....	7
2.2.	Költségek (Magas fontosság).....	7
2.3.	Végrehajtás sebessége (Magas fontosság).....	7
2.4.	Végrehajtás valószínűsége (Magas fontosság).....	8
2.5.	Teljesítés valószínűsége (Közepes fontosság).....	8
2.6.	Megbízás mérete (Közepes fontosság).....	8
2.7.	Piaci hatás (Közepes fontosság).....	9
2.8.	Megbízás jellege (Alacsonyabb fontosság).....	9
3.	A Megbízások Legjobb Végrehajtásának fontos tényezői.....	9
3.1.	Ügyfél megbízásának végrehajtása.....	9
3.2.	Megbízások (Részvények és egyéb Pénzügyi Eszközök), amelyeket Szabályozott Piacon kereskednek.....	10
3.3.	Megbízások (Pénzügyi Eszközök), amelyeket Szabályozott Piacon és MTF-en kívül kereskednek.....	10
3.4.	Tárgyalásos Ügyletek.....	10
3.5.	Megbízások Továbbítása.....	10
4.	Egyéb tényezők hatása a Megbízás végrehajtására.....	11
4.1.	Egyéb Tényezők.....	11
5.	Végrehajtási Helyszínek.....	12
5.1.	Végrehajtási helyszínek kritériumai és a végrehajtási brókerek/likviditási szolgáltatók kiválasztása.....	12
5.2.	Végrehajtási brókerek/likviditási szolgáltatók értékelési kritériumai.....	12
6.	Ügyfelek Speciális Utasításai.....	13
6.1.	A Legjobb Végrehajtás kötelezettségei.....	13
7.	Összevonás.....	14
7.1.	Megbízások összevonása.....	14
	1. számú melléklet: Végrehajtási Helyszínek.....	15

Az Admiral Markets UK Limited-et a Financial Conduct Authority (Pénzügyi Felügyeleti Hatóság) engedélyezi és szabályozza

Cégazonosító Szám: 595450 –Egyesült Királyságbeli cégjegyzékszám: 08171762

8. emelet, One Canada Square, Canary Wharf, London, E14 5AA

1. Bevezetés

1.1. Az AM UK Szabályzata

Az Admiral Markets UK Ltd („AM UK”, „mi”, „miénk”) elkötelezett amellett, hogy a lehető legjobb eredményt biztosítsa ügyfelei számára, és becsületesen, átlátható módon járjon el velük szemben.

A legjobb végrehajtás az EU 2014/65EU Pénzügyi Eszközök Piacairól szóló Irányelv („MiFiD”) és a Pénzügyi Felügyeleti Hatóság (FCA) követelménye, és minden olyan cégre vonatkozik, amely megbízásokat hajt végre lakossági és szakmai ügyfelek nevében. A COBS 11.2.14R-rel összhangban az AM UK fenntart és alkalmaz egy megbízás-végrehajtási szabályzatot, hogy a legjobb végrehajtási kötelezettségnek megfelelően a lehető legjobb eredményeket érje el az ügyfelek számára.

A Legjobb Végrehajtás arra a kötelezettségünkre utal, hogy minden szükséges lépést megtegyünk a lehető legjobb eredmény elérése érdekében, amikor ügyfeleink nevében megbízásokat hajtunk végre, figyelembe véve minden releváns végrehajtási tényezőt. Szakmai megítélésünket alkalmazzuk, hogy a legjobb eredményt érjük el ügyfeleink kereskedéseinek végrehajtásakor, és a következő tényezőket vesszük figyelembe az ügyfelek megbízásainak végrehajtása során:

- teljes ellenérték (a Pénzügyi Eszköz árának és a végrehajtással kapcsolatos költségeknek az összege);
- a végrehajtás és elszámolás gyorsasága és valószínűsége;
- a Megbízás és tranzakció típusa és mérete, valamint annak piaci hatása; és
- egyéb tényezők, amelyekről úgy véljük, hogy jelentőséggel bírnak a Megbízás végrehajtása szempontjából, mint például az ár, a sebesség és a végrehajtás valószínűsége, valamint a teljesítés mérete és jellege.

Az alábbiakban további információkat találhat ezek mindegyikéről, és mindegyik az általunk tulajdonított fontossági sorrendben van felsorolva.

1.2. Hatály

Ez a Megbízás-végrehajtási Szabályzat („Szabályzat”) meghatározza azokat az elveket, feltételeket és kikötéseket, amelyek alapján az AM UK végrehajtja a lakossági és szakmai ügyfelek Pénzügyi Eszközökre vonatkozó tranzakciós megbízásait („Megbízások”).

Ez a Szabályzat minden ügyfél Megbízására vonatkozik, kivéve, ha az ügyfél konkrét utasításokat ad a végrehajtással kapcsolatban. Az ilyen utasítások felülírhatják a jelen Szabályzat bizonyos szempontjait, de korlátozhatják az AMUK képességét a Legjobb Végrehajtási eredmény elérésére. A Szabályzatot az AM UK Általános Szerződési Feltételeivel és egyéb vonatkozó szolgáltatási megállapodásokkal együtt kell értelmezni.

A kereskedési számla megnyitásával vagy Megbízás elhelyezésével az AM UK kereskedési platformján keresztül, az Ügyfél tudomásul veszi és elfogadja, hogy a Törvénykezvényekre és különbözeti szerződésekre vonatkozó Megbízásai tőzsdén kívüli (OTC) alapon kerülhetnek végrehajtásra, Szabályozott Piacon (pl. engedélyezett európai tőzsdén) vagy Multilaterális Kereskedési Rendszeren (MTF) vagy Szervezett Kereskedési Rendszeren (OTF) (pl. európai pénzügyi kereskedési rendszeren) kívül.

