

Admiral Markets AS Optimaal Uitvoeringsbeleid

14.03.2025

1. Algemene Bepalingen

1.1 Inleiding

Dit Optimaal Uitvoeringsbeleid ("Beleid") bepaalt de beginselen, voorwaarden en condities waaronder Admiral Markets AS ("AM" of "de Vennootschap") transactieorders ("Orders") in financiële instrumenten uitvoert voor haar retail- en professionele cliënten ("Cliënten") (zoals gedefinieerd in het Cliënten Categoriëbeleid van de Vennootschap).

Dit Beleid is van toepassing op alle Cliëntorders, tenzij een Cliënt specifieke instructies geeft met betrekking tot de uitvoering. Dergelijke instructies kunnen bepaalde aspecten van dit Beleid buiten werking stellen, maar kunnen ook het vermogen van AM om het beste uitvoeringsresultaat te bereiken beperken. Het Beleid dient te worden gelezen in samenhang met de Algemene Voorwaarden van AM en andere relevante dienstverleningsovereenkomsten.

1.2 Reikwijdte

AM verbindt zich ertoe Cliënten eerlijk te behandelen, transacties op professionele en transparante wijze uit te voeren en alle toereikende maatregelen te nemen om het best mogelijke uitvoeringsresultaat te waarborgen. Dit omvat het in overweging nemen van essentiële uitvoeringsfactoren, zoals prijs, kosten, snelheid, waarschijnlijkheid van uitvoering en afwikkeling, ordergrootte en markteffect, zoals uiteengezet in Sectie 3.3 van dit Beleid.

Door het openen van een handelsrekening of het plaatsen van een Order via het handelsplatform van AM erkent en aanvaardt de Cliënt dat zijn Orders met betrekking tot fractionele aandelen en contracten voor verschil kunnen worden uitgevoerd op een Over-the-Counter (OTC)-basis, buiten een Gereguleerde Markt¹ (bijv. een gelicentieerde Europese Effectenbeurs) of een Multilaterale Handelsfaciliteit (MTF)² of een Georganiseerde Handelsfaciliteit (OTF)³ (bijvoorbeeld een Europees financieel handelssysteem).

Omgekeerd erkent en aanvaardt de Cliënt dat zijn aandelenorders in gehele aandelen doorgaans worden uitgevoerd op een gereguleerde markt of een MTF, overeenkomstig het Best Execution Beleid van AM. Uitvoering buiten een handelsplatform⁴ mag alleen plaatsvinden waar toegestaan onder toepasselijke regelgeving, zoals transacties uitgevoerd onder de vrijstellingen voorzien in artikel 23, lid 1, van de EU-verordening betreffende markten in financiële instrumenten (MiFIR).

1.3 Toepasselijkheid

Voor particuliere cliënten bepaalt AM de beste uitvoering primair op basis van de totale tegenprestatie, zijnde de prijs van het financiële instrument, en de kosten verbonden aan de uitvoering, waaronder alle uitgaven die door de Cliënt worden gemaakt en die direct verband houden met de uitvoering van de Order, inclusief vergoedingen voor handelsplatformen, clearing- en afwikkelingskosten en alle andere vergoedingen betaald aan derden die betrokken zijn bij de uitvoering van de order. Niettemin kunnen andere uitvoeringsfactoren voorrang krijgen boven de directe prijs- en kostoverweging indien deze essentieel zijn voor het leveren van de beste uitvoering. het best mogelijke resultaat behalen.

Voor professionele cliënten, hoewel AM nog steeds optimale uitvoeringsprincipes toepast, kunnen er omstandigheden zijn waarbij de waarschijnlijkheid van uitvoering of marktimpact voorrang krijgt boven prijsoverwegingen.

Indien een Cliënt specifieke instructies verstrekt, zal AM de Order uitvoeren overeenkomstig deze instructies. Naleving van dergelijke instructies wordt geacht te voldoen aan de beste uitvoeringsverplichtingen van AM.

1.4 Uitvoeringsmodel per instrumenttype

Contracts for Difference (CFD's): AM treedt op als principaal, hetgeen inhoudt dat zij de tegenpartij is bij alle CFD-transacties. Orders worden buiten gereguleerde markten uitgevoerd op basis van Over-the-Counter (OTC)-principes. an>

Volledige Aandelen: AM treedt op als agent met betrekking tot aandelenhandel met cliënten, hetgeen betekent dat alle orders voor aandelenhandel worden ontvangen en doorgegeven voor uitvoering aan een Uitvoerende Broker via een reeks tussenpersonen.

Fractionele aandelen: Handel in fractionele aandelen stelt u in staat om een deel of fractie van een volledig aandeel te kopen of te verkopen. AM biedt fractionele aandelen aan via OTC-uitvoering, wat inhoudt dat deze niet direct op een gereguleerde beurs worden verhandeld, maar intern worden verwerkt of gematcht met transacties in volledige aandelen. AM faciliteert uitvoering op basis van geaggregeerde vraag of intern liquiditeitsbeheer.

