

Admiral Markets AS Geriausiojo įvykdymo politika

14.03.2025

1. Bendrosios nuostatos

1.1 Įvadas

Ši Geriausiojo įvykdymo politika („Politika“) nustato principus, sąlygas ir nuostatas, kuriomis Admiral Markets AS („AM“ arba „Bendrovė“) vykdo sandorių pavedimus („Pavedimai“) finansinėmis priemonėmis savo mažmeniniams ir profesionaliems klientams („Klientai“) (kaip apibrėžta Bendrovės Klientų kategorizavimo politikoje).

Ši Politika taikoma visiems Kliento Pavedimams, nebent Klientas pateikia konkrečius nurodymus dėl vykdymo. Tokie nurodymai gali pakeisti tam tikrus šios Politikos aspektus, tačiau taip pat gali apriboti AM galimybes pasiekti geriausio įvykdymo rezultatą. Politika turi būti skaitoma kartu su AM Bendrosiomis sąlygomis ir kitomis susijusiomis paslaugų sutartimis.

1.2 Taikymo sritis

AM įsipareigoja sąžiningai elgtis su Klientais, vykdyti sandorius profesionaliai ir skaidriai, imdamasi visų reikiamų priemonių siekiant užtikrinti geriausią galimą sandorio įvykdymo rezultatą. Tai apima pagrindinių vykdymo veiksmų, tokių kaip kaina, išlaidos, greitis, vykdymo ir atsiskaitymo tikimybė, pavedimo dydis ir poveikis rinkai, vertinimą, kaip nurodyta šios Politikos 3.3 skyriuje.

Atidarydamas prekybos sąskaitą arba pateikdamas Pavedimą per AM prekybos platformą, Klientas pripažįsta ir sutinka, kad jo Pavedimai dėl dalinių akcijų ir skirtumų sandorių gali būti vykdomi nebiržinėje (OTC) rinkoje, už Reguliuojamos rinkos ribų¹ (pvz., licencijuotos Europos vertybinių popierių biržos) arba Daugiašalės prekybos sistemos (DPS)² arba Organizuotos prekybos sistemos (OPS)³ (pvz., Europos finansinė prekybos sistema).

Priešingai, Klientas pripažįsta ir sutinka, kad jo akcijų prekybos pavedimai dėl pilnų akcijų paprastai bus vykdomi Reguliuojamoje rinkoje arba DPS, vadovaujantis AM Geriausiojo įvykdymo politika. Vykdydamas ne prekybos vietoje⁴ gali būti vykdoma tik tuo atveju, jei leidžiama pagal taikomų teisės aktų, pavyzdžiui, sandorių, vykdomų pagal ES reglamento dėl finansinių priemonių rinkų 23 straipsnio 1 dalyje numatytas išimtis (MiFIR).

1.3 Taikymo sritis

Mažmeniniams klientams AM nustato geriausią įvykdymą pirmiausia atsižvelgdama į bendrą atlygį, kurį sudaro finansinės priemonės kaina, ir su vykdymu susijusios išlaidos, kurios apima visas Kliento patirtas išlaidas, tiesiogiai susijusias su Pavedimo vykdymu, įskaitant vykdymo vietos mokesčius, tarpuskaitos ir atsiskaitymo mokesčius bei kitus mokesčius, mokamus trečiosioms šalims, dalyvaujančioms vykdančiomis pavedimą. Nepaisant to, kitiems vykdymo veiksniams gali būti teikiama pirmenybė prieš tiesioginę kainą ir išlaidų aspektą, jei jie yra svarbūs užtikrinant geriausiai galimą rezultatą.

Profesionaliems klientams, nors AM vis dar taiko geriausiojo įvykdymo principus, gali būti aplinkybių, kai įvykdymo tikimybė ar poveikis rinkai turi pirmenybę prieš kainos aspektus.

Jeigu Klientas pateikia konkrečias instrukcijas, AM vykdys pavedimą pagal tas instrukcijas. Tokių

nurodymų laikymasis bus laikomas AM geriausiojo įvykdymo įsipareigojimų įvykdymu.

1.4 Įvykdymo modelis pagal finansinio instrumento rūšį

CFD (susitarimai dėl kainų skirtumo): AM veikia kaip pagrindinė sandorio šalis, t. y. yra visų CFD sandorių kita sandorio šalis. Įsakymai vykdomi už reguliuojamų rinkų ribų, remiantis ne biržos (OTC) principais.

Visos akcijos: AM veikia kaip agentas vykdant akcijų sandorius su klientais, tai reiškia, kad visi akcijų sandorių pavedimai bus priimami ir perduodami vykdymui Vykdyto brokeriui per tarpininkų grandinę.

Dalinės akcijos: Dalinių akcijų prekyba leidžia jums pirkti arba parduoti dalį arba frakciją pilnos akcijos. AM siūlo dalines akcijas vykdant sandorius užbiržinėje (OTC) rinkoje, tai reiškia, kad jos nėra tiesiogiai prekiaujamos reguliuojamoje biržoje, o vietoje to yra apdorojamos viduje arba suderinamos su visų akcijų sandoriais. AM vykdo sandorius, remdamasi apibendrinta paklausa arba vidiniu likvidumo valdymu.

