



Admiral Markets UK Limited ("AM UK")

Orderuitvoeringsbeleid Maart 2025

Admiral Markets UK Limited is geautoriseerd en gereguleerd door de Financial Conduct Authority Referentienummer: 595450 – British Bedrijfsnummer: 08171762 8e Verdieping
One Canada Square, Canary Wharf, Londen, Verenigd Koninkrijk, E14 5AA.

Documenthistorie			
Versie	Publicatiedatum	Goedgekeurd door:	Samenvatting van wijzigingen
1.0	08/05/2019	Bestuur	Aanmaak van document
2.0	Maart 2025	Bestuur	Beoordeling en bijwerking

Admiral Markets UK Limited is gemachtigd en gereguleerd door de Financial Conduct Authority.

Bedrijfsreferentienummer: 595450 –VK-bedrijfsnummer: 08171762

8e verdieping, One Canada Square, Canary Wharf, Londen, E14 5AA

Inhoudsopgave

1.	Inleiding.....	4
1.1.	Beleid van AM UK.....	4
1.2.	Reikwijdte.....	4
1.3.	Toepasselijkheid.....	5
1.4.	Uitvoeringsmodel per instrumenttype.....	5
1.5.	Bevestiging van uitvoeringsvoorwaarden.....	5
1.6.	Monitoring van orderuitvoeringsregelingen.....	5
1.7.	Relevante verplichtingen.....	5
1.8.	Fiduciaire plicht.....	5
2.	Uitvoeringsfactoren.....	6
2.1.	Prijs (hoogste belang).....	7
2.2.	Kosten (hoog belang).....	7
2.3.	Snelheid van uitvoering (hoog belang).....	7
2.4.	Waarschijnlijkheid van uitvoering (hoog belang).....	8
2.5.	Waarschijnlijkheid van afwikkeling (gemiddeld belang).....	8
2.6.	Omvang van order (gemiddeld belang).....	8
2.7.	Marktimpact (gemiddeld belang).....	9
2.8.	Aard van order (lager belang).....	9
3.	Belangrijke factoren voor beste uitvoering van orders.....	9
3.1.	Uitvoering van klantorders.....	9
3.2.	Orders (Aandelen en andere Financiële Instrumenten) verhandeld op een Gereguleerde Markt.....	10
3.3.	Orders (Financiële Instrumenten) verhandeld buiten een Gereguleerde Markt en een MTF.....	10
3.4.	Onderhandelde Transacties.....	10
3.5.	Doorgifte van Orders.....	10
4.	Effect van andere factoren op de uitvoering van Orders.....	11
4.1.	Overige Factoren.....	11
5.	Plaatsen van Uitvoering.....	12
5.1.	Criteria voor plaatsen van uitvoering en selectie van uitvoerende brokers/liquiditeitsverschaffers.....	12
5.2.	Evaluatiecriteria voor uitvoerende brokers/liquiditeitsverschaffers.....	12
6.	Specifieke Instructies van Cliënten.....	13
6.1.	Verplichtingen voor Optimale Uitvoering.....	13
7.	Samenvoeging.....	14
7.1.	Samenvoeging van orders.....	14
	Bijlage 1: Plaatsen van Uitvoering.....	15

Admiral Markets UK Limited is gemachtigd en gereguleerd door de Financial Conduct Authority.

Bedrijfsreferentienummer: 595450 –VK-bedrijfsnummer: 08171762

8e verdieping, One Canada Square, Canary Wharf, Londen, E14 5AA

1. Inleiding

1.1. AM UK's Beleid

Admiral Markets UK Ltd ("AM UK", "wij", "onze") streeft ernaar het best mogelijke resultaat te bieden aan zijn cliënten en om eerlijk en transparant met hen om te gaan.

Best execution is een vereiste van zowel de EU Markets in Financial Instruments Directive 2014/65EU ("MiFiD") als de Financial Conduct Authority (FCA) en is van toepassing op alle bedrijven die orders uitvoeren namens particuliere en professionele cliënten. In overeenstemming met COBS 11.2.14R handhaaft en implementeert AM UK een orderuitvoeringsbeleid om de best mogelijke resultaten voor cliënten te verkrijgen, conform de best execution verplichting.

Best execution verwijst naar onze verplichting om alle toereikende maatregelen te nemen om het best mogelijke resultaat te behalen bij het uitvoeren van orders namens onze cliënten, rekening houdend met alle relevante uitvoeringsfactoren. Wij oefenen ons professionele oordeel uit om het beste resultaat te verkrijgen bij de uitvoering van transacties voor onze cliënten en houden rekening met de volgende factoren bij het uitvoeren van orders van cliënten:

- totale vergoeding (de som van de prijs van het Financiële Instrument en de kosten gerelateerd aan uitvoering);
- snelheid en waarschijnlijkheid van uitvoering en afwikkeling;
- het type en de omvang van de order en transactie en de impact ervan op de markt; en
- other factors that we believe to have significance for the execution of the order such as price, speed and likelihood of execution, and settlement size and nature.

Verdere informatie over elk van deze onderwerpen wordt hieronder uiteengezet, en elk wordt vermeld in volgorde van het belang dat we eraan hechten.

1.2. Reikwijdte

Dit Orderuitvoeringsbeleid ("Beleid") legt de principes, voorwaarden en condities vast waaronder AM UK transactieorders ("Orders") in Financiële Instrumenten uitvoert voor zijn retail- en professionele cliënten.