1.5 Bevestiging van uitvoeringsvoorwaarden

Door akkoord te gaan met de Cliëntovereenkomst van AM, stemt de Cliënt uitdrukkelijk in met de voorwaarden van dit Beleid. Cliënten zijn verplicht zich vertrouwd te maken met de uitvoeringsvoorwaarden, aangezien AM het plaatsen van een Order beschouwt als bevestiging van de aanvaarding van dit Beleid door de Cliënt.

1.6 Toezicht op orderuitvoeringsregelingen

AM zal de doeltreffendheid van haar orderuitvoeringsregelingen continu monitoren en dit Beleid ten minste jaarlijks herzien. Eventuele materiële wijzigingen zullen worden gepubliceerd op de website van AM (admiralmarkets.com/nl) en treedt in werking vanaf de datum van publicatie.

1.7 Relevante verplichtingen

Indien een Cliënt ontevreden is over de uitvoering van een Order, is AM verplicht om op schriftelijk verzoek relevante gegevens te verstrekken ter verificatie of de uitvoering volledig in overeenstemming met dit Beleid en de toepasselijke zakelijke voorwaarden heeft plaatsgevonden.

1.8 Fiduciaire verplichting

De verplichting van AM om optimale uitvoering te bieden, houdt niet in dat AM jegens Cliënten enige fiduciaire plicht heeft, anders dan de specifieke wettelijke verplichtingen die aan de Vennootschap zijn opgelegd of zoals vermeld in haar Algemene Voorwaarden.

2. Uitvoeringscriteria

2.1 Belangrijkste uitvoeringsfactoren

AM neemt alle voldoende maatregelen om het best mogelijke resultaat voor Cliënten te realiseren bij de uitvoering van orders, met inachtneming van de volgende essentiële uitvoeringsfactoren:

Prijs – De meest concurrerende prijs die op het moment van uitvoering beschikbaar is, afkomstig van liquiditeitsverschaffers, uitvoerende brokers, externe marktgegevens of interne prijsmodellen, afhankelijk van het financiële instrument.

Kosten – Omvat spreads, commissies, financieringskosten en alle overige kosten die rechtstreeks verband houden met de uitvoering van orders, met variaties afhankelijk van het type instrument (bijvoorbeeld swaprentes voor CFD's, bewaarloon voor echte aandelen).

Snelheid van uitvoering – De tijd die verstrijkt tussen het plaatsen en het uitvoeren van een order, hetgeen van essentieel belang is in volatiele markten.

Waarschijnlijkheid van Uitvoering en Afwikkeling – De waarschijnlijkheid dat een order succesvol wordt uitgevoerd en afgewikkeld, rekening houdend met liquiditeitsomstandigheden, beschikbaarheid van tegenpartijen en marktstructuur.

Ordergrootte en markteffect – Grote orders kunnen gedeeltelijk worden uitgevoerd of op verschillende prijsniveaus worden afgewikkeld om marktverstoring te minimaliseren.

Aard van de Order – Het type order (bijv. marktorder, limietorder, stoporder) kan invloed hebben op de uitvoeringskenmerken.

Overige overwegingen – Factoren zoals prijsafwijking, latentie, marktvolatiliteit en operationele risico's kunnen de uitvoeringskwaliteit beïnvloeden, waardoor AM zijn uitvoeringskader voortdurend dient te optimaliseren.

2.2 Uitvoering van OTC-transacties

De Cliënt erkent dat transacties in Financiële Instrumenten die met AM worden uitgevoerd, kunnen plaatsvinden hetzij over-the-counter (OTC), hetzij op een gereguleerd handelsplatform, afhankelijk van het type instrument. Transacties in Contracts for Difference (CFD's) en fractionele aandelen worden OTC uitgevoerd, hetgeen betekent dat ze niet op een gereguleerde beurs worden verhandeld. Daarentegen worden transacties in hele aandelen doorgaans uitgevoerd op een gereguleerde markt in overeenstemming met het Optimaal Uitvoeringsbeleid van AM.

Als gevolg hiervan kunnen OTC-transacties Cliënten blootstellen aan grotere risico's, zoals tegenpartijrisico, in vergelijking met transacties die worden uitgevoerd op een gereguleerd handelsplatform. Cliënten die nadere informatie wensen over de risico's van OTC-uitvoering, wordt verzocht contact op te nemen met AM via de officiële communicatiekanalen.

2.3 Handelen als principaal

AM treedt op als principaal (en niet als een tussenpersoon namens Cliënten) voor alle ingediende CFD's en Fractionele Aandelen Orders, wat betekent dat AM de enige uitvoeringslocatie is voor dergelijke transacties. Dit betekent dat cliënten rechtstreeks met AM handelen, dat als tegenpartij fungeert bij al deze transacties, in plaats van orders naar externe beurzen door te sturen. De prijsstelling voor CFD's wordt vastgesteld op basis van geaggregeerde gegevens van diverse

liquiditeitsverschaffers, en niet van openbare beurzen.

2.4 Faciliteren van cliënttransacties

AM maakt gebruik van verschillende uitvoeringslocaties⁵ en liquiditeitsverschaffers om cliënttransacties te faciliteren:

Aandelenorders/-transacties: Voor aandelentransacties treedt AM op als agent en geeft zij cliëntorders door via een netwerk van gereguleerde intermediairs. Deze intermediairs kunnen andere brokers omvatten, wat uiteindelijk leidt tot uitvoering op een gereguleerde markt.