1.5 Įvykdymo sąlygų patvirtinimas

Sutikdamas su AM klientų sutartimi, Klientas aiškiai išreiškia sutikimą su šios Politikos sąlygomis. Klientai privalo susipažinti su vykdymo sąlygomis, kadangi AM laiko Pavedimo pateikimą Kliento patvirtinimu, kad jis priima šią Politiką.

1.6 Pavedimų vykdymo priemonių stebėseną

AM nuolat stebės savo pavedimų vykdymo tvarkos veiksmingumą ir peržiūrės šią Politiką bent kartą per metus. Bet kokie esminiai pakeitimai bus paskelbti AM svetainėje (admiralmarkets.com/lt) ir įsigalios nuo paskelbimo dienos.

1.7 Atitinkamos prievolės

Jei Klientas yra nepatenkintas Pavedimo įvykdymu, AM yra įpareigota pagal rašytinį prašymą pateikti atitinkamą informaciją, patvirtinančią, ar vykdymas buvo atliktas visiškai laikantis šios Politikos ir taikomų verslo sąlygų.

1.8 Fiduciarinė pareiga

AM pareiga užtikrinti geriausią įvykdymą nereiškia, kad AM turi kokią nors patikėtinio pareigą Klientams, išskyrus konkrečias reguliavimo priekoles, taikomas Bendrovei, arba kaip nustatyta jos Verslo sąlygose.

2. Vykdyto kriterijai

2.1 Pagrindiniai vykdyto veiksniai

AM imasi visų būtinų priemonių, kad užtikrintų geriausią įmanomą rezultatą Klientams vykdant pavedimus, atsižvelgdama į šiuos pagrindinius vykdyto veiksnius:

Kaina – Konkurencingiausią kainą, prieinamą vykdymo metu, gaunamą iš likvidumo teikėjų, vykdyto tarpininkų, išorinių rinkos duomenų arba vidinių kainodaros modelių, priklausomai nuo finansinės

priemonės.

Išlaidos – Įtraukia spreadus, komisinius, finansavimo mokesčius ir bet kurias kitas išlaidas, tiesiogiai susijusias su pavedimo vykdymu, kurių dydis priklauso nuo finansinio instrumento rūšies (pvz., apsikeitimo sandorių palūkanos CFD atveju, saugojimo mokesčiai tikrosioms akcijoms).

Sandorių įvykdymo greitis – Laikas, reikalingas įvykdyti pavedimą po jo pateikimo, kuris yra ypač svarbus kintančiose rinkose.

Įvykdymo ir atsiskaitymo tikimybė – Tikimybė, kad pavedimas bus įvykdytas ir atsiskaitytas sėkmingai, atsižvelgiant į likvidumo sąlygas, sandorio šalies prieinamumą ir rinkos struktūrą.

Įsakymo dydis ir poveikis rinkai – Dideli pavedimai gali būti įvykdyti dalinai arba vykdomi skirtingais kainų lygiais, siekiant sumažinti rinkos trikdžius.

Įsakymo pobūdis – Įsakymo tipas (pvz., rinkos, limitiniai, stabdymo įsakymai) gali turėti įtakos įvykdymo savybėms.

Kiti svarbūs aspektai – Tokie veiksniai kaip kainų slydimas, delsa, rinkos nepastovumas ir operacinė rizika gali turėti įtakos vykdymo kokybei, todėl AM privalo nuolat optimizuoti savo vykdymo sistemą.

2.2 OTC sandorių vykdymas

Klientas pripažįsta, kad sandoriai su Finansinėmis priemonėmis, vykdomi su AM, gali būti atliekami arba nebiržinėje-prekybos-sistemoje (OTC) arba biržoje

Dėl to ne biržos (OTC) sandoriai gali kelti Klientams didesnę riziką, pavyzdžiui, sandorio šalies riziką, palyginti su sandoriais, vykdomais reguliuojamoje rinkoje. Klientai, pageidaujantys gauti išsamesnės informacijos apie ne biržos (OTC) sandorių vykdymo rizikas, turėtų kreiptis į Admiral Markets AS per oficialius komunikacijos kanalus.

2.3 Veikimas pagrindiniu vykdytoju

AM veikia kaip pagrindinė sandorio šalis (o ne kaip Klientų agentas) visiems pateiktiems CFD ir dalinių akcijų pavedimams, t. y. AM yra vienintelė tokių sandorių vykdymo vieta. Tai reiškia, kad Klientas prekiauja tiesiogiai su AM, kuri veikia kaip sandorio šalis visose tokiose operacijose, o ne nukreipia pavedimus į išorines biržas. CFD kainodara yra nustatoma remiantis apibendrinta informacija iš įvairių likvidumo teikėjų, o ne viešų biržų.

2.4 Klientų sandorių vykdymo palengvinimas

AM naudoja įvairias vykdymo vietas⁵ ir likvidumo teikėjus klientų sandoriams vykdyti:

Akcijų sandorių užsakymai/prekyba: Vykdamas akcijų sandorius, AM veikia kaip tarpininkas, perduodamas klientų užsakymus per reguliuojamą tarpininkų tinklą. Šie tarpininkai gali būti kiti brokeriai, galiausiai užtikrinantys sandorio įvykdymą reguliuojamoje vertybinių popierių biržoje.

AM reguliariai vertina ir atnaujiną savo reguliuojamą tarpininkų tinklą, siekdama užtikrinti konkurencingas kainas ir efektyvius sandorių kiekius.