Dit beleid is van toepassing op alle klantorders, tenzij een klant specifieke instructies geeft met betrekking tot de uitvoering. Dergelijke instructies kunnen bepaalde aspecten van dit beleid negeren, maar kunnen ook het vermogen van AM UK beperken om het beste uitvoeringsresultaat te bereiken. Het beleid moet worden gelezen in samenhang met de algemene voorwaarden van AM UK en andere relevante serviceovereenkomsten.

Door het openen van een handelsrekening of het plaatsen van een Order via het handelsplatform van AM UK, erkent en stemt de Cliënt ermee in dat hun Orders met betrekking tot fractionele aandelen en contracts for difference kunnen worden uitgevoerd op een Over-the-Counter (OTC) basis, buiten een Gereguleerde Markt (bijv. een gelicentieerde Europese effectenbeurs) of een Multilaterale Handelsfaciliteit (MTF) of een Georganiseerde Handelsfaciliteit (OTF) (bijv. een Europees Financieel Handelssysteem).

Omgekeerd erkent en stemt de cliënt ermee in dat hun orders voor aandelenhandel in Hele Aandelen over het algemeen zullen worden uitgevoerd op een Gereguleerde Markt of een MTF, in overeenstemming met het Orderuitvoeringsbeleid van AM UK. Uitvoering buiten een handelsplatform kan alleen plaatsvinden waar dit is toegestaan onder toepasselijke regelgeving, zoals transacties uitgevoerd onder de vrijstellingen voorzien in Artikel 23(1) van Verordening (EU) Nr. 600/2014 van het Europees Parlement en de Raad betreffende markten voor Financiële Instrumenten (MiFIR).

Admiral Markets UK Limited is gemachtigd en gereguleerd door de Financial Conduct Authority.

Bedrijfsreferentienummer: 595450 –VK-bedrijfsnummer: 08171762

8e verdieping, One Canada Square, Canary Wharf, Londen, E14 5AA

1.3. Toepasselijkheid

Voor retailcliënten bepaalt AM UK de beste uitvoering voornamelijk in termen van totale vergoeding, die de prijs van het Financiële Instrument vertegenwoordigt, en de kosten gerelateerd aan de uitvoering, welke alle uitgaven omvatten die door de cliënt zijn gemaakt en die direct gerelateerd zijn aan de uitvoering van de Order, inclusief vergoedingen voor de uitvoeringslocatie, clearing- en afwikkelingskosten en andere vergoedingen betaald aan derden die betrokken zijn bij de uitvoering van de order. Niettemin kunnen andere uitvoeringsfactoren voorrang krijgen boven de onmiddellijke prijs- en kostenoverwegingen als deze instrumenteel zijn in het leveren van het best mogelijke resultaat.

Voor professionele cliënten, hoewel AM UK nog steeds best execution-principes toepast, kunnen er omstandigheden zijn waarbij de waarschijnlijkheid van uitvoering of marktimpact voorrang krijgt boven prijsoverwegingen.

Wanneer een cliënt specifieke instructies geeft, zal AM UK de Order uitvoeren volgens die instructies. Naleving van dergelijke instructies wordt beschouwd als het voldoen aan de best execution-verplichtingen van AM.

1.4. Uitvoeringsmodel per instrumenttype

Contracts for Difference (CFD's): AM UK handelt als principaal, wat betekent dat het de tegenpartij is bij alle CFD-transacties. Orders worden uitgevoerd buiten Gereguleerde Markten op basis van Over-the-Counter (OTC)-principes.

Hele Aandelen: AM UK treedt op als agent met betrekking tot aandelenhandel met klanten, wat betekent dat alle orders voor aandelenhandel worden ontvangen en doorgestuurd voor uitvoering naar een Uitvoerende Broker via een reeks tussenpersonen.

Fractionele Aandelen: Fractionele aandelenhandel stelt u in staat om een deel of fractie van een volledig aandeel te kopen of verkopen. AM UK biedt fractionele aandelen aan via OTC-uitvoering, wat betekent dat ze niet rechtstreeks worden verhandeld op een gereguleerde beurs, maar in plaats daarvan intern worden verwerkt of worden gekoppeld aan transacties met volledige aandelen. AMUK faciliteert uitvoering op basis van geaggregeerde vraag of intern liquiditeitsbeheer.

1.5. Bevestiging van uitvoeringsvoorwaarden

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

1.6. Toezicht op orderuitvoeringsregelingen

AM UK zal de effectiviteit van haar orderuitvoeringsregelingen doorlopend monitoren en dit Beleid ten minste jaarlijks herzien. Alle materiële wijzigingen zullen worden gepubliceerd op de website van AM UK en zullen van kracht worden vanaf de datum van publicatie.

1.7. Relevante verplichtingen

Indien een cliënt ontevreden is over de uitvoering van een Order, is AM UK verplicht om, op schriftelijk verzoek, relevante details te verstrekken om te verifiëren of de uitvoering volledig in overeenstemming was met dit Beleid en de toepasselijke zakelijke voorwaarden.

1.8. Fiduciaire plicht

De verplichting van AM UK om best execution te bieden impliceert niet dat AM UK enige fiduciaire plicht heeft jegens cliënten buiten de specifieke regelgevende verplichtingen die aan AM UK zijn opgelegd of zoals vermeld in haar Algemene Voorwaarden.