Ezzel szemben az ügyfél tudomásul veszi és elfogadja, hogy az Egész Részvényekkel kapcsolatos részvénykereskedési megbízásai általában Szabályozott Piacon vagy MTF-en kerülnek végrehajtásra, az AM UK Legjobb Végrehajtási Szabályzatának megfelelően. Kereskedési helyszínen kívüli végrehajtásra csak akkor kerülhet sor, ha azt az alkalmazandó szabályozások lehetővé teszik, például az Európai Parlament és a Tanács pénzügyi eszközök piacairól szóló 600/2014/EU rendeletének (MiFIR) 23. cikk (1) bekezdésében biztosított mentességek alapján végrehajtott ügyletek esetében.

1.3. Alkalmazhatóság

A lakossági ügyfelek esetében az AM UK a Legjobb Végrehajtást elsősorban a teljes ellenérték szempontjából határozza meg, amely a Pénzügyi Eszköz árát és a végrehajtással kapcsolatos költségeket jelenti, beleértve az ügyfél által viselt összes olyan kiadást, amely közvetlenül kapcsolódik a Megbízás végrehajtásához, beleértve a végrehajtási helyszín díjait, elszámolási és kiegyenlítési díjakat, valamint bármely egyéb, a Megbízás végrehajtásában részt vevő harmadik félnek fizetett díjat. Mindazonáltal más végrehajtási tényezők elsőbbséget élvezhetnek a közvetlen ár- és költségmegtartásokkal szemben, ha azok elengedhetetlenek a lehető legjobb eredmény eléréséhez.

A szakmai ügyfelek esetében, bár az AM UK továbbra is alkalmazza a legjobb végrehajtás elveit, előfordulhatnak olyan körülmények, amikor a végrehajtás valószínűsége vagy a piaci hatás elsőbbséget élvez az árral kapcsolatos megtartásokkal szemben.

Amennyiben az ügyfél konkrét utasításokat ad, az AM UK az adott utasításoknak megfelelően hajtja végre a Megbízást. Az ilyen utasítások betartása az AM Legjobb Végrehajtási kötelezettségeinek teljesítéseként értelmezendő.

1.4. Végrehajtási modell eszköztípusonként

Különbözeti szerződések (CFD-k): Az AM UK megbízóként jár el, ami azt jelenti, hogy minden CFD tranzakció ellenpartja. A Megbízások végrehajtása Szabályozott Piacokon kívül, tőzsdén kívüli (OTC) elvek alapján történik.

Egész Részvények: Az AM UK ügynökként jár el az ügyfelekkel történő részvénykereskedés tekintetében, ami azt jelenti, hogy minden részvénykereskedési Megbízást közvetítők sorozatán keresztül fogadnak és továbbítanak végrehajtásra egy Végrehajtó Brókerhez.

Töredékrészvények: A töredékrészvény-kereskedés lehetővé teszi egy teljes részvény egy részének vagy töredékének megvásárlását vagy eladását. Az AM UK OTC végrehajtáson keresztül kínál Töredékrészvényeket, ami azt jelenti, hogy azokat nem közvetlenül Szabályozott Piacon kereskedik, hanem belső feldolgozáson mennek keresztül vagy teljes részvény tranzakciókkal párosítják őket. Az AMUK az összesített kereslet vagy belső likviditáskezelés alapján segíti elő a végrehajtást.

1.5. A végrehajtási feltételek megerősítése

Az AM UK Ügyfélszerződésének elfogadásával az ügyfél kifejezetten hozzájárul a jelen Szabályzat feltételeihez. Az ügyfeleknek meg kell ismerniük a végrehajtási feltételeket, mivel az AM UK a Megbízás elhelyezését az ügyfél jelen Szabályzat elfogadásának megerősítéseként értelmezi.

1.6. Megbízás-végrehajtási intézkedések figyelemmel kísérése

Az AM UK folyamatosan figyelemmel kíséri megbízás-végrehajtási intézkedéseinek hatékonyságát, és legalább évente felülvizsgálja ezt a Szabályzatot. Minden lényeges változtatás közzétételre kerül az AM UK weboldalán, és a közzététel napjától lép hatályba.

1.7. Vonatkozó kötelezettségek

Ha egy ügyfél elégedetlen egy Megbízás végrehajtásával, az AM UK köteles írásbeli kérésre a vonatkozó részleteket megadni annak igazolására, hogy a végrehajtás teljes mértékben megfelelt-e a jelen Szabályzatnak és az alkalmazandó üzleti feltételeknek.

1.8. Bizalmi kötelezettség

Az AM UK Legjobb Végrehajtásra vonatkozó kötelezettsége nem jelenti azt, hogy az AM UK-nek bármilyen bizalmi kötelezettsége lenne az ügyfelek felé az AM UK-re vonatkozó konkrét szabályozási kötelezettségeken vagy az Üzleti Feltételeiben meghatározottakon túl.

Az Admiral Markets UK Limited-et a Financial Conduct Authority (Pénzügyi Felügyeleti Hatóság) engedélyezi és szabályozza

Cégazonosító Szám: 595450 –Egyesült Királyságbeli cégjegyzékszám: 08171762

8. emelet, One Canada Square, Canary Wharf, London, E14 5AA

2. Végrehajtási Tényezők

Végrehajtási szabályzatának kialakításakor az AM UK meghatározza a végrehajtási tényezők relatív fontosságát, valamint azt a folyamatot, amely által a végrehajtási tényezők relatív fontossága meghatározásra kerül a COBS 11.2.16G-ben meghatározott szabályozási iránymutatás szerint. Az alábbiakban az AM UK által figyelembe vett tényezők és azok relatív fontossága kerül bemutatásra a különböző pénzügyi termékek esetében. Az ár és a költségek minősülnek a legkritikusabb végrehajtási tényezőknek, ezt követi a végrehajtás sebessége, a végrehajtás és teljesítés valószínűsége, a megbízás mérete, a piaci hatás és a megbízás jellege. Ezen tényezők relatív fontossága eszközosztályonként változhat, beleértve az Egész Részvényeket (Ügynöki Modell), a Töredékrészvényeket és a CFD-ket (OTC Főmegbízotti Modell).