Pavedimų vykdymas perduodamas per tarpininkus brokeriams į šios Politikos 1 priede nurodytas

vykdymo vietas, periodiškai atnaujinant pagal poreikį.

2.5 Vienintelė vykdymo vieta

AM sprendimas veikti kaip vienintelė vykdymo vieta CFD ir Frakcinių akcijų pavedimams yra pagrįstas nuolatiniu vykdymo kokybės vertinimu, atsižvelgiant į tokius veiksnius kaip kainų kontrolė, greitis ir išlaidų efektyvumas. Ši struktūra suteikia AM galimybę:

Išlaikyti didesnę kontrolę virš vykdymo kainodaros ir prieigos prie rinkos.

Sumažinti išorinio vykdymo mokesčius ir minimizuoti galimą kainų slydimą.

Užtikrinti efektyvų pavedimų vykdymą optimizuojant likvidumo valdymą.

2.6 Kainodaros modelis

AM nustato savo pirkimo/pardavimo kainas CFD remdamasi keliais likvidumo šaltiniais, užtikrindama, kad kainodara atspindėtų rinkos sąlygas, tuo pačiu įtraukdama savo vykdymo išlaidas į kainų skirtumą. Kainos nustatomos pagal realaus laiko rinkos duomenų srautus, apibendrintus likvidumo telkinius ir vidinius kainodaros modelius, siekiant užtikrinti sąžiningą klientų sandorių vykdymą. Kiekvienam instrumentui taikomas spreadas apima vidines sąnaudas, kurios gali būti struktūrizuotos kaip antkainis arba komisinis mokestis, priklausomai nuo turto klasės ir įvykdymo metodo.

Siekdama užtikrinti skaidrumą, AM savo prekybos platformoje pateikia realaus laiko kotiruotes, rodydama minimalius ir tipinius spreadus įprastomis rinkos sąlygomis; šie duomenys taip pat išsamiai nurodyti bendrovės interneto svetainėje. Įvykdymo sąnaudos gali apimti bendrą skirtumą tarp pirkimo ir pardavimo kainų (bid-ask spread), atskirus komisinius mokesčius, jei taikoma, ir pozicijų laikymo sąnaudas, tokias kaip apsikeitimo (swap) mokesčiai už laikymą per naktį. Bendrovė nuolat peržiūri savo kainodaros modelį, siekdama užtikrinti konkurencingus tarifus, kartu išlaikydama likvidumo prieinamumą ir įvykdymo stabilumą.

2.7 Likvidumo apribojimai

Likvidumo apribojimai gali lemti didesnius kainų skirtumus, dalinius įvykdymus arba vėluojantį vykdymą, ypač žemo-likvidumo laikotarpiais (pvz., prieš- ir po-prekybos valandomis, reikšmingų naujienų skelbimo metu).

Ekstremalios rinkos sąlygos gali daryti įtaką įvykdymo greičiui ir tikimybei, padidindamos nuokrypio (slippage) riziką.

Ne biržos išvestinės finansinės priemonės (CFD ir dalinės akcijos) priklauso nuo realių rinkos apimčių, todėl jų kainodara gali skirtis nuo biržoje prekiaujamų atitikmenų dėl vidinio pavedimų suderinimo arba riboto likvidumo.

2.8 Slippage

AM imasi pakankamų priemonių užtikrinti, kad pavedimai, vykdomi pagal AM kotiruojamas kainas, užtikrintų geriausią galimą rezultatą kotiravimo metu. Tačiau sparčiai judančiose rinkose sandoris gali būti įvykdytas už kainą, kuri jau neatitinka geriausios rinkos kainos. Ši situacija, vadinama nuokrypiu (slippage), gali turėti tiek palankų, tiek nepalankų poveikį galutinei įvykdymo kainai.

2.9 Pranešimas apie veiklos sutrikimus

AM įsipareigoja informuoti Klientus esant bet kokiems reikšmingiems sunkumams, kurie gali trukdyti tinkamai įvykdyti Pavedimus. Tai apima techninius gedimus, sistemos sutrikimus arba reikšmingus rinkos įvykius, darančius įtaką vykdymo kokybei.

3. Svarbūs veiksniai geriausio pavedimų vykdymo užtikrinimui

3.1 Kliento pavedimo vykdymas

AM vykdo visus klientų pavedimus vadovaudamasi Bendrosiomis sąlygomis.

Vykdydama klientų pavedimus, AM privalo atsižvelgti į šiuos veiksnius:

kliento charakteristikos, įskaitant kliento kategorizavimą kaip mažmeninio ar profesionalaus. Profesionalūs klientai gali turėti skirtingų poreikių nei mažmeniniai klientai.

Kliento pavedimo charakteristikos, įskaitant atvejus, kai pavedimas susijęs su vertybinių popierių finansavimo sandoriu (VPS): Tai reiškia kliento pavedimo pobūdį, įskaitant tai, ar jis susijęs su vertybinių popierių finansavimo sandoriu (VPS) ir pateikto pavedimo tipą (pvz., rinkos, ribiniai, nuostolio ribojimo-sustabdymo arba pelno-fiksavimo pavedimai).

finansinių priemonių, kurios yra to pavedimo objektas, charakteristikos: Prekiaujamo turto tipas, įskaitant skirtumo sutartis (CFD), visas akcijas (agentūros modelis) ir dalines akcijas.

vykdymo vietų, į kurias gali būti nukreiptas pavedimas, ypatybės: Vykdyto vietos, kurioje gali būti įvykdytas pavedimas, ypatybės, tokios kaip ne biržos (OTC) vykdymas CFD ir dalinėms akcijoms arba biržos vykdymas visoms akcijoms pagal agentūros modelį.