AM evalueert en actualiseert regelmatig haar netwerk van gereguleerde intermediairs om concurrerende prijsstelling en efficiënte transacties te waarborgen. De orders worden via de intermediaire brokers doorgestuurd naar de in Bijlage 1 van dit Beleid gespecificeerde uitvoeringslocatie(s) voor uitvoering, waarbij periodiek updates worden aangebracht indien noodzakelijk.

2.5 Exclusieve Uitvoeringsplaats

Het besluit van AM om als enige uitvoeringslocatie voor CFD- en Fractionele Aandelenorders op te treden, is gebaseerd op een voortdurende beoordeling van de uitvoeringskwaliteit, waarbij factoren zoals prijsbeheersing, snelheid en kostenefficiëntie worden meegewogen. Deze structuur stelt AM in staat om:

Behoud meer controle over de uitvoeringsprijs en markttoegang.

Externe uitvoeringskosten verlagen en potentiële prijsafwijking minimaliseren.

Waarborg efficiënte handelsuitvoering door optimalisatie van het liquiditeitsbeheer.

2.6 Prijsmodel

AM bepaalt zijn bied- en laatprijzen voor CFD's op basis van meerdere liquiditeitsbronnen, waarbij wordt gewaarborgd dat de prijsstelling de marktomstandigheden weerspiegelt en de eigen uitvoeringskosten binnen de spread zijn opgenomen. Prijzen worden afgeleid van realtime marktdata, samengevoegde liquiditeitspools en interne prijsmodellen om een eerlijke uitvoering voor cliënten te waarborgen. De op elk instrument toegepaste spread omvat interne kosten, die kunnen worden gestructureerd als een mark-up of commissie, afhankelijk van de activaklasse en de wijze van uitvoering.-up of commissie, afhankelijk van de activaklasse en de wijze van uitvoering.

Ter bevordering van transparantie verstrekt AM realtime koersen via haar handelsplatform, waarbij de minimale en gebruikelijke spreads onder normale marktomstandigheden worden weergegeven. Deze informatie wordt tevens op haar website nader toegelicht. Uitvoeringskosten kunnen de totale bied-laatspread omvatten, afzonderlijke commissies indien van toepassing, en aanhoudingskosten zoals swaprentes voor posities die 's nachts worden aangehouden. De Vennootschap evalueert haar prijsmodel voortdurend om concurrerende tarieven te waarborgen, met behoud van de beschikbaarheid van liquiditeit en de stabiliteit van de uitvoering.

2.7 Liquiditeitsbeperkingen

Liquiditeitsbeperkingen kunnen leiden tot bredere spreads, gedeeltelijke uitvoeringen of vertraagde

uitvoeringen, met name tijdens perioden van lage-liquiditeit (bijvoorbeeld voor- en na-beurstijden, of tijdens belangrijke nieuwsgebeurtenissen).

Extreme marktomstandigheden kunnen invloed hebben op de uitvoeringssnelheid en -waarschijnlijkheid, waardoor de kans op slippage toeneemt.

OTC-derivateninstrumenten (CFD's en Fractionele Aandelen) worden beïnvloed door reële marktvolumes, en hun prijsstelling kan afwijken van beursverhandelde equivalenten vanwege interne ordermatching of beperkte beschikbare liquiditeit.

2.8 Prijsafwijking

AM treft voldoende maatregelen om te waarborgen dat orders die worden uitgevoerd tegen door AM geoffreerde prijzen, op het moment van quotatie het best mogelijke resultaat voor de cliënt opleveren. Echter, in snel-bewegende markten kan uitvoering plaatsvinden tegen een prijs die niet langer de beste marktprijs weerspiegelt. Deze situatie, bekend als slippage, kan zowel een gunstige als nadelige invloed hebben op de uiteindelijke uitvoeringsprijs.

2.9 Kennisgeving van operationele verstoringen

AM zal Cliënten in kennis stellen in geval van wezenlijke problemen die de correcte uitvoering van Orders kunnen verhinderen. Dit omvat technische storingen, systeemonderbrekingen of significante marktgebeurtenissen die de uitvoeringskwaliteit beïnvloeden.

3. Belangrijke factoren van optimale uitvoering van Orders

3.1 Uitvoering van klantorders

AM voert alle cliëntorders uit overeenkomstig de Algemene Voorwaarden.

Bij het uitvoeren van klantorders houdt AM rekening met het volgende:

- de kenmerken van de cliënt, waaronder de categorisatie van de cliënt als retailcliënt of professionele cliënt. Professionele cliënten kunnen andere behoeften hebben dan retailcliënten.
- De kenmerken van de cliëntorder, waaronder indien de order een effectenfinancieringstransactie (SFT) betreft: Dit betreft de aard van de cliëntorder, met inbegrip van de vraag of deze een effectenfinancieringstransactie (SFT) omvat en het type order dat is geplaatst (bijvoorbeeld markt-, limiet-, stop-loss- of take-profitorders).
- de kenmerken van financiële instrumenten waarop de order betrekking heeft: het type verhandeld activum, waaronder Contracts for Difference (CFD's), volledige aandelen (Agency Model) en fractionele aandelen.
- de kenmerken van de uitvoeringslocaties waarnaar die order kan worden geleid: De kenmerken van de locatie waar de order kan worden uitgevoerd, zoals OTC-uitvoering voor CFD's en fractionele aandelen of beursgebaseerde uitvoering voor hele-aandelen via het agentschapsmodel.