- Ár – A végrehajtás időpontjában elérhető legversenyképesebb ár, amely likviditásszolgáltatóktól, végrehajtási brókerektől, külső piaci adatokból vagy belső árképzési modellekből származik, a pénzügyi eszköztől függően.
- Költségek – Magában foglalja a spreadeket, jutalékokat, finanszírozási díjakat és minden egyéb, a Megbízás végrehajtásához közvetlenül kapcsolódó költséget, amelyek az eszköz típusától függően változhatnak (pl. swap díjak a CFD-k esetében, letétkezelési díjak a valós részvények esetében).
- Végrehajtási sebesség – A megbízás elhelyezését követően annak végrehajtásához szükséges idő, amely kulcsfontosságú a volatilis piacokon.
- Végrehajtás és teljesítés valószínűsége – Annak valószínűsége, hogy egy megbízás sikeresen végrehajtásra és teljesítésre kerül, figyelembe véve a likviditási feltételeket, a partnerek rendelkezésre állását és a piaci struktúrát.
- Megbízás mérete és piaci hatása – 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 végrehajtási jellemzőket.
- Egyéb megfontolások – Olyan tényezők, mint a csúszás, késleltetés, piaci volatilitás és működési kockázatok befolyásolhatják a végrehajtás minőségét, ami megköveteli az AM-től végrehajtási keretrendszerének folyamatos optimalizálását.

Teljes ellenérték

A lehető legjobb eredmény a magánügyfelek esetében a teljes ellenérték szempontjából kerül meghatározásra. A teljes ellenérték a pénzügyi eszköz árának és a végrehajtással kapcsolatos valamennyi releváns költségnek az összege.

Ennek biztosítása érdekében elsősorban arra törekszünk, hogy az ügyfél megbízásának végrehajtásához használt vételi/eladási áraink kiszámításakor kellő figyelmet fordítsunk a megbízás tárgyát képező mögöttes referenciatermék piaci árára. A megbízás végrehajtásához közvetlenül kapcsolódó további költségek, mint például a kereskedési helyszín díjai, az elszámolási és kiegyenlítési díjak, valamint a megbízás végrehajtásában részt vevő harmadik feleknek fizetett egyéb díjak, a teljes ellenérték részét képezik.

A szakmai ügyfelek esetében a lehető legjobb eredményt szintén a teljes ellenérték alapján határozzuk meg. Ha egy adott megbízásból kifolyólag okunk van feltételezni, vagy az ügyfél kijelenti, hogy a megbízás jellege vagy az ügyfélre vonatkozó tényezők miatt más tényezők, mint például a végrehajtás és elszámolás valószínűsége és gyorsasága, nagyobb jelentőséggel bírnak, figyelembe vehetünk ilyen tényezőket a végrehajtás során. Ilyen esetben értékeljük, hogy az ügylet teljes ellenérték alapján történő végrehajtása biztosítaná-e az ügylet gyors és teljes végrehajtását. Ha ez nem biztosított, értékeljük, hogy a Megbízás részleges végrehajtása a teljes ellenérték alapján előnyösebb lenne-e az ügyfél számára, mint a megbízás teljes végrehajtása a végrehajtás és elszámolás valószínűségének kritériuma alapján. Ha nem, akkor a tranzakció végrehajtásának és elszámolásának kritériumát alkalmazzuk. Értékeljük továbbá a potenciális

Az Admiral Markets UK Limited-et a Financial Conduct Authority (Pénzügyi Felügyeleti Hatóság) engedélyezi és szabályozza

Cégonosító Szám: 595450 –Egyesült Királyságbeli cégjegyzékszám: 08171762

8. emelet, One Canada Square, Canary Wharf, London, E14 5AA

negatív hatást, amit a végrehajtási idő (sebesség) gyakorolhat az ügyfélre, valamint a kapcsolódó károkozás kockázatának mértékét. Ha az ilyen kár meghaladja a teljes ellenérték alapján elérhető nyereséget, a sebesség kritériumát alkalmazzuk.

2.1. Ár (Legmagasabb fontosság)

Az ár a legjelentősebb tényező, amely befolyásolja a Megbízás végrehajtását, mivel közvetlenül érinti a teljes ellenértéket. A pénzügyi eszköz árát referenciaforrások alapján számítják ki, beleértve a piaci adatokat az Egész és Töredék-részvények esetében, valamint a likviditási szolgáltatókat a CFD-k esetében.

A CFD-k esetében az AM UK két árat jegyez: az ASK árat (vétélre) és a BID árat (eladásra), amelyek a spread-et alkotják. Az AM UK a CFD-k árazását több szolgáltatótól szerzi be, hogy biztosítsa az árak pontosságát és megakadályozza az egyetlen adatforrástól való függést. A vállalat olyan gyakran frissíti az árakat, amennyire a technológia lehetővé teszi, biztosítva, hogy azok tükrözzék a valós idejű piaci feltételeket.

Az Egész Részvények (Ügynöki Modell) esetében a végrehajtás szabályozott tőzsdén történik közvetítő brókereken keresztül, az árazást a piaci vételi-eladási különbözetekek és a rendelkezésre álló likviditási feltételek határozzák meg.

A Töredékrészvények esetében a végrehajtás belső rendszerben történik (OTC); az árazás ugyanazokból a tőzsdei árforrásokból származik, amelyeket az Egész Részvényeknél használnak. A méltányosság és átláthatóság biztosítása érdekében az AM UK a legjobb lehetséges végrehajtási árat határozza meg a Töredékrészvények számára egy top-of-the-book volumen sáv módszertan használatával, biztosítva, hogy az árazás a végrehajtás időpontjában elérhető legversenyképesebb piaci feltételeket tükrözze.