Admiral Markets UK Limited is gemachtigd en gereguleerd door de Financial Conduct Authority.

Bedrijfsreferentienummer: 595450 –VK-bedrijfsnummer: 08171762

8e verdieping, One Canada Square, Canary Wharf, Londen, E14 5AA

2. Uitvoeringsfactoren

Bij het opstellen van haar uitvoeringsbeleid bepaalt AM UK het relatieve belang van de uitvoeringsfactoren en het proces waarmee het relatieve belang van de uitvoeringsfactoren wordt bepaald volgens de regelgevende richtlijnen zoals uiteengezet in COBS 11.2.16G. Het volgende schetst de factoren die AM UK overweegt en hun relatieve belang voor verschillende financiële producten. Prijs en kosten worden beoordeeld als de meest kritische uitvoeringsfactoren, gevolgd door snelheid van uitvoering, waarschijnlijkheid van uitvoering en afwikkeling, ordergrootte, marktimpact en de aard van de order. Het relatieve belang van deze factoren kan variëren tussen verschillende activaklassen, waaronder Hele Aandelen (Agency Model), Fractionele Aandelen en CFD's (OTC Principal Model).

- Prijs – De meest concurrerende prijs beschikbaar op het moment van uitvoering, afgeleid van liquiditeitsverschaffers, uitvoeringsmakelaars, externe marktgegevens of interne prijsmodellen, afhankelijk van het financiële instrument.
- Kosten – Omvat spreads, commissies, financieringskosten en alle andere kosten die direct gerelateerd zijn aan orderuitvoering, met variaties afhankelijk van het type instrument (bijv. swaprentes voor CFD's, bewaarkosten voor reële aandelen).
- Snelheid van Uitvoering – De tijd die nodig is om een order uit te voeren nadat deze is geplaatst, wat cruciaal is in volatiele markten.
- Waarschijnlijkheid van Uitvoering en Afwikkeling – De kans dat een order succesvol wordt uitgevoerd en afgewikkeld, rekening houdend met liquiditeitsomstandigheden, beschikbaarheid van tegenpartijen en marktstructuur.
- Ordergrootte en Marktimpact – Grote orders kunnen gedeeltelijke uitvoeringen vereisen of worden uitgevoerd op verschillende prijsniveaus om marktverstoring te minimaliseren.
- Aard van de Order – Het type order (bijv. marktorde, limietorde, stoporde) kan de uitvoeringskenmerken beïnvloeden.
- Andere Overwegingen – Factoren zoals prijsafwijking, latentie, marktvolatiliteit en operationele risico's kunnen de uitvoeringskwaliteit beïnvloeden, waardoor AM zijn uitvoeringskader voortdurend moet optimaliseren.

Totale vergoeding

Het best mogelijke resultaat wordt bepaald in termen van de totale vergoeding voor particuliere cliënten. De totale vergoeding is de som van de prijs en alle relevante kosten van de uitvoering van het financiële instrument. De belangrijkste manier waarop wij dit trachten te bieden, is door de berekening van onze bied-/laatprijzen die worden gebruikt voor de uitvoering van een cliëntorde te evalueren, om ervoor te zorgen dat er voldoende rekening wordt gehouden met de marktprijs voor het onderliggende referentieproduct waarop de orde betrekking heeft. Verdere kosten die direct gerelateerd zijn aan de uitvoering van een orde, zoals handelsplatformkosten, clearing- en afwikkelingskosten, en andere kosten die worden betaald aan derden die betrokken zijn bij de uitvoering van de orde, maken deel uit van de totale vergoeding.

Voor professionele cliënten wordt het best mogelijke resultaat ook bepaald in termen van de totale vergoeding. Indien wij, voortvloeiend uit een specifieke orde, reden hebben om aan te nemen of de cliënt verklaart dat, vanwege de aard van de orde of factoren die betrekking hebben op de cliënt, andere factoren zoals de waarschijnlijkheid en snelheid van uitvoering en afwikkeling van groter belang zijn, kunnen wij dergelijke factoren in aanmerking nemen bij de uitvoering. In een dergelijk geval zullen wij beoordelen of het uitvoeren van de transactie op basis van totale vergoeding een snelle en volledige uitvoering van de transactie zou waarborgen. Indien dit niet gewaarborgd is, zullen wij beoordelen of gedeeltelijke uitvoering van de Orde op basis van totale vergoeding voordeliger zou zijn voor de cliënt dan volledige uitvoering van de orde op basis van het criterium van waarschijnlijkheid van uitvoering en afwikkeling. Zo niet, dan zullen wij het criterium van uitvoering van transactie en afwikkeling hanteren. Wij zullen ook het potentiële

Admiral Markets UK Limited is gemachtigd en gereguleerd door de Financial Conduct Authority.

Bedrijfsreferentienummer: 595450 –VK-bedrijfsnummer: 08171762

8e verdieping, One Canada Square, Canary Wharf, Londen, E14 5AA

negatieve impact van de uitvoeringstijd (snelheid) voor de cliënt en de omvang van het bijbehorende risico op schade. Indien dergelijke schade de winsten overstijgt die haalbaar zijn op basis van totale vergoeding, zal het criterium van snelheid worden gehanteerd.

2.1. Prijs (Hoogste Belang)

Prijs is de meest significante factor die de orderuitvoering beïnvloedt, aangezien het direct invloed heeft op de totale vergoeding. De prijs van een financieel instrument wordt berekend op basis van referentiebronnen, waaronder marktgegevens voor hele en Fractionele Aandelen en liquiditeitsverschaffers voor CFD's.