3.2 Factoren voor beste uitvoering

AM geeft prioriteit aan het bereiken van de best mogelijke uitvoering voor de orders van haar cliënten door verschillende uitvoeringsfactoren in overweging te nemen. Het volgende schetst de factoren die AM in overweging neemt en hun relatieve belang voor verschillende financiële producten. Prijs en kosten worden beschouwd als de meest kritische uitvoeringsfactoren, gevolgd door snelheid van uitvoering, waarschijnlijkheid van uitvoering en afwikkeling, orderomvang, marktimpact en de aard van de order. Het relatieve belang van deze factoren kan verschillen per activaklasse, waaronder Volledige Aandelen (Agency Model), Fractionele Aandelen en CFD's (OTC Principal Model).

Prijs (hoogste prioriteit)

De prijs is de belangrijkste factor die de uitvoering van orders beïnvloedt, aangezien deze direct van invloed is op de totale tegenprestatie. De prijs van een financieel instrument wordt berekend op basis van referentiebronnen, waaronder marktgegevens voor volledige en fractionele aandelen en liquiditeitsverschaffers voor CFD's.

Voor CFD's noteert AM twee prijzen: de ASK-prijs (voor kopen) en de BID-prijs (voor verkopen), die samen de spread vormen. AM verkrijgt CFD-prijzen van meerdere aanbieders om prijsnauwkeurigheid te waarborgen en afhankelijkheid van een enkele gegevensbron te voorkomen. Het bedrijf actualiseert prijzen zo frequent als technologisch mogelijk is, waardoor deze de real-time marktomstandigheden nauwkeurig weergeven.

Voor gehele aandelen (Agency Model) vindt de uitvoering plaats op een gereguleerde markt via intermediaire brokers, waarbij de prijsstelling wordt bepaald door markt-bied-laatspreads en de beschikbare liquiditeitscondities.

Voor fractionele aandelen vindt de uitvoering intern (OTC) plaats; met prijsstelling afgeleid van dezelfde beursgenoteerde prijsbronnen die worden gebruikt voor Volledige Aandelen. Om eerlijkheid en transparantie te waarborgen, bepaalt AM de best mogelijke uitvoeringsprijs voor Fracties van Aandelen met behulp van een top-van-het-boek volumebandmethodologie, waarmee wordt gewaarborgd dat de prijsstelling de meest concurrerende marktomstandigheden weerspiegelt die op het moment van uitvoering beschikbaar zijn.

Kosten (Hoge Prioriteit)

Kostenoverwegingen omvatten spreads, commissies, financieringsvergoedingen en kosten voor valutaconversie.

- CFD's en Fractionele Aandelen: AM kan een opslag of afslag berekenen die is inbegrepen in de spread, commissiegebaseerde vergoedingen, of een combinatie van beide. Commissies en financieringskosten, zoals swaptarieven, worden afzonderlijk toegepast en worden transparant aan klanten bekendgemaakt.

Voor alle door de Vennootschap aangeboden CFD's worden financieringskosten afzonderlijk in rekening gebracht op de handelsrekening van de Cliënt en zijn deze niet inbegrepen in de opgegeven prijs. Voor financieringskosten wordt de waarde van openstaande posities in bepaalde CFD's gedurende de looptijd van de transactie aangepast met een "swaprente", totdat de positie wordt gesloten. Deze kosten zijn gebaseerd op de geldende rentetarieven, die in de loop van de tijd kunnen fluctueren. Details van de toepasselijke financieringsvergoedingen zijn beschikbaar op de website van de Vennootschap. (<https://admiralmarkets.com/nl/start-trading/contractvoorwaarden-trading/contract-specificaties>)

- **Hele Aandelen:** Kosten zijn afhankelijk van beursvergoedingen, bemiddelingskosten en potentiële clearingkosten. AM routeert orders naar gereguleerde markten via brokers, waarbij kostenefficiëntie wordt gewaarborgd terwijl de uitvoeringskwaliteit behouden blijft.
- **Valutaconversie:** Indien een transactie plaatsvindt in een andere valuta dan de basisvaluta van de cliënt, kan een conversiekoers worden aangeboden. Dit betreft geen daadwerkelijke valutawissel, maar dient uitsluitend ter berekening van de totale tegenprestatie van de transactie.

AM maakt alle kostenelementen openbaar op haar website, waarmee transparantie in de uitvoeringsprijzen wordt gewaarborgd.

Uitvoeringssnelheid (Hoge Prioriteit)

Uitvoeringssnelheid is van cruciaal belang, met name in volatiele markten waar prijzen snel fluctueren.