2.2. Költségek (Magas fontosság)

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

- CFD-k és Töredékrészvények: Az AM UK felszámíthat a spreadbe beépített felárat vagy árengedményt, jutalék alapú díjakat vagy ezek kombinációját. A jutalékok és finanszírozási díjak, mint például a swap kamatok, külön kerülnek felszámításra és átlátható módon közzétételre az ügyfelek számára.

Az AM UK által kínált összes CFD esetében a finanszírozási díjak külön kerülnek felszámításra az ügyfél kereskedési számlájára, és nem szerepelnek a jegyzett árban. A finanszírozási díjak esetében bizonyos CFD-kben lévő nyitott pozíciók értéke „swap rátával” kerül kiigazításra 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 az AM UK weboldalán. (<https://admiralmarkets.com/start-trading/contract-specifications>)

- Egész Részvények: A költségek a tőzsdei díjaktól, közvetítői díjaktól és a potenciális elszámolási költségektől függenek. Az AM UK a Megbízásokat Szabályozott Piacokon keresztül irányítja brókerekhez, biztosítva a költség-hatékonyt, miközben fenntartja a végrehajtás minőségét.
- Pénznemváltás: Amennyiben egy kereskedés az ügyfél alapdevizájától eltérő pénznemben történik, átváltási ajánlat kerülhet megadásra. Ez nem jelent tényleges pénznemváltást, hanem a kereskedés teljes ellenértékének kiszámítására szolgál.

Az AM UK közzéteszi az összes költségelemet a weboldalán, biztosítva az átláthatóságot a végrehajtási árazásban.

2.3. Végrehajtási Sebesség (Magas Fontosság)

Bár a legjobb eredményt a teljes ellenérték szempontjából határozzuk meg, a végrehajtás sebességét gondosan és folyamatosan figyelemmel kísérjük annak biztosítása érdekében, hogy a likviditásslolgáltatók és más végrehajtási helyszínek végrehajtási sebessége összhangban legyen a Legjobb Végrehajtás biztosításával. A végrehajtás sebessége befolyásolhatja az AM UK Ltd. képességét arra, hogy minimális árcsúszással biztosítsa a végrehajtást. Amennyiben egy likviditásslolgáltató

Az Admiral Markets UK Limited-et a Financial Conduct Authority (Pénzügyi Felügyeleti Hatóság) engedélyezi és szabályozza

Cégazonosító Szám: 595450 –Egyesült Királyságbeli cégjegyzékszám: 08171762

8. emelet, One Canada Square, Canary Wharf, London, E14 5AA

tartós problémákkal küzd a késleltetett végrehajtás terén, amelyeket nem orvosolnak észszerű időn belül, azt a továbbiakban nem fogjuk használni.

A végrehajtási sebesség kritikus fontosságú, különösen a volatilis piacokon, ahol az árak gyorsan ingadoznak.

- CFD-k és Töredékrészesvények: Ezek az eszközök tőzsdén kívül (OTC) kerülnek végrehajtásra, ami közel azonnali végrehajtást tesz lehetővé, amennyiben a piaci feltételek ezt megengedik.
- Egész Részvények: A végrehajtás sebessége függ a tőzsdétől és a közvetítői feldolgozási időktől, ami azt jelenti, hogy a megbízások teljesítése valamivel hosszabb időt vehet igénybe, mint a tőzsdén kívüli tranzakciók esetében

Az AM UK automatizált kereskedési technológiát alkalmaz a végrehajtási sebesség optimalizálására és a késések minimalizálására. Azonban olyan tényezők, mint az ügyfél internetkapcsolata, a kereskedési platform korlátai és a harmadik felek feldolgozási ideje befolyásolhatják a végső végrehajtási sebességet.

2.4. A végrehajtás valószínűsége (Magas fontosság)

A végrehajtás valószínűsége arra utal, hogy egy megbízás sikeresen teljesül-e. Az AM UK rendszeresen felülvizsgálja a likviditásszolgáltatókat/végrehajtási brókereket és végrehajtási helyszíneket annak érdekében, hogy biztosítsa a megfelelő teljesítési arányokat és megelőzze a végrehajtási késéseket.

Amennyiben egy likviditásszolgáltatónak tartós problémái vannak a rendellenesen magas elutasítási arányokkal, amelyeket nem lehet észszerű feltételek mellett megoldani, azt a továbbiakban nem fogják igénybe venni.

- CFD-k és Töredékrészesvények: A végrehajtás belső kezelésű, ami azt jelenti, hogy a megbízások az AM UK likviditási forrásai vagy ügyfélegyeztetés alapján teljesülnek. A likviditási korlátok befolyásolhatják a nagy CFD megbízásokat, és az AM UK feloszthatja a megbízásokat a piaci zavar csökkentése érdekében, vagy több likviditásszolgáltatóhoz irányíthatja azokat, hogy a lehető legjobb árat biztosítsa az ügyfél számára.
- Egész Részvények: A végrehajtás a tőzsdei szintű piaci likviditástól függ. Az AM UK közvetítőkön keresztül továbbítja az ügyfelek megbízásait, biztosítva, hogy a végrehajtási brókerek versenyképes árakon segítsék elő a végrehajtást.

2.5. A teljesítés valószínűsége (Közepes fontosság)

A teljesítés az ügylet lezárására és a tulajdonjog vagy pénzeszközök átruházására vonatkozik.

- Az Egész Részvények teljesítése a T+2 tőzsdei elszámolási szabályt követi, ami azt jelenti, hogy a szabályozott tőzsdén végrehajtott ügyletek a végrehajtást követő két munkanapon belül kerülnek teljesítésre. Az Ügynöki Modellben azonban a részvények nem kerülhetnek közvetlenül az ügyfél számlájára vagy az AM UK számlájára, mivel a végrehajtás közvetítő brókereken keresztül történik. Ezek a közvetítők a tőzsdén hajtják végre az ügyletet, és a részvényeket megbízotti számlákon, összevont letéti számlákon vagy omnibusz struktúrákban tarthatják, ahol az egyéni részvényregisztráció helyett az ügyfelek jogosultságait rögzítik. Ez a struktúra biztosítja a hatékony végrehajtást és a szabályozási megfelelést, miközben minimalizálja az adminisztratív összetettséget.
- CFD-k és Töredékrészesvények: Ezek az eszközök nem járnak fizikai teljesítéssel, hanem készpénzben kerülnek elszámolásra.