Voor CFD's noteert AM UK twee prijzen: de ASK-prijs (voor kopen) en de BID-prijs (voor verkopen), die samen de spread vormen. AM UK haalt CFD-prijzen van meerdere aanbieders om prijsnauwkeurigheid te waarborgen en afhankelijkheid van één enkele bron te voorkomen. Het bedrijf actualiseert de prijzen zo vaak als de technologie toelaat, zodat ze de actuele marktomstandigheden weerspiegelen.

Voor Hele Aandelen (Agency Model) vindt uitvoering plaats op een gereguleerde beurs via tussenliggende brokers, waarbij de prijsstelling wordt bepaald door markt bied-laag spreads en beschikbare liquiditeitsomstandigheden.

Voor Fractionele Aandelen wordt de uitvoering intern uitgevoerd (OTC); met prijzen afgeleid van dezelfde op de beurs verhandelde prijsbronnen die worden gebruikt voor Hele Aandelen. Om eerlijkheid en transparantie te waarborgen, bepaalt AM UK de best mogelijke uitvoeringsprijs voor Fractionele Aandelen met behulp van een top-of-the-book volumeband methodologie, waarbij wordt verzekerd dat de prijsstelling de meest concurrerende marktomstandigheden weerspiegelt die beschikbaar zijn op het moment van uitvoering.

2.2. Kosten (Hoog Belang)

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

- CFD's en Fractionele Aandelen: AM UK kan een opslag of afslag berekenen die is verwerkt in de spread, commissiegebaseerde kosten in rekening brengen, of een combinatie van beide toepassen. Commissies en financieringskosten, zoals swap-tarieven, worden apart toegepast en worden transparant aan klanten bekendgemaakt.

Voor alle CFD's die door AM UK worden aangeboden, worden financieringskosten apart in rekening gebracht op de handelsrekening van de klant en zijn niet inbegrepen in de geciteerde prijs. Voor financieringskosten wordt de waarde van open posities in bepaalde CFD's aangepast met een "swap rate" voor de duur van de handel, totdat de positie wordt gesloten. Deze kosten zijn gebaseerd op geldende rentetarieven, die in de loop van de tijd kunnen fluctueren. Details van de toepasselijke financieringskosten zijn beschikbaar op de website van AM UK. (<https://admiralmarkets.com/start-trading/contract-specifications>)

- Hele Aandelen: Kosten zijn afhankelijk van beursvergoedingen, bemiddelaarskosten en mogelijke clearingkosten. AM UK routeert orders naar Gereguleerde Markten via brokers, waarbij kostenefficiëntie wordt gewaarborgd terwijl de uitvoeringskwaliteit behouden blijft.
- Valutaomrekening: Wanneer een transactie plaatsvindt in een andere valuta dan de basisvaluta van de cliënt, kan een omrekeningskoers worden verstrekt. Dit weerspiegelt geen daadwerkelijke valutawissel, maar dient om de totale vergoeding van de transactie te berekenen.

AM UK onthult alle kostencomponenten op haar website, wat zorgt voor transparantie in de uitvoeringsprijzen.

2.3. Snelheid van Uitvoering (Hoog Belang)

Hoewel het beste resultaat wordt bepaald in termen van totale vergoeding, wordt de geboden uitvoeringssnelheid zorgvuldig en voortdurend gemonitord om ervoor te zorgen dat de uitvoeringssnelheid door liquiditeitsverschaffers en andere uitvoeringslocaties consistent is met het bieden van optimale uitvoering. Uitvoeringssnelheid kan invloed hebben op het vermogen van AM UK Ltd om uitvoering te bieden met minimale prijsafwijking. Wanneer een liquiditeitsverschaffer

Admiral Markets UK Limited is gemachtigd en gereguleerd door de Financial Conduct Authority.

Bedrijfsreferentienummer: 595450 –VK-bedrijfsnummer: 08171762

8e verdieping, One Canada Square, Canary Wharf, Londen, E14 5AA

aanhoudende problemen heeft met vertraagde uitvoering die niet binnen een redelijke termijn worden opgelost, zal deze niet meer worden gebruikt.

Uitvoeringssnelheid is cruciaal, vooral in volatiele markten waar prijzen snel fluctueren.

- CFD's en Fractionele Aandelen: Deze instrumenten worden OTC uitgevoerd, waardoor bijna onmiddellijke uitvoering mogelijk is zolang de marktomstandigheden dit toelaten.
- Hele Aandelen: De uitvoeringssnelheid hangt af van de beurs en de verwerkingstijden van de tussenpersoon, wat betekent dat orders iets langer kunnen duren dan OTC-transacties.

AM UK maakt gebruik van geautomatiseerde handelstechnologie om de uitvoeringssnelheid te optimaliseren en vertragingen te minimaliseren. Echter, factoren zoals de internetverbinding van de klant, beperkingen van het handelsplatform en verwerkingstijden van derden kunnen de uiteindelijke uitvoeringssnelheid beïnvloeden.

2.4. Waarschijnlijkheid van Uitvoering (Groot Belang)

Waarschijnlijkheid van uitvoering verwijst naar de kans dat een order succesvol wordt afgerond. AM UK beoordeelt regelmatig liquiditeitsverschaffers/uitvoerende brokers en uitvoeringsplaatsen om adequate vulpercentages te waarborgen en uitvoeringsvertragingen te voorkomen.