- **CFD's en Fractionele Aandelen:** Deze instrumenten worden OTC uitgevoerd, wat bijna-directe uitvoering mogelijk maakt mits de marktomstandigheden dit toelaten.
- **Volledige aandelen:** De snelheid van uitvoering is afhankelijk van de beurs en de verwerkingstijden van intermediairs, waardoor het mogelijk is dat orders iets langer duren dan bij OTC-transacties.

AM past geautomatiseerde handelstechnologie toe om de snelheid van orderuitvoering te optimaliseren en vertragingen tot een minimum te beperken. Echter, factoren zoals internetverbinding van de cliënt, beperkingen van het handelsplatform en verwerkingstijden van derden-partijen kunnen invloed hebben op de uiteindelijke uitvoeringssnelheid.

Waarschijnlijkheid van Uitvoering (Hoge Prioriteit)

Waarschijnlijkheid van uitvoering verwijst naar de kans dat een order succesvol wordt voltooid.

- **CFD's en fractionele aandelen:** De uitvoering wordt intern beheerd, hetgeen inhoudt dat orders worden uitgevoerd op basis van de liquiditeitsbronnen van AM of door cliëntmatching. Liquiditeitsbeperkingen kunnen invloed hebben op grote CFD-orders, en AM kan orders splitsen om marktverstoring te beperken of deze naar meerdere liquiditeitsverschaffers routeren om de best mogelijke prijs voor de cliënt te verkrijgen.
- **Volledige Aandelen:** Uitvoering is afhankelijk van de marktliquiditeit op het niveau van de beurs. AM geeft cliëntorders door via tussenpersonen en waarborgt dat uitvoerende brokers de uitvoering tegen concurrerende prijzen faciliteren.

AM beoordeelt liquiditeitsverschaffers, executiebrokers en handelslocaties regelmatig om voldoende uitvoeringspercentages te waarborgen en vertragingen bij de uitvoering te voorkomen.

Waarschijnlijkheid van Afwikkeling (Middelmatig Belang)

Afwikkeling verwijst naar de afronding van een transactie en de overdracht van eigendom of gelden.

- **Afwikkeling voor Gehele Aandelen** volgt de T+2 beursvereffeningsregel, hetgeen betekent dat

transacties uitgevoerd op een gereguleerde markt twee werkdagen na uitvoering worden afgewikkeld. In het agentschapsmodel worden aandelen echter mogelijk niet direct afgewikkeld op de rekening van de cliënt of de rekening van Admiral Markets AS, aangezien de uitvoering gefaciliteerd wordt via tussenliggende brokers. Deze tussenpersonen voeren de transactie uit op een beurs en kunnen aandelen houden in nominee-rekeningen, gebundelde bewaarrekeningen of omnibusstructuren, waarbij de rechten van cliënten worden geregistreerd in plaats van individuele aandelenregistratie. Deze structuur zorgt voor efficiënte uitvoering en naleving van regelgeving terwijl administratieve complexiteit tot een minimum wordt beperkt.

- CFD's en Fractionele Aandelen: Deze instrumenten omvatten geen fysieke afwikkeling maar worden in plaats daarvan contant afgewikkeld.

AM waarborgt een soepele afwikkeling van transacties door het handhaven van robuuste operationele controles en samen te werken met gereguleerde intermediairs voor markttuitvoering.

Omvang van de Order (Gemiddeld Belang)

De omvang van de order beïnvloedt de uitvoeringsprijs en de beschikbaarheid van liquiditeit.

- CFD's: Grote orders kunnen worden gespreid over meerdere liquiditeitsverschaffers om de marktimpact te beperken.
- Fractionele aandelen: Orders voor fractionele aandelen worden per cliënt afzonderlijk uitgevoerd. Uitvoering vindt plaats op basis van de beschikbaarheid van volledige aandelen in het bezit van de Vennootschap. Indien de Vennootschap voldoende volledige aandelen bezit om aan de order te voldoen, wordt het verzoek om een fractie van een aandeel uitgevoerd zoals verzocht. Indien echter het totale aantal orders voor fracties van aandelen de beschikbare positie van de Vennootschap overschrijdt, zal de Vennootschap aanvullende aandelen verwerven alvorens de uitvoering van de order te bevestigen.
- Volledige aandelen: Grote orders kunnen in meerdere transacties worden uitgevoerd, hetgeen de snelheid van uitvoering en prijsstelling kan beïnvloeden, afhankelijk van de marktdiepte.

AM optimaliseert de orderafhandelingsprocedures om een soepele uitvoering te waarborgen, waarbij de handelsomvang wordt afgewogen tegen de marktimpact.

Marktimpact (Middelmatig Belang)

Marktimpact verwijst naar de mate waarin een order de prijs van een financieel instrument beïnvloedt.

- Volledige aandelen: Grote marktorders kunnen tijdelijke prijsverstoringen veroorzaken, met name bij minder liquide aandelen.
- CFD-orders kunnen, wanneer deze aanzienlijk groot zijn, invloed hebben op de interne liquiditeitspool van AM, wat mogelijk tot bredere spreads kan leiden.

Om marktverstoring te minimaliseren, monitort AM de uitvoeringsactiviteiten en past het risicobeheer dienovereenkomstig aan.