Az AM UK biztosítja a tranzakciók zökkenőmentes elszámolását robusztus működési ellenőrzések fenntartásával és szabályozott közvetítőkkel való együttműködéssel a piaci végrehajtás során.

2.6. A Megbízás mérete (Közepes fontosság)

A megbízás mérete befolyásolja a végrehajtási árazást és a likviditás rendelkezésre állását.

- CFD-k: A nagy megbízásokat több likviditási szolgáltató között oszthatják fel a piaci hatás mérséklése érdekében.

Az Admiral Markets UK Limited-et a Financial Conduct Authority (Pénzügyi Felügyeleti Hatóság) engedélyezi és szabályozza

Cégazonosító Szám: 595450 –Egyesült Királyságbeli cégjegyzékszám: 08171762

8. emelet, One Canada Square, Canary Wharf, London, E14 5AA

- **Töredékrészvények:** A töredékrészvényekre vonatkozó megbízásokat minden ügyfél esetében függetlenül hajtják végre. A végrehajtás az AM UK birtokában lévő teljes részvények rendelkezésre állásán alapul. Ha az AM UK elegendő teljes részvennyel rendelkezik a megbízás teljesítéséhez, a töredékrészvény kérést a kérésnek megfelelően hajtják végre. Azonban, ha a töredékrészvény megbízások összessége meghaladja a Társaság rendelkezésre álló pozícióját, a Társaság további részvényeket szerez be a megbízás végrehajtásának megerősítése előtt.
- **Egész Részvények:** A nagy megbízásokat több tranzakcióban hajthatják végre, ami befolyásolja a végrehajtás sebességét és az árazást a piaci mélységtől függően.

Az AM UK optimalizálja a megbízáskezelési eljárásokat a zökkenőmentes végrehajtás biztosítása érdekében, miközben egyensúlyt teremt a kereskedési méret és a piaci hatás között.

2.7. Piaci hatás (Közepes fontosság)

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

- **Egész Részvények:** A nagy piaci megbízások ideiglenes áringadozásokat okozhatnak, különösen a kevésbé likvid részvények esetében.
- A CFD megbízások, amennyiben jelentős méretűek, hatással lehetnek az AMUK belső likviditási alapjára, ami potenciálisan szélesebb spreadekhez vezethet.

A piaci zavarok minimalizálása érdekében az AM UK folyamatosan figyelemmel kíséri a végrehajtási tevékenységet, és ennek megfelelően módosítja a kockázatkezelési protokollokat.

2.8. A Megbízás jellege (Alacsonyabb fontosságú)

A megbízás típusa befolyásolhatja, hogy az hogyan és mikor kerül végrehajtásra.

- **Piaci Megbízások:** Azonnal végrehajtásra kerülnek a legjobb elérhető áron.
- **Limit Megbízások:** Kizárólag akkor kerülnek végrehajtásra, amikor a piac eléri az előre meghatározott árat.
- **Stop Megbízások:** Piaci megbízásokká alakulnak át, miután az ármozgások aktiválják azokat.

3. A Megbízások legjobb végrehajtásának fontos tényezői

3.1. Ügyfél megbízások végrehajtása

Az AM UK minden ügyfélmegbízást az Általános Szerződési Feltételeknek megfelelően hajt végre. Az ügyfélmegbízások végrehajtásakor az AM UK a következőket veszi figyelembe:

- az ügyfél jellemzőit, beleértve az ügyfél lakossági vagy szakmai kategóriába történő besorolását. A szakmai ügyfeleknek eltérő igényeik lehetnek a lakossági ügyfelekhez képest.
- az ügyfél Megbízásának jellemzői, beleértve, ha a Megbízás értékpapír-finanszírozási ügyletet (SFT) tartalmaz: Ez az ügyfél Megbízásának jellegére utal, beleértve azt, hogy tartalmaz-e értékpapír-finanszírozási ügyletet (SFT), valamint a Megbízás típusát (pl. piaci, limit, stop-loss vagy take-profit megbízások).
- a Megbízás tárgyát képező Pénzügyi Eszközök jellemzői: A kereskedett eszköz típusa, beleértve a Különbözeti Szerződéseket (CFD-k), Egész Részvényeket (Ügynöki Modell) és Töredékrészvényeket.
- azon végrehajtási helyszínek jellemzői, ahová a Megbízás irányítható: Annak a helyszíneknek a jellemzői, ahol a Megbízás végrehajtható, például OTC végrehajtás a CFD-k és Töredékrészvények esetében, vagy tőzsdei végrehajtás az Egész Részvények esetében az Ügynöki Modellen keresztül.

3.2. Szabályozott Piacon kereskedett Megbízások (Részvények és egyéb Pénzügyi Eszközök)

Általában az AM UK a Szabályozott Piacon vagy multilaterális kereskedési rendszerben kereskedett Pénzügyi Eszközökre vonatkozó Megbízásokat (pl. részvények, szabványosított származékos termékek, befektetési alapok részvényei, amelyeket jegyzett kereskedésre szabályoztak) a következők szerint hajtja végre, ahol releváns:

- Minden Megbízás a lehető leghamarabb, de legkésőbb a megbízás beérkezésétől számított két percen belül végrehajtásra kerül olyan kereskedési helyszínre történő továbbítással, amely véleményünk szerint az ügyfél számára a legjobb eredményt biztosítja;
- A cég késleltetheti a megbízás elküldését, vagy dönthet úgy, hogy azt egymást követő részletekben küldi el. Késleltethetjük a megbízást, ha úgy véljük, hogy a piaci feltételek, a likviditás vagy a megbízás mérete, illetve jellege miatt ez lenne a legkedvezőbb megoldás az ügyfél számára;
- Ha egy Megbízás az AM UK-vel szemben vagy egy másik ügyfél megbízásával szemben kerül végrehajtásra, akkor azt a piaci árnak megfelelő áron hajtják végre.