Wanneer een liquiditeitsverschaffer aanhoudende problemen heeft met abnormaal hoge afwijzingspercentages die niet binnen redelijke termijnen kunnen worden opgelost, zal deze niet langer worden gebruikt.

- CFD's en Fractionele Aandelen: Uitvoering wordt intern beheerd, wat betekent dat orders worden gevuld op basis van de liquiditeitsbronnen van AM UK of matching van cliënten. Liquiditeitsbeperkingen kunnen invloed hebben op grote CFD-orders, en AM UK kan orders splitsen om marktverstoring te verminderen of ze naar meerdere liquiditeitsverschaffers routeren om de best mogelijke prijs voor de cliënt te verkrijgen.
- Hele Aandelen: Uitvoering is afhankelijk van marktliquiditeit op beursniveau. AM UK verzendt klantorders via tussenpersonen, waarbij wordt verzekerd dat uitvoerende brokers de uitvoering tegen concurrerende prijzen faciliteren.

2.5. Waarschijnlijkheid van Afwikkeling (Gemiddeld Belang)

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

- Afwikkeling voor Hele Aandelen volgt de T+2 beursvereffeningsregel, wat betekent dat transacties uitgevoerd op een gereguleerde beurs twee werkdagen na uitvoering worden afgewikkeld. In het agentschapsmodel worden aandelen echter mogelijk niet direct in de rekening van de klant of de rekening van AM UK afgewikkeld, aangezien uitvoering via tussenliggende brokers wordt gefaciliteerd. Deze tussenpersonen voeren de transactie uit op een beurs en kunnen aandelen houden in nominee-rekeningen, gepoolde bewaarrekeningen of omnibusstructuren, waarbij klantrechten worden geregistreerd in plaats van individuele aandelenregistratie. Deze structuur zorgt voor efficiënte uitvoering en naleving van regelgeving, terwijl administratieve complexiteit wordt geminimaliseerd.
- CFD's en Fractionele Aandelen: Deze instrumenten omvatten geen fysieke afwikkeling maar worden in plaats daarvan in contanten afgewikkeld.

AM UK zorgt ervoor dat transacties soepel worden afgewikkeld door robuuste operationele controles te handhaven en samen te werken met gereguleerde tussenpersonen voor markttuitvoering.

2.6. Omvang van de Order (Gemiddeld Belang)

De ordergrootte beïnvloedt de uitvoeringsprijs en de beschikbaarheid van liquiditeit.

- CFD's: Grote orders kunnen worden verdeeld over meerdere liquiditeitsverschaffers om de impact op de markt te beperken.
- Admiral Markets UK Limited is gemachtigd en gereguleerd door de Financial Conduct Authority.

Bedrijfsreferentienummer: 595450 –VK-bedrijfsnummer: 08171762

8e verdieping, One Canada Square, Canary Wharf, Londen, E14 5AA

- **Fractionele Aandelen:** Orders voor fractionele aandelen worden onafhankelijk uitgevoerd voor elke cliënt. Uitvoering is gebaseerd op de beschikbaarheid van volledige aandelen in het bezit van AM UK. Als AM UK voldoende volledige aandelen heeft om de order te vervullen, wordt het verzoek voor fractionele aandelen uitgevoerd zoals verzocht. Indien de totale fractionele aandelenorders de beschikbare positie van de Onderneming echter overschrijden, zal de Onderneming aanvullende aandelen verwerven alvorens de uitvoering van de order te bevestigen.
- **Hele Aandelen:** Grote orders kunnen in meerdere transacties worden uitgevoerd, wat invloed heeft op de uitvoeringssnelheid en prijsstelling, afhankelijk van de marktdiepte.

AM UK optimaliseert procedures voor orderafhandeling om een soepele uitvoering te waarborgen, waarbij een balans wordt gevonden tussen de omvang van de transactie en de impact op de markt.

2.7. Marktimpact (Gemiddeld Belang)

Marktimpact verwijst naar de mate waarin een order invloed heeft op de prijs van een activum.

- **Hele Aandelen:** Grote marktorders kunnen tijdelijke prijsverstoringen veroorzaken, met name in minder liquide aandelen.
- **CFD-orders,** wanneer ze aanzienlijk groot zijn, kunnen invloed hebben op de interne liquiditeitspool van AMUK, wat mogelijk leidt tot bredere spreads.

Om marktverstoring te minimaliseren, houdt AM UK toezicht op de uitvoeringsactiviteiten en past het de risicobeheerprotocollen dienovereenkomstig aan.

2.8. Aard van de Order (Lagere Belang)

Het type order dat wordt geplaatst kan invloed hebben op hoe en wanneer het wordt uitgevoerd.

- **Marktorders:** Onmiddellijk uitgevoerd tegen de best beschikbare prijs.
- **Limietorders:** Worden alleen uitgevoerd wanneer de markt een vooraf bepaalde prijs bereikt.
- **Stoporders:** Omgezet in marktorders zodra ze worden geactiveerd door prijsbewegingen.