3.2 Geriausiojo įvykdymo veiksniai

AM pirmenybę teikia geriausio galimo pavedimų įvykdymo savo klientams užtikrinimui, atsižvelgdama į įvairius įvykdymo veiksnius. Toliau pateikiami veiksniai, kuriuos AM vertina ir jų santykinė svarba skirtingiems finansiniams produktams. Kaina ir išlaidos vertinami kaip svarbiausi vykdymo veiksniai, po kurių seka vykdymo greitis, vykdymo ir atsiskaitymo tikimybė, pavedimo dydis, poveikis rinkai ir pavedimo pobūdis. Šių veiksnių santykinė svarba gali skirtis priklausomai nuo turto klasių, įskaitant visas akcijas (agentūros modelis), dalines akcijas ir CFD (nebiržinis pagrindinis modelis).

Kaina (aukščiausias svarbumas)

Kaina yra reikšmingiausias veiksnys, darantis įtaką pavedimų vykdymui, kadangi ji tiesiogiai veikia bendrą įvertinimą. Finansinio instrumento kaina apskaičiuojama remiantis etaloniniais šaltiniais, įskaitant rinkos duomenis apie visas ir dalines akcijas bei CFD likvidumo teikėjus.

CFD atveju AM kotiruoja dvi kainas: ASK kainą (pirkimui) ir BID kainą (pardavimui), sudarančias kainų skirtumą. AM gauna CFD kainodarą iš kelių tiekėjų, siekdama užtikrinti kainų tikslumą ir išvengti priklausomybės nuo vieno šaltinio. Bendrovė atnauja kainas taip dažnai, kiek leidžia technologijos, užtikrindama, kad jos atspindėtų realaus-laiko rinkos sąlygas.

Pilnų akcijų atveju (Tarpininkavimo modelis), vykdymas vyksta reguliuojamoje biržoje per tarpininkus

brokerius, o kainodara nustatoma pagal rinkos pirkimo-pardavimo kainų skirtumus ir esamas likvidumo sąlygas.

Dalinių akcijų sandoriai vykdomi vidaus tvarka (OTC); su kainodara, kuri yra išvestinė iš tų pačių biržoje-prekiaujamų kainų šaltinių, naudojamų Pilnosioms Akcijoms. Siekdama užtikrinti sąžiningumą ir skaidrumą, AM nustato geriausią įmanomą vykdymo kainą Dalinėms Akcijoms, naudodama aukščiausio-lygio-užsakymų-knygos apimties juostų metodologiją, užtikrindama, kad kainodara atspindėtų konkurencingiausias rinkos sąlygas, prieinamas vykdymo momentu.

Išlaidos (itin svarbu)

Išlaidų aspektai apima kainų skirtumus, komisinius, finansavimo mokesčius ir valiutos keitimo išlaidas.

CFD ir dalinės akcijos: AM gali taikyti priedą („mark-up“) arba nuolaidą („mark-down“), įtrauktą į spreadą, komisinį mokestį arba šių abiejų derinį. Komisiniai ir finansavimo mokesčiai, tokie kaip apsikeitimo (swap) palūkanų normos, taikomi atskirai ir yra skaidriai atskleidžiami klientams.

Visiems Bendrovės siūlomiems CFD finansavimo mokesčiai yra skaičiuojami atskirai Kliento prekybos sąskaitoje ir nėra įtraukti į kotiruojamą kainą. Finansavimo mokesčių atveju, tam tikrų CFD atvirų pozicijų vertė yra koreguojama „apsikeitimo sandorių norma“ (angl. swap rate) prekybos laikotarpiu, kol pozicija uždaroma. Šie mokesčiai yra pagrįsti vyraujančiomis palūkanų normomis, kurios laikui bėgant gali svyruoti. Išsami informacija apie taikomus finansavimo mokesčius yra prieinama Bendrovės interneto svetainėje. (<https://admiralmarkets.com/lt/start-trading/contract-specifications>)

- Visos akcijos: sąnaudos priklauso nuo biržos mokesčių, tarpininkavimo mokesčių ir galimų atsiskaitymo išlaidų. AM nukreipia pavedimus į reguliuojamas rinkas per brokerius, užtikrindama sąnaudų efektyvumą ir išlaikydama vykdymo kokybę.
- Valiutos konvertavimas: Kai sandoris vykdomas kita valiuta nei kliento pagrindinė valiuta, gali būti pateikiamas konvertavimo pasiūlymas. Tai neatspindi faktinio valiutos keitimo, tačiau yra naudojama sandorio bendrai vertei apskaičiuoti.

AM savo interneto svetainėje atskleidžia visas sąnaudų sudedamąsias dalis, užtikrindama vykdymo kainodaros skaidrumą.

Įvykdymo greitis (itin svarbu)

Įvykdymo greitis yra ypatingai svarbus, ypač nepastoviose rinkose, kuriose kainos sparčiai svyruoja.

- CFD ir dalinės akcijos: Šios finansinės priemonės vykdomos ne biržoje (OTC), todėl užtikrinamas beveik momentinis įvykdymas, jei tai leidžia rinkos sąlygos.
- Visos akcijos: Įvykdymo greitis priklauso nuo biržos ir tarpininko apdorojimo laikų, todėl pavedimų įvykdymas gali užtrukti šiek tiek ilgiau nei nebiržinių (OTC) sandorių atveju.