3.3. Szabályozott Piacon és MTF-en kívül kereskedett Megbízások (Pénzügyi Eszközök)

Az AM UK csak akkor hajthatja végre az Ön megbízásait szabályozott piacon vagy multilaterális kereskedési rendszeren („MTF”) kívül, ha Ön ehhez kifejezett beleegyezését adta.

Az ilyen tőzsdén kívüli („OTC”) kereskedés kizárólag egyetlen partner eszközeivel történik, például kötvényekkel, pénzügyi eszközökkel, fix kamatozású származékos termékekkel, deviza származékos termékekkel és egyéb OTC eszközökkel.

Ilyen OTC megbízás beérkezésekor közvetlenül Önnek adunk meg indikatív vagy fix árakat, majd adásvételi megállapodást kötünk; vagy amikor Ön elfogadja az általunk megadott fix árat, vagy indikatív árak esetén, amikor Ön elfogadja az általunk megerősített árat. Ha az Ön nevében hajtunk végre ilyen megbízást, általában olyan áron teljesítjük a megbízást, amely megfelel a piaci áraknak, amelyet a megfelelő mögöttes eszközökre vonatkozó külső referenciaárak alapján számítunk ki, amennyiben ez megfelelő és ilyen árak rendelkezésre állnak, plusz kereskedelmi haszonkulcs és a tőkehasználat és partnerkockázatok költségei. Az AM UK mindig köteles ügyfelei érdekében eljárni és elkerülni az érdekellentéteket.

3.4. Tárgyalásos ügyletek

Bizonyos esetekben az AM UK közvetlenül az ügyfélnek ad meg indikatív vagy fix árat, például kockázati árat. Ilyen esetekben adásvételi megállapodást kötünk, vagy amikor Ön elfogadja az általunk megadott fix árat, vagy indikatív árak esetén, amikor megerősítjük Önnek az árat, és Ön elfogadja azt.

Alternatív megoldásként az ügyfél kérheti az AM UK-t, hogy kössön egy meghatározott megállapodást Pénzügyi Eszközökkel kapcsolatban vagy azokra vonatkozóan (például, de nem kizárólagosan, értékpapír-finanszírozási ügyletek). Ilyen esetekben, tárgyalásokat követően dönthetünk úgy, hogy megkötjük a vonatkozó megállapodást az ügyféllel a megtárgyalt feltételek mellett. Ilyen esetben, amikor az AM UK és az ügyfél között megállapodás jön létre, az AM UK nem továbbítja a Megbízást az ügyfél nevében, és nem használja saját mérlegelési jogkörét az ügyfél Megbízásának végrehajtásakor.

3.5. Megbízások Továbbítása

Amikor az AM UK egy Megbízást továbbít végrehajtásra egy másik félnek, nem tudjuk kontrollálni a végrehajtási folyamatot, sem garantálni a végrehajtást a jelen Szabályzatban meghatározott feltételek, kikötések és elvek szerint. Az AM UK azonban betartja a jelen Szabályzatban meghatározott feltételeket, kikötéseket és elveket a Megbízások harmadik feleknek történő továbbításakor és

Az Admiral Markets UK Limited-et a Financial Conduct Authority (Pénzügyi Felügyeleti Hatóság) engedélyezi és szabályozza

Cégazonosító Szám: 595450 –Egyesült Királyságbeli cégjegyzékszám: 08171762

8. emelet, One Canada Square, Canary Wharf, London, E14 5AA

annak eldöntésekor, hogy mely harmadik félnek kell végrehajtania a Megbízást az ügyfél számára legkedvezőbb módon. Minden erőfeszítést megteszünk annak érdekében, hogy biztosítsuk a Megbízás legjobb végrehajtását a bróker által, de nem tudjuk garantálni a Legjobb Végrehajtást minden egyes közvetített kereskedés esetében.

4. Egyéb tényezők hatása a Megbízás végrehajtására

▪ Spread-kiigazítások

Az AM UK fenntartja a jogot, hogy a spreadeket dinamikusan kiigazítsa a piaci feltételek alapján, ami szélesebb spreadekhez és csúszáshoz vezethet magas volatilitás, alapvető hírek bejelentése vagy alacsony likviditás időszakában. A spread-kiigazításokat külső likviditási feltételek, piaci mélység és belső kockázatkezelési protokollok befolyásolják.

▪ Kereskedési rendszer felügyelete

Az AM UK figyelembe veszi és folyamatosan ellenőrzi a nyilvánvaló hibákat. Minden eszköz észszerű árszűrési feltételekkel rendelkezik, amelyek megakadályozzák a legtöbb nyilvánvaló hibát, mint például az árugrásokat.

Az AM UK elsősorban automatizált kereskedési rendszereket használ az ügyfelek Megbízásainak árazására és végrehajtására valós időben. Azonban szokatlan piaci körülmények, alacsony likviditású forgatókönyvek vagy szélsőséges volatilitás időszakában az automatizált végrehajtási rendszerek késéseket tapasztalhatnak a megnövekedett feldolgozási igények vagy külső piaci zavarok miatt. Az AM UK folyamatosan figyeli a rendszer teljesítményét és a végrehajtás minőségét, redundancia-intézkedéseket és infrastruktúra-fejlesztéseket hajt végre a végrehajtási késések kockázatának csökkentése érdekében.

Az árjavulást és a csúszás szimmetriáját figyelembe vesszük és folyamatosan ellenőrizzük; nem fogadunk el olyan likviditási szolgáltatót, amely nem biztosít árjavulást. Azokat a likviditási szolgáltatókat, amelyeknél tartós problémák vannak az aszimmetrikus csúszással, és ezeket nem lehet észszerű időn belül megoldani, a továbbiakban nem használjuk.