3. Belangrijke factoren voor de beste uitvoering van

orders 3.1. Uitvoering van klantorders

AM UK voert alle klantorders uit in overeenstemming met de Algemene Voorwaarden. Bij het uitvoeren van klantorders zal AM UK het volgende in overweging nemen:

- de kenmerken van de klant, inclusief de categorisatie van de klant als retail of professioneel. Professionele klanten kunnen andere behoeften hebben dan retailklanten.
- de kenmerken van de klantorder, inclusief wanneer de order een effectenfinancieringstransactie (SFT) betreft: Dit verwijst naar de aard van de klantorder, inclusief of het een effectenfinancieringstransactie (SFT) betreft en het type order dat is geplaatst (bijv. markt-, limiet-, stop-loss- of take-profitorders).
- de kenmerken van financiële instrumenten die het onderwerp van die order zijn: het type actief dat verhandeld wordt, inclusief Contracten voor Verschil (CFD's), Hele Aandelen (Agency Model) en Fractionele Aandelen.
- de kenmerken van de plaatsen van uitvoering waarnaar die order kan worden geleid: De kenmerken van de plaats waar de order kan worden uitgevoerd, zoals OTC-uitvoering voor CFD's en fractionele aandelen of beursgebaseerde uitvoering voor hele aandelen via het agentschapsmodel.

Admiral Markets UK Limited is gemachtigd en gereguleerd door de Financial Conduct Authority.

Bedrijfsreferentienummer: 595450 –VK-bedrijfsnummer: 08171762

8e verdieping, One Canada Square, Canary Wharf, Londen, E14 5AA

3.2. Orders (Aandelen en andere Financiële Instrumenten) verhandeld op een Gereguleerde Markt

Gewoonlijk zal AM UK orders uitvoeren met betrekking tot financiële instrumenten die worden verhandeld op een gereguleerde markt of op een multilaterale handelsfaciliteit (bijv. aandelen, gestandaardiseerde derivaten, aandelen van een beleggingsfonds die gereguleerd zijn voor genoteerde handel) volgens het volgende, waar relevant:

- Elke order zal zo snel mogelijk worden uitgevoerd, maar niet later dan twee minuten na ontvangst van de order, door de order te verzenden naar de handelsplaats die, naar onze mening, het beste resultaat voor de cliënt oplevert;
- Het bedrijf kan het verzenden van een order vertragen of besluiten om het in opeenvolgende delen te verzenden. We kunnen vertragen als we geloven dat, vanwege marktomstandigheden of liquiditeit of de omvang of aard van de order, dit de meest voordelige oplossing voor de klant zou zijn;
- Als een order wordt uitgevoerd tegen AM UK of tegen de order van een andere cliënt, zal deze worden uitgevoerd tegen een prijs die overeenkomt met de marktprijs.

3.3. Orders (Financiële Instrumenten) verhandeld buiten een Gereguleerde Markt en een MTF

AM UK mag uw orders alleen uitvoeren buiten een gereguleerde markt of een multilaterale handelsfaciliteit ("MTF") wanneer u uw uitdrukkelijke toestemming hebt gegeven.

Dergelijke over-the-counter ("OTC") handel zal alleen worden uitgevoerd in de instrumenten van één enkele tegenpartij, zoals obligaties, geldmarktinstrumenten, vastrentende derivaten, valutaderivaten en andere OTC-instrumenten.

Bij ontvangst van een dergelijke OTC-order zullen wij indicatieve of vaste prijzen direct aan u quoten, waarna we een koopovereenkomst zullen sluiten; ofwel wanneer u de door ons geoffreerde vaste prijs accepteert of, in het geval van indicatieve prijzen, wanneer u de prijs accepteert die wij aan u bevestigen. Als we een dergelijke order namens u uitvoeren, zullen we de order normaal gesproken uitvoeren tegen een prijs die overeenkomt met de marktprijs, welke wordt berekend op basis van externe referentieprijzen voor overeenkomstige onderliggende activa, voor zover van toepassing en dergelijke prijzen beschikbaar zijn, plus een opslag voor een commerciële winstmarge en kosten voor het gebruik van kapitaal en tegenpartijrisico's. AM UK is altijd verplicht om in het beste belang van zijn cliënten te handelen en om belangenconflicten te vermijden.

3.4. Onderhandelde Transacties

In bepaalde gevallen zal AM UK een indicatieve of vaste prijs opgeven, bijvoorbeeld een risicovolle prijs, rechtstreeks aan de klant. In dergelijke gevallen zullen wij een koopovereenkomst sluiten, hetzij wanneer u de door ons opgegeven vaste prijs accepteert, hetzij, in het geval van indicatieve prijzen, wanneer wij de prijs aan u bevestigen en u de prijs accepteert.

Als alternatief kan een klant AM UK verzoeken om een specifieke overeenkomst aan te gaan met of met betrekking tot financiële instrumenten (bijvoorbeeld, maar niet beperkt tot, effectenfinancieringstransacties). In dergelijke gevallen kunnen we, na onderhandelingen, besluiten om de betreffende overeenkomst met de klant aan te gaan op de onderhandelde voorwaarden. In een dergelijk geval en wanneer er een overeenkomst wordt gesloten tussen AM UK en de klant, zal AM UK de order niet namens de klant doorgeven en zal het geen discretie gebruiken bij het uitvoeren van de order van de klant.

3.5. Overdracht van Orders

Wanneer AM UK een order overdraagt aan een andere partij voor uitvoering, kunnen wij het uitvoeringsproces niet controleren noch de uitvoering garanderen volgens de voorwaarden, condities en principes die in dit Beleid zijn vastgelegd. AM UK zal zich echter houden aan de voorwaarden, condities en principes uiteengezet in dit Beleid bij het overdragen van orders aan

Admiral Markets UK Limited is gemachtigd en gereguleerd door de Financial Conduct Authority.