AM taiko automatizuotas prekybos technologijas, siekdama optimizuoti įvykdymo greitį ir sumažinti vėlavimus. Tačiau tokie veiksniai kaip kliento interneto ryšio kokybė, prekybos platformos apribojimai ir trečiųjų šalių apdorojimo laikai gali turėti įtakos galutiniam sandorio įvykdymo greičiui.

Įvykdymo tikimybė (Didelės svarbos)

Įvykdymo tikimybė – tai tikimybė, kad pavedimas bus sėkmingai įvykdytas.

- CFD ir dalinių akcijų pavedimai vykdomi viduje, t. y. pavedimai įvykdomi remiantis AM likvidumo šaltiniais arba klientų tarpusavio suderinimu. Likvidumo apribojimai gali paveikti didelius CFD pavedimus, ir AM gali padalinti pavedimus, kad sumažintų rinkos sutrikdymą arba nukreipti juos keliems likvidumo teikėjams, siekiant gauti geriausią įmanomą kainą klientui.
- Visos akcijos: įvykdymas priklauso nuo rinkos likvidumo biržoje. AM perduoda klientų pavedimus per tarpininkus, užtikrindama, kad įvykdymo brokeriai sudarytų galimybes pavedimus vykdyti konkurencingomis kainomis.

AM reguliariai peržiūri likvidumo teikėjus / įvykdymo tarpininkus ir įvykdymo vietas, siekiant užtikrinti tinkamus užpildymo rodiklius ir išvengti įvykdymo vėlavimų.

Atsiskaitymo tikimybė (vidutinė svarba)

Atsiskaitymas – tai sandorio įvykdymo užbaigimas ir nuosavybės ar lėšų perdavimas.

- Atsiskaitymas už visas akcijas vykdomas pagal T+2 biržos atsiskaitymo taisyklę, tai reiškia, kad sandoriai, sudaryti reguliuojamoje biržoje, yra atsiskaitomi po dviejų darbo dienų nuo jų sudarymo. Tačiau agentūros modelyje akcijos gali būti neatsiskaitomos tiesiogiai kliento ar Admiral Markets AS sąskaitoje, kadangi įvykdymas vykdomas per tarpininkaujančius brokerius. Šie tarpininkai vykdo sandorius biržoje ir gali laikyti akcijas nominalinėse sąskaitose, bendros globos sąskaitose arba omnibuso struktūrose, kuriose yra fiksuojamos klientų teisės, o ne individuali akcijų registracija. Ši struktūra užtikrina efektyvų sandorių įvykdymą ir atitiktį reguliavimo reikalavimams, kartu mažinant administracinį sudėtingumą.
- CFD ir dalinės akcijos: Šios finansinės priemonės nėra fiziškai atsiskaitomos, o atsiskaitymas vykdomas pinigais.

AM užtikrina sklandų sandorių atsiskaitymą, palaikydama tvirtą operacinę kontrolę ir bendradarbiaudama su reguliuojamais tarpininkais rinkos įvykdymui.

Pavedimo dydis (vidutinės svarbos)

Užsakymo dydis daro įtaką įvykdymo kainai ir likvidumo prieinamumui.

- CFD: Dideli užsakymai gali būti paskirstyti tarp kelių likvidumo teikėjų, siekiant sumažinti poveikį rinkai.
- Dalinių akcijų pavedimai: kiekvieno kliento dalinių akcijų pavedimai vykdomi atskirai. Įvykdymas atliekamas remiantis visiškų akcijų, esančių Bendrovės nuosavybėje, prieinamumu. Jeigu Bendrovė turi pakankamai visų akcijų, kad įvykdytų pavedimą, dalinės akcijos prašymas įvykdomas pagal pateiktą užklausą. Tačiau, jei bendras dalinių akcijų pavedimų kiekis viršija Bendrovės turimą poziciją, Bendrovė įsigys papildomų akcijų prieš patvirtindama pavedimo įvykdymą.
- Pilnos akcijos: stambūs pavedimas gali būti įvykdomi per kelias transakcijas, o tai daro įtaką įvykdymo greičiui ir kainodarai, priklausomai nuo rinkos gylio.

AM optimizuoja pavedimų tvarkymo procedūras, siekdama užtikrinti sklandų įvykdymą, tuo pačiu išlaikydama pusiausvyrą tarp sandorio dydžio ir poveikio rinkai.

Rinkos poveikis (vidutinė svarba)

Rinkos poveikis apibrėžiamas kaip pavedimo įtaka turto kainai.

- Visos akcijos: Dideli rinkos pavedimai gali laikinai iškraipyti kainas, ypač mažiau likvidžių akcijų atveju.
- Didelės apimties CFD pavedimai gali turėti įtakos AM vidiniam likvidumo baseinui, dėl ko gali išsiplėsti sprendimai.

Siekdama sumažinti rinkos trikdžius, AM stebi vykdymo veiklą ir atitinkamai koreguoja rizikos valdymo protokolus.

Sandorio pobūdis (mažesnė svarba)

Pateikto pavedimo tipas gali turėti įtakos tam, kaip ir kada jis bus įvykdytas.