A rendszer üzemideje fontos tényező az egyetlen likviditási szolgáltatóval rendelkező instrumentumok esetében. Ezt gondosan figyelembe vesszük és nyomon követjük, és ahol olyan tartós problémák merülnek fel, amelyek külső tényezők, például rendszerleállások miatt befolyásolhatják az árazás elérhetőségét, ott korrekciós intézkedéseket teszünk.

▪ Végrehajtási késedelmek

Az AM UK ellenőrzésén kívül eső végrehajtási késedelmek technikai hibák, hálózati zavarok vagy a kereskedési platform kapcsolódásával összefüggő késleltetési problémák miatt fordulhatnak elő. Az AM UK észszerű intézkedéseket tesz ezen kockázatok csökkentésére, beleértve a rendszer redundanciákat, alternatív kereskedési csatornákat és infrastrukturális fejlesztéseket, de nem vállal felelősséget a külső kapcsolódási problémákból vagy az ügyfél oldali hardverkorlátozásokból eredő késedelmekért.

4.1. Egyéb tényezők

Az AM UK-re vonatkozó Legjobb Végrehajtási kötelezettségeken kívül az FCA Üzleti Alapelveinek hatálya alá tartozunk, amelyek megkövetelik tőlünk, hogy:

- üzleti tevékenységünket feddhetetlenséggel, megfelelő szakértelemmel, gondossággal és körültekintéssel végezzük;
- betartsuk a piaci magatartás megfelelő normáit; és
- kellő figyelmet fordítunk ügyfeleink érdekeire és tisztességesen bánjunk velük.

A legjobb végrehajtási kötelezettségünk minden általunk kínált Pénzügyi Eszközre vonatkozik. Ezért részletes nyomon követést végzünk a végrehajtási helyszíneken elért végrehajtási minőségről, ahol az ügyfél Megbízásokat

Az Admiral Markets UK Limited-et a Financial Conduct Authority (Pénzügyi Felügyeleti Hatóság) engedélyezi és szabályozza

Cégazonosító Szám: 595450 –Egyesült Királyságbeli cégjegyzékszám: 08171762

8. emelet, One Canada Square, Canary Wharf, London, E14 5AA

hajtották végre az AM UK számára. Számos különböző adatforráshoz férünk hozzá annak érdekében, hogy megállapítsuk a piaci árat, amely a független kereskedők számára elérhető vételi és eladási ajánlatok objektív képe.

Általában nem teszünk különbséget a szakmai ügyfelektől és a lakossági ügyfelektől kapott Megbízások között, bár bizonyos körülmények között a végrehajtási tényezők relatív fontosságának meghatározása eltérhet a szakmai ügyfelek esetében, pl. ahol a végrehajtás valószínűsége elsőbbséget élvezhet az árral szemben.

5. Végrehajtási Helyszínek

Kötelezettségeinek betartása és a COBS 11.2.15R-ben meghatározott szabályok szerint az AM UK értékeli és kiválasztja a harmadik fél végrehajtási helyszíneket/brókereket és likviditási szolgáltatókat megfelelő átvilágítás alkalmazásával és számos tényező figyelembevételével, mind kvantitatív, mind kvalitatív szempontok alapján, annak biztosítása érdekében, hogy a kiválasztott végrehajtási helyszínek/brókerek/likviditási szolgáltatók következetesen a Legjobb Végrehajtást tudják biztosítani az ügyfeleknek. A kiválasztás a szabályozási megfelelésen, a végrehajtás minőségén és a működési megbízhatóságon alapul. A fő kiválasztási kritériumok a következők:

- a. Szabályozási státusz és hitelképesség – A szervezet pénzügyi stabilitása, szabályozási engedélye és hírneve.
- b. Működési hatékonyság és végrehajtási következetesség – A szolgáltató képessége a zökkenőmentes kereskedési végrehajtás biztosítására különböző piaci körülmények között.
- c. Szerződéses és jogi megfontolások – Az üzleti kapcsolatot szabályozó feltételek, amelyek biztosítják a szabályozási kötelezettségeknek való megfelelést.
- d. Piaci hozzáférés és likviditás biztosítása – Folyamatos hozzáférés a végrehajtási helyszínhez, amely biztosítja a megfelelő likviditási mélységet több eszközosztályon keresztül.

5.1. Végrehajtási helyszínek kritériumai és a végrehajtási brókerek/likviditásszolgáltatók kiválasztása

Az AM UK relatív fontosságot rendel minden kritériumhoz a piaci feltételek, eszköztípus és likviditási profil alapján, és előtérbe helyezi a végrehajtási helyszínek, brókerek/likviditásszolgáltatók gondos kiválasztását a következetes megbízás-végrehajtás, versenyképes spreadek és mély piaci likviditás biztosítása érdekében. Több likviditásszolgáltatóval és végrehajtási helyszínnel együttműködve az AM UK javítja az árfeltárást és a megbízások teljesítésének hatékonyságát.

Továbbá, a COBS11.2.16G előírásainak megfelelően, az AM UK a végrehajtási helyszín(ek) kiválasztásakor nem veszi figyelembe a szolgáltatásai nyújtásáért felszámított saját jutalékait vagy díjait.

5.2. Végrehajtási brókerek/likviditási szolgáltatók értékelési kritériumai

Az AM UK átvilágítást és folyamatos teljesítményértékelést végez a likviditási szolgáltatókkal/végrehajtási helyszínekkel, brókerekkel való együttműködés előtt. Az értékelési kritériumok közé tartoznak:

- Árazási gyakoriság és adatpontosság – Az áradatok másodpercenkénti frissítésének száma és az adatok megbízhatósága.
- Végrehajtási sebesség és megbízásfeldolgozási idő – Az a sebesség, amellyel a megbízásokat továbbítják és végrehajtják.
- Piaci likviditás és mélység – A likviditás elérhetősége különböző eszközosztályokban és piaci körülmények között.
- Stabilitás és rendszerellenálló képesség – Az árfagyások, végrehajtási hibák és rendszerleállások gyakorisága.