Bedrijfsreferentienummer: 595450 –VK-bedrijfsnummer: 08171762

8e verdieping, One Canada Square, Canary Wharf, Londen, E14 5AA

derde partijen en bij het beslissen welke derde partij de order moet uitvoeren op een wijze die het meest voordelig is voor de cliënt. Wij zullen alle inspanningen verrichten om de beste uitvoering van de order door de broker te waarborgen, maar kunnen geen beste uitvoering garanderen voor elke individuele bemiddelde transactie.

4. Effect van andere factoren op de uitvoering van de Order

▪ Spreadaanpassingen

AM UK behoudt zich het recht voor om spreads dynamisch aan te passen op basis van marktomstandigheden, wat kan leiden tot bredere spreads en slippage tijdens perioden van hoge volatiliteit, fundamentele nieuwsberichten of lage liquiditeit. Spreadaanpassingen worden beïnvloed door externe liquiditeitsomstandigheden, marktdiepte en interne risicobeheerprotocollen.

▪ Monitoring van het handelssysteem

AM UK beschouwt en bewaakt voortdurend manifeste fouten. Alle instrumenten hebben redelijke prijsfiltervoorwaarden die de meeste manifeste fouten, zoals prijsspieken, voorkomen.

AM UK maakt voornamelijk gebruik van geautomatiseerde handelssystemen om klantorders in real-time 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 door verhoogde verwerkingseisen of externe marktverstoringen. AM UK bewaakt voortdurend de systeemprestaties en uitvoeringskwaliteit, en implementeert redundantiemaatregelen en infrastructuurverbeteringen om het risico op uitvoeringsvertragingen te beperken.

Prijsverbetering en symmetrie van slippage worden overwogen en voortdurend gemonitord; wij accepteren geen liquiditeitsverschaffers die geen prijsverbetering bieden. Liquiditeitsverschaffers met aanhoudende problemen betreffende asymmetrische slippage die niet binnen een redelijke termijn kunnen worden opgelost, zullen niet langer worden gebruikt.

De systeemtijd is een belangrijke factor voor instrumenten met een enkele liquiditeitsverschaffer. Deze wordt zorgvuldig overwogen en gecontroleerd. Wanneer er aanhoudende problemen zijn die de beschikbaarheid van prijzen kunnen beïnvloeden, veroorzaakt door externe factoren zoals systeemstoringen, zullen er corrigerende stappen worden ondernomen.

▪ Uitvoeringsvertragingen

Uitvoeringsvertragingen buiten de controle van AM UK kunnen optreden als gevolg van technische storingen, netwerkonderbrekingen of latentieproblemen met betrekking tot de connectiviteit van het handelsplatform. AM UK neemt 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 connectiviteitsproblemen of hardwarebeperkingen aan de kantzijde.

4.1. Andere factoren

Afgezien van de verplichtingen voor beste uitvoering die AM UK heeft, is het onderworpen aan de principes voor bedrijven van de FCA die van ons vereisen om:

- ons bedrijf met integriteit, gepaste vaardigheid, zorgvuldigheid en ijver uitvoeren;
- de juiste normen van marktgedrag in acht nemen; en
- Houd rekening met de belangen van onze klanten en behandel hen eerlijk.

Onze verplichting tot best execution is van toepassing op alle Financiële Instrumenten die wij aanbieden. Daarom voeren wij gedetailleerde monitoring uit van de kwaliteit van uitvoering verkregen op de uitvoeringslocaties waar klantorders

Admiral Markets UK Limited is gemachtigd en gereguleerd door de Financial Conduct Authority.

Bedrijfsreferentienummer: 595450 –VK-bedrijfsnummer: 08171762

8e verdieping, One Canada Square, Canary Wharf, Londen, E14 5AA

zijn uitgevoerd voor AM UK. We hebben toegang tot verschillende gegevensbronnen om de marktprijs vast te stellen, wat onze objectieve kijk is op de biedingen en aanbiedingen die beschikbaar zijn voor onafhankelijke handelaren.

We zullen normaal gesproken geen onderscheid maken tussen orders van professionele cliënten en retailcliënten, hoewel in sommige omstandigheden onze bepaling van het relatieve belang van de uitvoeringsfactoren kan verschillen voor professionele cliënten, bijvoorbeeld wanneer de waarschijnlijkheid van uitvoering voorrang kan krijgen boven de prijs.

5. Plaatsen van uitvoering

Bij het nakomen van haar verplichtingen en de regels zoals uiteengezet in COBS 11.2.15R, evalueert en selecteert AM UK externe plaatsen van uitvoering/brokers en liquiditeitsverschaffers door middel van passende due diligence en overweging van een aantal factoren, zowel kwantitatieve als kwalitatieve factoren, om ervoor te zorgen dat de geselecteerde plaatsen van uitvoering/brokers/liquiditeitsverschaffers in staat zijn om klanten consistent het best mogelijke resultaat te bieden. Selectie is gebaseerd op naleving van regelgeving, kwaliteit van uitvoering en operationele betrouwbaarheid. De belangrijkste selectiecriteria omvatten:

- a. Regelgevende status & kredietwaardigheid – De financiële stabiliteit, regelgevende autorisatie en reputatie van de entiteit.
- b. Operationele efficiëntie en consistentie van uitvoering – Het vermogen van de aanbieder om naadloze uitvoering van transacties te faciliteren onder verschillende marktomstandigheden
- c. Contractuele en Juridische Overwegingen – De voorwaarden die de zakelijke relatie beheersen en de naleving van wettelijke verplichtingen waarborgen.
- d. Marktoegang & Liquiditeitsvoorziening – Continue toegang tot een uitvoeringslocatie, waarbij adequate liquiditeitsdiepte over meerdere activaklassen wordt gewaarborgd.