- Rinkos pavedimai: vykdomi nedelsiant už geriausią tuo metu prieinamą kainą.
- Limitiniai pavedimai: vykdomi tik tuomet, kai rinka pasiekia iš anksto nustatytą kainą.
- Stop pavedimas: Pasiektus nustatytą kainą, paverčiamas rinkos pavedimu.

3.3 Vykdyto kokybės stebėseną

AM nuolat stebi įvykdymo kokybę, siekdama užtikrinti, kad klientai gautų geriausią įmanomą savo pavedimų įvykdymo rezultatą.

Įmonė vertina vykdymo rezultatus analizuodama šiuos pagrindinius veiksnius:

- Kaina – Užtikrinama, kad pavedimai būtų vykdomi už konkurencingiausias galimas kainas, nuolat jas lyginant su rinkos duomenimis.
- Išlaidos – Prekybos išlaidų, įskaitant kainų skirtumus, komisinius ir finansavimo mokesčius, vertinimas siekiant užtikrinti išlaidų efektyvumą.
- Įvykdymo greitis – Vykdyto laiko stebėjimas, siekiant užtikrinti savalaikį pavedimų įvykdymą, ypač greitai-kintančiomis rinkos sąlygomis.
- Įvykdymo tikimybė ir Atsiskaitymas – Vertinama pavedimų įvykdymo ir atsiskaitymo be delsos tikimybė, atsižvelgiant į rinkos likvidumą ir pavedimo tipą.
- Įsakymo dydis – Didesnių sandorių poveikio vykdymo kokybei ir likvidumo prieinamumui analizė.
- Rinkos poveikis – Vertinama, kaip klientų pavedimai daro įtaką rinkos kainoms, ypač vykdant didelės apimties arba mažo likvidumo sandorius.

Siekdama užtikrinti skaidrumą, AM periodiškai atlieka vidines peržiūras ir teikia sandorių vykdymo

kokybės ataskaitas, kad būtų laikomasi teisės aktų reikalavimų ir geriausios rinkos praktikos. Jeigu nustatomi reikšmingi nukrypimai nuo tikėtinos įvykdymo kokybės, taikomos korekcinės priemonės, įskaitant įvykdymo metodikų koregavimą arba alternatyvių likvidumo teikėjų pasitelkimą.

4. Kitų veiksmų poveikis pavedimo vykdymui

4.1 Kainų skirtumo koregavimai

AM pasilieka teisę dinamiškai koreguoti spreadus atsižvelgiant į rinkos sąlygas, dėl ko gali padidėti spreadai ir atsirasti slydimas didelio nepastovumo laikotarpiais, esminių naujienų paskelbimo metu arba esant mažam likvidumui. Spreadų koregavimui įtakos turi išorinės likvidumo sąlygos, rinkos gylis ir vidinės rizikos valdymo procedūros.

4.2 Prekybos sistemos stebėseną

AM pirmiausiai naudoja automatizuotas prekybos sistemas klientų pavedimų kainų nustatymui ir vykdymui realiuoju laiku. Tačiau, esant neįprastoms rinkos sąlygoms, mažo-likvidumo scenarijams arba didelio kintamumo laikotarpiams, automatizuotos vykdymo sistemos gali patirti vėlavimų dėl padidėjusių apdorojimo reikalavimų ar išorinių rinkos sutrikimų. AM nuolat stebi sistemos veikimą ir sandorių įvykdymo kokybę, taiko atsargumo priemones bei tobulina infrastruktūrą, siekdama sumažinti įvykdymo vėlavimo riziką.

4.3 Įvykdymo vėlavimai

Vykdymo vėlavimai, nepriklausantys nuo AM kontrolės, gali atsirasti dėl techninių gedimų, tinklo sutrikimų ar vėlavimo, susijusio su prekybos platformos ryšio problemomis. AM imasi pagrįstų priemonių šioms rizikoms mažinti, įskaitant sistemų dubliavimą, alternatyvius prekybos kanalus ir infrastruktūros tobulinimus, tačiau nepriima atsakomybės už vėlavimus, atsiradusius dėl išorinių ryšio problemų ar kliento-pusės techninės įrangos apribojimų.

4.4 Įvykdymo nesėkmių valdymas ir veiklos tęstinumas

Sistemos gedimo, rinkos sutrikimo ar techninio trikdžio atveju, kai įprastas sandorių vykdymas tampa neįmanomas, AM yra numačiusi atsargines priemones, skirtas sumažinti veiklos sutrikimus. Tai apima:

- Perteklinė prekybos infrastruktūra, užtikrinanti nepertraukiamą pavedimų vykdymą.
- Alternatyvūs pavedimų nukreipimo metodai pirminės prekybos vietos sutrikimo atveju.
- Klientas turi būti nedelsiant informuotas, jei pavedimo įvykdymo vėlavimas viršija standartinius apdorojimo terminus.

AM neatsako už vykdymo sutrikimus, kuriuos sukelia veiksniai, nepriklausantys nuo jos kontrolės, įskaitant išorinių sistemų gedimus, reguliavimo institucijų taikomus sustabdymus ar ekstremaliąsias rinkos sąlygas. Klientams rekomenduojama įgyvendinti rizikos valdymo strategijas, tokias kaip nuostolio ribojimo-pavedimus, siekiant sumažinti galimą poveikį.