Aard van de Order (Minder Belangrijk)

Het type order dat wordt geplaatst kan van invloed zijn op de wijze en het tijdstip van uitvoering.

- Marketorders: worden onmiddellijk uitgevoerd tegen de best beschikbare prijs.
- Limietorders: Worden uitsluitend uitgevoerd wanneer de markt een vooraf-gespecificeerde prijs bereikt.
- Stop Orders: Worden omgezet in marktorders zodra deze door prijsbewegingen worden geactiveerd.

3.3 Monitoring van de uitvoeringskwaliteit

AM monitort continu de uitvoeringskwaliteit om te waarborgen dat cliënten het best mogelijke resultaat voor hun orders ontvangen. De onderneming evalueert de uitvoeringsprestaties door de volgende sleutelfactoren te analyseren:

- Prijs – Ervoor zorgen dat orders worden uitgevoerd tegen de meest concurrerende beschikbare prijzen, met continue benchmarking tegen marktgegevens.
- Kosten – Het beoordelen van handelskosten, waaronder spreads, commissies en financieringskosten, teneinde kostenefficiëntie te waarborgen.
- Snelheid van uitvoering – Het monitoren van uitvoeringstijden om tijdige orderuitvoering te waarborgen, met name onder snel-bewegende marktomstandigheden.
- Waarschijnlijkheid van Uitvoering & Afwikkeling – Het beoordelen van de waarschijnlijkheid dat orders zonder vertraging worden uitgevoerd en afgewikkeld, met inachtneming van de markliquiditeit en het ordertype.
- Orderomvang – Het analyseren van de impact van omvangrijke transacties op de uitvoeringskwaliteit en de beschikbaarheid van liquiditeit.
- Marktimpact – Het meten van de invloed van cliëntorders op de marktprijzen, met name bij omvangrijke of illiquide transacties.

Om transparantie te waarborgen, voert AM periodieke interne beoordelingen uit en verstrekt rapporten over de uitvoeringskwaliteit om te verzekeren dat wordt voldaan aan de wettelijke vereisten en de best practices binnen de sector.

Indien significante afwijkingen van de verwachte uitvoeringskwaliteit worden geconstateerd, worden corrigerende maatregelen getroffen, waaronder aanpassingen van uitvoeringsmethodologieën of het inschakelen van alternatieve liquiditeitsverschaffers.

4. Effect van andere factoren op de uitvoering van Orders

4.1 Spread-aanpassingen

AM behoudt zich het recht voor om spreads dynamisch aan te passen op basis van marktomstandigheden, hetgeen kan leiden tot verruimde spreads en slippage tijdens perioden van hoge volatiliteit, fundamentele nieuwsaankondigingen of lage liquiditeit. Spread-aanpassingen worden beïnvloed door externe liquiditeitsomstandigheden, marktdiepte en interne

risicobeheerprotocollen.

4.2 Monitoring van het handelssysteem

AM maakt primair gebruik van geautomatiseerde handelssystemen om klantorders in realtime te prijzen en uit te voeren. Echter, in ongebruikelijke marktomstandigheden, scenario's met lage-liquiditeit of periodes van extreme volatiliteit kunnen geautomatiseerde uitvoeringssystemen vertragingen ondervinden als gevolg van verhoogde verwerkingseisen of externe marktverstoringen. AM bewaakt continu de systeemprestaties en de uitvoeringskwaliteit, en implementeert redundantiemaatregelen en infrastructurele verbeteringen om het risico op uitvoeringsvertragingen te beperken.

4.3 Uitvoeringsvertragingen

Uitvoeringsvertragingen buiten de invloedssfeer van AM kunnen zich voordoen als gevolg van technische storingen, netwerkonderbrekingen of latentieproblemen met betrekking tot de connectiviteit van het handelsplatform. AM treft redelijke maatregelen om deze risico's te beperken, waaronder systeemredundanties, alternatieve handelskanalen en verbeteringen aan de infrastructuur, maar aanvaardt geen aansprakelijkheid voor vertragingen als gevolg van externe verbindingproblemen of hardwarebeperkingen aan de zijde van de cliënt.-zijde hardwarebeperkingen.

4.4 Afhandeling van uitvoeringsfouten en bedrijfscontinuïteit

In het geval van een systeemstoring, marktuital of technische storing die normale uitvoering verhindert, heeft AM noodmaatregelen getroffen om verstoringen tot een minimum te beperken. Deze omvatten:

- Redundante handelsinfrastructuur om continue orderuitvoering te waarborgen.
- Alternatieve orderrouteringsmethoden in geval van uitval van het primaire handelsplatform.
- Directe notificatie aan de cliënt indien uitvoeringsvertragingen de standaard verwerkingstijden overschrijden.

AM is niet aansprakelijk voor mislukkingen in de uitvoering die worden veroorzaakt door factoren buiten haar beheer, waaronder externe systeemuitval, opschortingen door toezichthouders of extreme marktomstandigheden. Cliënten worden aangemoedigd risicobeheerstrategieën toe te passen, zoals stop-lossorders, om potentiële gevolgen te beperken.