Az Admiral Markets UK Limited-et a Financial Conduct Authority (Pénzügyi Felügyeleti Hatóság) engedélyezi és szabályozza

Cégazonosító Szám: 595450 –Egyesült Királyságbeli cégjegyzékszám: 08171762

8. emelet, One Canada Square, Canary Wharf, London, E14 5AA

- Csúszás és kereskedési teljesítés minősége – Az árvégrehajtás következetessége, beleértve a pozitív és negatív csúszási trendek értékelését.

Az AM UK elkötelezett annak biztosítása mellett, hogy az ügyfelek a lehető legjobb végrehajtást kapják a részvényekre, töredékrészvényekre és CFD-kre vonatkozó megbízásaikra. Ennek elérése érdekében az AM UK robusztus nyomonkövetési folyamatot alkalmaz, amely a következő eljárásokat tartalmazza:

- Az AM UK véletlenszerűen kiválaszt egy kellően nagy mintát a részvényekre, töredékrészvényekre és CFD-kre vonatkozó végrehajtott kereskedésekből, hogy magas statisztikai megbízhatósági szinttel biztosítsa az ügyfelek számára következetesen optimális végrehajtási eredmények elérését.
- A mintavétel magában foglalja a különböző időszakokban, különböző eszközökön, valamint különféle megbízástípusokon végrehajtott kereskedéseket, átfogó elemzést nyújtva a végrehajtás minőségéről.
- Emellett a mintavételi folyamat tartalmazza a rendellenes piaci körülmények között végrehajtott kereskedéseket is, például a fokozott volatilitás vagy likviditási korlátok időszakait, a teljesítmény és a végrehajtási minőség hatékony értékelése érdekében.

Ezen intézkedések révén az AM UK folyamatosan értékeli végrehajtási gyakorlatait, biztosítva az átláthatóságot és a megbízás-végrehajtás legmagasabb szabványainak való megfelelést.

Minden különbözeti szerződés („CFD”) tranzakció vonatkozásában az AM UK megbízásos alapon főszereplőként jár el. Ez azt jelenti, hogy amikor egy ügyféllel tranzakcióba lépünk, ugyanolyan feltételekkel back-to-back tranzakciót kötünk egy likviditási szolgáltatóval. Ennek eredményeként az ügyfél kizárólag az AM UK-val kereskedik, nem pedig a mögöttes piaccal. A likviditási szolgáltató vagy árjegyzőként járhat el az adott tranzakció vonatkozásában, vagy hasonló feltételekkel tranzakciót köthet egy másik likviditási szolgáltatóval, Szabályozott Piacca, MTF/OTF-fel vagy nem-EGT joghatóság alá tartozó megfelelőjével. Egyetlen likviditási szolgáltatónk az Admiral Markets A.S., bár fenntartjuk a jogot alternatív likviditási szolgáltatók igénybevételére.

6. Az Ügyfelek Specifikus Utasításai

Ha egy ügyfél specifikus utasításokat ad egy Megbízás teljes vagy részleges végrehajtására vonatkozóan, a Megbízás ezen utasításoknak megfelelően kerül végrehajtásra. Amikor egy ügyfél specifikus utasításokat ad az AM UK-nek, előfordulhat, hogy nem tudjuk követni a fent vázolt elveket és eljárásokat, amelyek célja a lehető legjobb eredmény elérése az ügyfelek számára. Amennyiben egy ügyfél limitáras Megbízást ad egy Invest Kereskedési Számlára, nem leszünk kötelesek közzétenni ezt a Megbízást a vonatkozó tőzsdén mindaddig, amíg a limitáras Megbízás végrehajtásra nem kerül.

6.1. A Legjobb Végrehajtás kötelezettségei

Az AM UK úgy tekintendő, hogy teljesítette a legjobb végrehajtási kötelezettségeit, amikor egy Megbízást szigorúan az ügyfél specifikus utasításainak megfelelően hajt végre. Ha az ügyfél olyan végrehajtási feltételeket ad meg, amelyek eltérnek az AM UK Megbízás-végrehajtási szabályzatától, az AM UK nem köteles további lépéseket tenni a lehető legjobb végrehajtási eredmény elérése érdekében azon túl, hogy követi ezeket az utasításokat.

Figyelmeztetés: Megjegyzendő, hogy az ügyféltől származó bármely specifikus utasítás megakadályozhatja az AM UK-t abban, hogy lépések, amelyeket ebben a Szabályzatban megtervezett és bevezetett a lehető legjobb eredmény elérése érdekében ezen Megbízások végrehajtása során az utasítások által érintett elemek tekintetében. Azonban úgy kell tekinteni, hogy az AM UK eleget tesz kötelezettségének, hogy minden szükséges lépést megtegyen az ügyfél számára elérhető lehető legjobb eredmény biztosítása érdekében.

7. Összevonás

7.1. Megbízások összevonása

Az AM UK nem vonja össze vagy kombinálja az ügyfelek megbízásait más ügyfelek megbízásaival végrehajtás céljából. Minden megbízás függetlenül kerül végrehajtásra a tisztességes és átlátható végrehajtás biztosítása érdekében, megelőzve bármilyen potenciális előnyt vagy hátrányt, amely a megbízások összevonásából származhatna. Ez a megközelítés összhangban van az AM UK Legjobb Végrehajtási kötelezettségeivel, biztosítva, hogy minden ügyfél megbízását a legmagasabb szintű integritással kezelik és egyedileg dolgozzák fel.

1. melléklet: Végrehajtási helyszínek

- Admiral Markets AS a CFD-k és Töredékrészesvények esetében
- Admirals Europe LTD az Egész Részesvények esetében