5. Konkrečios klientų nurodymos

5.1 Kliento pavedimų vykdymas

Jeigu klientas pateikia konkrečias pavedimo vykdymo instrukcijas, AM vykdys pavedimą griežtai laikydamasi šių instrukcijų. Tačiau konkrečių nurodymų laikymasis gali turėti viršenybę prieš AM geriausiojo įvykdymo politiką, t. y. AM gali netaikyti savo standartinės įvykdymo metodikos siekiant užtikrinti klientui geriausią įmanomą rezultatą. Tai apima atvejus, kai klientas nurodo vykdymo vietą, vykdymo metodą, kainos ribas, laiko apribojimus ar kitas su vykdymu susijusias sąlygas.

5.2 Geriausio įvykdymo įsipareigojimai

AM bus laikoma įvykdžiusi savo geriausio įvykdymo įsipareigojimus, kai ji įvykdo pavedimą griežtai laikydamasi konkrečių kliento nurodymų. Jeigu klientas pateikia vykdymo sąlygas, kurios skiriasi nuo AM Geriausiojo įvykdymo politikos, AM neprivalo imtis papildomų veiksmų siekiant pasiekti geriausią galimą įvykdymo rezultatą, išskyrus šių nurodymų laikymąsi.

ĮSPĖJIMAS: Atkreipiame dėmesį, kad bet kokios konkrečios kliento instrukcijos gali neleisti AM taikyti šioje Politikoje numatytų ir įgyvendintų priemonių, siekiant užtikrinti geriausią galimą rezultatą vykdant tuos pavedimus pagal tas instrukcijas apimančius elementus.

Tačiau laikoma, kad AM įvykdo savo pareigą imtis visų pakankamų veiksmų, siekiant užtikrinti geriausią įmanomą rezultatą Klientui.

5.3 Konkrečių kliento nurodymų apribojimai

Jeigu klientas pateikia konkrečias instrukcijas dėl pavedimo vykdymo, AM vykdys pavedimą pagal tas instrukcijas. Tačiau klientai turėtų žinoti, kad:

- Konkretūs nurodymai gali pakeisti AM geriausiojo įvykdymo įsipareigojimus, potencialiai lemdami mažiau palankų rezultatą nei AM standartinis vykdymo procesas.
- AM nebus atsakinga už kainos pablogėjimą, padidėjusį kainų slydimą ar kitus vykdymo neefektyvumus, atsirandančius dėl specifinių kliento nurodymų.
- Jei nurodymai apima tik dalį pavedimo vykdymo (pvz., nurodyta prekybos vieta, bet nėra kainų apribojimų), AM taikys savo geriausiojo įvykdymo politiką likusiems aspektams.

Klientai turėtų atidžiai apsvarstyti vykdymo sąlygų nurodymo pasekmes, nes jos gali apriboti AM galimybes optimizuoti pavedimų vykdymą.

6. Agregavimas

6.1 Pavedimų apjungimas

AM nesujungia ir neapjungia klientų pavedimų su kitų klientų pavedimais vykdymo tikslais. Kiekvienas pavedimas yra vykdomas nepriklausomai, siekiant užtikrinti sąžiningą ir skaidrų vykdymą bei išvengti bet kokio galimo pranašumo ar nepalankios padėties, kylančios dėl pavedimų grupavimo. Šis požiūris atitinka AM geriausiojo įvykdymo įsipareigojimus, užtikrinant, kad visi klientų pavedimai būtų vykdomi laikantis aukščiausio sąžiningumo standartų ir apdorojami individualiai.

6.2 Užsakymų neagregavimo pagrindimas

AM neapjungia ir nekaupia klientų pavedimų vykdymui. Ši politika yra skirta:

- Užkirsti kelią pavedimų manipuliavimo rizikoms, kurios galėtų neigiamai paveikti atskirus klientus.
- Užtikrinti, kad kiekvienas klientas gautų nepriklausomą įvykdymą be kainų iškraipymo.
- Užtikrinti sąžiningumą ir skaidrumą, vengiant privilegijuoto tam tikro pavedimų dydžio traktavimo.

Tam tikromis rinkos sąlygomis pavedimų agregavimas gali pagerinti įvykdymo rezultatus. Tačiau AM nustatė, kad individualus pavedimų vykdymas užtikrina didesnę nuoseklumą ir vykdymo sąžiningumą visose klientų kategorijose.

7. Vykdyto vietų atrankos procesas bei Bendrovės pavedimų vykdymo politikos veiksmingumo stebėseną ir peržiūrą

7.1 Vykdyto vietų atrankos procesas

Bendrovė vertina ir atranka trečiąsias šalis vykdyto vietas / brokerius bei likvidumo teikėjus taikydama tinkamą patikimumo patikrą ir atsižvelgdama į daugelį veiksnių, įskaitant 3 skyriuje aukščiau nurodytus veiksnius (taip pat kiekybinius ir kokybinius veiksnius), siekdama užtikrinti, kad atrinktos vykdyto vietos / brokeriai / likvidumo teikėjai galintys nuosekliai užtikrinti Klientams geriausią įmanomą rezultatą. Atranka atliekama remiantis atitiktimi teisės aktų reikalavimams, vykdymo kokybe ir operaciniu patikimumu. Pagrindiniai atrankos kriterijai yra šie:

1. Reguliacinis statusas ir Kreditingumas – Subjekto finansinis stabilumas, reguliavimo institucijų suteikti įgaliojimai ir reputacija.
2. Operacinis efektyvumas ir Vykdyto nuoseklumas – Paslaugų teikėjo gebėjimas užtikrinti sklandų sandorių įvykdymą įvairiomis rinkos sąlygomis.
3. Sutartiniai ir teisiniai aspektai – Verslo santykius reglamentuojančios sąlygos, užtikrinančios atitiktį reguliavimo įsipareigojimams.
4. Prieiga prie rinkos ir Likvidumo teikimas – Nuolatinė prieiga prie vykdyto vietos, užtikrinanti pakankamą likvidumo gylį įvairiose turto klasėse.