5. Specifieke instructies van cliënten

5.1 Uitvoering van klantorders

Indien een cliënt specifieke instructies geeft met betrekking tot de uitvoering van een order, zal AM de order strikt overeenkomstig deze instructies uitvoeren. Het naleven van specifieke instructies kan echter het optimale uitvoeringsbeleid van AM buiten werking stellen, hetgeen inhoudt dat AM mogelijk niet zijn standaard uitvoeringsmethodologie toepast om het best mogelijke resultaat voor de cliënt te realiseren. Dit omvat gevallen waarin een cliënt een uitvoeringslocatie, uitvoeringsmethode, prijsgrenzen, tijdsbeperkingen of andere aan de uitvoering gerelateerde voorwaarden specificeert.

5.2 Verplichtingen inzake optimale uitvoering

AM wordt geacht aan haar verplichtingen inzake optimale uitvoering te hebben voldaan wanneer zij een order uitvoert in strikte overeenstemming met de specifieke instructies van de cliënt. Indien de cliënt uitvoeringscondities verstrekt die afwijken van het optimale uitvoeringsbeleid van AM's, is AM niet verplicht om aanvullende maatregelen te nemen om het best mogelijke uitvoeringsresultaat te bereiken buiten het opvolgen van deze instructies.

WAARSCHUWING: Er wordt opgemerkt dat specifieke instructies van een cliënt het voor AM kunnen verhinderen om de stappen te nemen die in dit Beleid zijn ontworpen en geïmplementeerd om het best mogelijke resultaat te behalen bij de uitvoering van die Orders, voor zover deze instructies van toepassing zijn op de betreffende elementen.

Echter, wordt geacht dat AM voldoet aan haar verplichting om alle voldoende maatregelen te nemen om het best mogelijke resultaat voor de Cliënt te behalen.

5.3 Beperkingen van specifieke cliëntinstructies

Wanneer een cliënt specifieke instructies geeft met betrekking tot de uitvoering van een order, zal AM de order uitvoeren overeenkomstig deze instructies. Cliënten dienen zich echter bewust te zijn van het volgende:

- Specifieke instructies kunnen de verplichtingen van AM inzake het optimale uitvoeringsbeleid buiten werking stellen, hetgeen mogelijk resulteert in een minder gunstig resultaat dan het standaard uitvoeringsproces van AM.
- AM kan niet aansprakelijk worden gesteld voor prijsverslechtering, toegenomen slippage of andere inefficiënties bij de uitvoering die voortvloeien uit specifieke instructies van de cliënt.
- Indien de instructies slechts een deel van de orderuitvoering betreffen (bijv. een gespecificeerde handelsplaats maar geen prijslimieten), zal AM zijn optimaal uitvoeringsbeleid toepassen op de overige aspecten.

Cliënten dienen zorgvuldig de implicaties van het specificeren van uitvoeringscondities te overwegen, aangezien deze het vermogen van AM om orderuitvoering te optimaliseren kunnen beperken.

6. Aggregatie

6.1 Aggregatie van orders

AM aggregaat of combineert geen klantorders met andere klantorders voor uitvoering. Elke order wordt onafhankelijk uitgevoerd om een eerlijke en transparante uitvoering te waarborgen, waardoor potentiële voordelen of nadelen die voortvloeien uit het bundelen van orders worden voorkomen. Deze benadering sluit aan bij de best execution-verplichtingen van AM's, waarbij wordt gewaarborgd dat alle klantorders met het hoogste niveau van integriteit worden behandeld en individueel worden verwerkt.

6.2 Rechtvaardiging voor het niet-aggregeren van orders

AM voegt geen klantorders samen of bundelt deze niet voor uitvoering. Dit beleid is ontworpen om:

- Voorkom risico's op ordermanipulatie die individuele cliënten kunnen benadelen.
- Zorg ervoor dat iedere cliënt een onafhankelijke uitvoering ontvangt, zonder prijsvervorming.
- Eerlijkheid en transparantie worden gewaarborgd door het vermijden van voorkeursbehandeling op basis van ordergrootte.

Onder bepaalde marktomstandigheden kan het samenvoegen van orders de uitvoeringsresultaten verbeteren. However, AM has vastgesteld dat het handhaven van individuele orderuitvoering zorgt voor meer consistentie en billijkheid bij de uitvoering voor alle klantcategorieën.

7. Selectieproces van uitvoeringslocaties, en monitoring en evaluatie van de doeltreffendheid van het orderuitvoeringsbeleid van de Vennootschap

7.1 Selectieproces van Handelsplatformen

De Onderneming evalueert en selecteert uitvoeringsplaatsen/ brokers-van derden en liquiditeitsverschaffers door middel van passende due diligence en overweging van een aantal factoren, waaronder de factoren vermeld in sectie 3 hierboven (evenals zowel kwantitatieve als kwalitatieve factoren), om te waarborgen dat de geselecteerde uitvoeringsplaatsen/ brokers/ liquiditeitsverschaffers zijn in staat om Cliënten consequent het best mogelijke resultaat te bieden. Selectie is gebaseerd op naleving van regelgeving, kwaliteit van uitvoering en operationele betrouwbaarheid. Belangrijke selectiecriteria zijn onder andere:

1. Regelgevend Kader & Kredietwaardigheid – De financiële stabiliteit, wettelijke autorisatie en reputatie van de entiteit.
2. Operationele efficiëntie & Consistentie van uitvoering – Het vermogen van de aanbieder om te faciliteren bij een naadloze handelsuitvoering onder verschillende marktomstandigheden.
3. Contractueel & Juridische overwegingen – De voorwaarden die de zakelijke relatie reguleren en de naleving van wettelijke verplichtingen waarborgen.
4. Markttoegang & Liquiditeitsverschaffing – Continue toegang tot een handelsplatform, waarmee voldoende liquiditeitsdiepte over meerdere activaklassen wordt gewaarborgd.