7.2 Vykdyto vietų kriterijai

Bendrovė kiekvienam kriterijui suteikia santykinę svarbą, atsižvelgdama į rinkos sąlygas, turto tipą ir likvidumo profilį. Bendrovė bendradarbiauja su vykdyto vietomis, brokeriais ir likvidumo teikėjais, kurie nuosekliai užtikrina geriausią galimą sandorių įvykdymą, atsižvelgiant į kainų konkurencingumą, vykdymo greitį ir bendrą pavedimų įvykdymo efektyvumą.

7.3 Vykdyto brokerių ir likvidumo teikėjų pasirinkimas

Bendrovė prioritetą teikia kruopščiam vykdyto vietų, tarpininkų/ likvidumo teikėjų parinkimui, siekiant užtikrinti nuoseklų pavedimų vykdymą, konkurencingus kainų skirtumus ir didelį rinkos likvidumą. Bendradarbiaudama su keliais likvidumo teikėjais ir vykdyto vietomis, Bendrovė pagerina kainų nustatymą ir pavedimų vykdymo efektyvumą.

7.4 Vykdyto brokerių/likvidumo teikėjų vertinimo kriterijai

Bendrovė atlieka išsamų patikimumo vertinimą ir nuolatinę veiklos peržiūrą prieš pradėdama bendradarbiauti su likvidumo teikėjais, vykdymo vietomis ar brokeriais. Vertinimo kriterijai apima:

- Kainodaros dažnumas ir Duomenų tikslumas – Kainų atnaujinimų per sekundę skaičius ir duomenų patikimumas.
- Įvykdymo greitis ir Užsakymo vykdymo laikas – Užsakymų perdavimo ir įvykdymo greitis.
- Rinkos likvidumas ir Gylis – Likvidumo prieinamumas skirtingose turto klasėse ir rinkos sąlygose.
- Stabilumas ir Sistemos atsparumas – Kainų užšaldymo, sandorių neįvykdymo ir sistemos sutrikimų dažnumas.
- Nuokrypis & Sandorio įvykdymo kokybė – Kainos įvykdymo nuoseklumas, įskaitant teigiamo ir neigiamo nuokrypio tendencijų vertinimą.

Bendrovė įsipareigoja užtikrinti, kad klientams būtų suteiktas geriausias galimas pavedimų įvykdymas akcijų, dalinių akcijų ir CFD atžvilgiu. Siekdama šio tikslo, Bendrovė taiko griežtą stebėsenos procesą, apimančią šias procedūras:

- Bendrovė atsitiktine tvarka atrenka pakankamai didelę įvykdytų sandorių imtį akcijų, dalinių akcijų ir CFD srityse, siekdama užtikrinti, kad, esant aukštam statistinio patikimumo lygiui, nuosekliai pasiekiami optimalūs įvykdymo rezultatai klientams.
- Atranka apima sandorius, įvykdytus įvairiais laikotarpiais ir su skirtingomis finansinėmis priemonėmis bei pavedimų tipais, pateikiant išsamią vykdymo kokybės analizę.
- Be to, imties sudarymo procesas apima sandorius, vykdytus esant nestandartinėms rinkos sąlygoms, pavyzdžiui, padidėjusio nepastovumo ar likvidumo stokos laikotarpiais, siekiant tinkamai įvertinti veiklos rezultatus ir įvykdymo kokybę.

Šiomis priemonėmis Bendrovė nuolat vertina savo vykdymo praktiką, siekdama užtikrinti skaidrumą ir aukščiausių pavedimų vykdymo standartų laikymąsi

7.5 Vykdymo politikos peržiūra ir Skaidrumo ataskaitų teikimas

AM reguliariai peržiūri savo vykdymo politiką, siekdama užtikrinti nuolatinį atitikimą reguliavimo reikalavimams ir kintančioms rinkos sąlygoms. Peržiūros procesas apima:

- Ketvirtiniai vykdymo kokybės, kainų konkurencingumo ir prieigos prie rinkos vertinimai.
- Nepriklausomas vykdymo duomenų patikrinimas, siekiant patvirtinti atitiktį geriausiojo įvykdymo standartams.
- Viešas vykdymo vietų statistikos, kainų nuokrypio ataskaitų ir pavedimų įvykdymo rodiklių atskleidimas kliento prašymu.

AM įsipareigoja užtikrinti skaidrumą vykdant pavedimus. Klientai gali prašyti pateikti pavedimų vykdymo duomenis, kad galėtų nepriklausomai įvertinti įmonės pavedimų tvarkymo praktiką.

1 priedas - Vykdyto vietos.

1. Admirals Europe LTD (yra sudariusi partnerystę su pavedimus vykdančiu brokeriu, kuris vykdo pavedimus, susijusius su akcijų sandoriais.)
2. Admiral Markets AS (dėl CFD ir frakcinių akcijų)