7.2 Criteria voor uitvoeringsplaatsen

De Vennootschap kent een relatief belang toe aan elk criterium op basis van marktomstandigheden, type activa en liquiditeitsprofiel. De Onderneming werkt samen met uitvoeringslocaties, brokers en liquiditeitsverschaffers die op consistente basis het best mogelijke uitvoeringsresultaat faciliteren, rekening houdend met prijsconcurrentievermogen, uitvoeringssnelheid en algehele efficiëntie van orderafwikkeling.

7.3 Selectie van uitvoerende brokers/liquiditeitsverschaffers

De Vennootschap geeft prioriteit aan de zorgvuldige selectie van uitvoeringsplaatsen, makelaars/ liquiditeitsverschaffers om consistente orderuitvoering, concurrerende spreads en diepe marktliquiditeit te waarborgen. Door samen te werken met meerdere liquiditeitsverschaffers en uitvoeringslocaties, verbetert de Vennootschap de prijsvorming en de efficiëntie van orderuitvoering.

7.4 Beoordelingscriteria voor execution brokers/liquiditeitsverschaffers

De Vennootschap voert due diligence en doorlopende prestatiebeoordelingen uit alvorens liquiditeitsverschaffers/uitvoerings locaties, brokers in te schakelen. Evaluatiecriteria omvatten:

- Prijsfrequentie & Gegevensnauwkeurigheid – Het aantal prijsupdates per seconde en de betrouwbaarheid van de gegevens.
- Uitvoeringssnelheid & Orderverwerkingstijd – De snelheid waarmee orders worden verzonden en uitgevoerd.
- Marktliquiditeit & Diepte – De beschikbaarheid van liquiditeit over verschillende activaklassen en marktomstandigheden.
- Stabiliteit & Systeemresistentie – De frequentie van prijsbevriezingen, uitvoeringsstoringen en systeemuitval.
- Slippage & Kwaliteit van Orderuitvoering – De consistentie van prijsuitvoering, inclusief de evaluatie van trends in positieve en negatieve prijsafwijkingen.

De Vennootschap streeft ernaar te waarborgen dat Cliënten de best mogelijke uitvoering ontvangen voor hun orders in aandelen, fractionele aandelen en CFD's. Daartoe hanteert de Vennootschap een robuust monitoringsproces dat de volgende procedures omvat:

- De Onderneming selecteert willekeurig een voldoende grote steekproef van uitgevoerde transacties in aandelen, fractionele aandelen en CFD's om, met een hoog statistisch betrouwbaarheidsniveau, te waarborgen dat zij consistent optimale uitvoeringsresultaten voor Cliënten behaalt.
- De steekproef omvat transacties uitgevoerd gedurende verschillende tijdsperioden en over diverse instrumenten en ordertypes, wat een uitgebreide analyse van de uitvoeringskwaliteit biedt.
- Daarnaast omvat het steekproefproces transacties die zijn uitgevoerd onder irreguliere marktomstandigheden, zoals periodes van verhoogde volatiliteit of liquiditeitsbeperkingen, om de prestaties en uitvoeringskwaliteit effectief te kunnen beoordelen.

Door middel van deze maatregelen evalueert de Onderneming continu haar uitvoeringspraktijken om transparantie en naleving van de hoogste standaarden bij orderuitvoering te waarborgen

7.5 Herziening van het Uitvoeringsbeleid & Transparantieverslaglegging

AM evalueert haar uitvoeringsbeleid regelmatig om blijvende naleving van de regelgeving en aanpassing aan veranderende marktomstandigheden te waarborgen. Het beoordelingsproces omvat:

- Kwartaalevaluaties van uitvoeringskwaliteit, prijsconcurrentievermogen en markttoegang.
- Onafhankelijke verificatie van uitvoeringsdata ter bevestiging van de naleving van de best execution-normen.

- Openbare bekendmaking van statistieken van handelsplatformen, slippage-rapportages en orderuitvoeringspercentages op verzoek van de cliënt.

AM streeft naar volledige transparantie bij orderuitvoering. Cliënten kunnen uitvoeringsgegevens opvragen om de orderafhandelingspraktijken van de onderneming onafhankelijk te beoordelen.

Bijlage 1 - Uitvoeringslocaties.

1. Admirals Europe LTD (heeft een samenwerking met een uitvoerende broker die de orders met betrekking tot aandelenorders uitvoert.)
2. Admiral Markets AS (met betrekking tot CFD's en Fractionele Aandelen)