5.1. Criteria voor uitvoeringslocaties en selectie van uitvoerende brokers/liquiditeitsverschaffers

AM UK kent relatief belang toe aan elk criterium op basis van marktomstandigheden, type activa en liquiditeitsprofiel en geeft prioriteit aan de zorgvuldige selectie van uitvoeringslocaties, brokers /liquiditeitsverschaffers om consistente orderuitvoering, concurrerende spreads en diepe marktliquiditeit te waarborgen. Door samen te werken met meerdere liquiditeitsverschaffers en uitvoeringslocaties, verbetert AM UK de prijsontdekking en de efficiëntie van orderuitvoering.

Tevens, in overeenstemming met COBS11.2.16G, houdt AM UK geen rekening met haar eigen commissies of vergoedingen die in rekening worden gebracht voor het verlenen van haar diensten bij het bepalen van haar selectie van uitvoeringslocatie(s).

5.2. Criteria voor de evaluatie van uitvoeringsmakelaars/liquiditeitsverschaffers

AM UK voert due diligence en doorlopende prestatiebeoordelingen uit voordat het in zee gaat met liquiditeitsverschaffers, uitvoeringslocaties en makelaars. Evaluatiecriteria omvatten:

- Prijsfrequentie en 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 & Systeembestendigheid – De frequentie van prijsbevrozingen, uitvoeringsstoringen en systeemuitval.

Admiral Markets UK Limited is gemachtigd en gereguleerd door de Financial Conduct Authority.

Bedrijfsreferentienummer: 595450 –VK-bedrijfsnummer: 08171762

8e verdieping, One Canada Square, Canary Wharf, Londen, E14 5AA

- Slippage & Handelsvulkwallet – De consistentie van prijsuitvoering, inclusief de evaluatie van positieve en negatieve slippage-trends.

AM UK zet zich in om ervoor te zorgen dat cliënten de best mogelijke uitvoering krijgen voor hun orders in aandelen, fractionele aandelen en CFD's. Om dit te bereiken implementeert AM UK een robuust monitoringsproces dat de volgende procedures omvat:

- AM UK selecteert willekeurig een voldoende grote steekproef van uitgevoerde transacties in aandelen, fractionele aandelen en CFD's om met een hoog statistisch betrouwbaarheidsniveau te garanderen dat het consequent optimale uitvoeringsresultaten voor klanten behaalt.
- De steekproef omvat transacties die zijn uitgevoerd gedurende verschillende tijdsperioden en met verschillende instrumenten en ordertypen, wat een uitgebreide analyse van de uitvoeringskwaliteit biedt.
- Bovendien omvat het bemonsteringsproces transacties die zijn uitgevoerd onder onregelmatige marktomstandigheden, zoals perioden van verhoogde volatiliteit of liquiditeitsbeperkingen, om de prestaties en uitvoeringskwaliteit effectief te beoordelen.

Door deze maatregelen evalueert AM UK voortdurend zijn uitvoeringspraktijken om transparantie en naleving van de hoogste normen bij orderuitvoering te waarborgen.

Met betrekking tot elke contract for difference ("CFD")-transactie handelt AM UK als principaal op een matched principal basis. Dit betekent dat wij bij het aangaan van een transactie met een cliënt een back-to-backtransactie zullen aangaan met een liquiditeitsverschaffer onder dezelfde voorwaarden. Als gevolg hiervan zal de cliënt alleen handelen met AM UK en niet met de onderliggende markt. De liquiditeitsverschaffer kan ofwel optreden als market maker met betrekking tot de specifieke transactie, ofwel een transactie aangaan onder vergelijkbare voorwaarden met een andere liquiditeitsverschaffer of een Gereguleerde Markt of MTF/OTF of equivalent in een niet-EER jurisdictie. Onze enige liquiditeitsverschaffer is Admiral Markets A.S., hoewel wij ons het recht voorbehouden om alternatieve liquiditeitsverschaffers te gebruiken.

6. Specifieke Instructies van Cliënten

Als een klant specifieke instructies geeft voor de volledige of gedeeltelijke uitvoering van een order, zal de order volgens die instructies worden uitgevoerd. Wanneer een klant specifieke instructies aan AM UK geeft, kunnen we worden verhinderd om de hierboven beschreven principes en procedures te volgen, die gericht zijn op het behalen van het best mogelijke resultaat voor klanten. Wanneer een klant een limietorder plaatst voor een Invest Trading Account, zijn we niet verplicht om een dergelijke order aan de relevante beurs bekend te maken totdat de limietorder is uitgevoerd.

6.1. Verplichtingen voor Beste Uitvoering

AM UK wordt geacht aan zijn verplichtingen inzake beste uitvoering te hebben voldaan wanneer het een order uitvoert in strikte overeenstemming met de specifieke instructies van de klant. Als de klant uitvoeringsvoorwaarden verstrekt die afwijken van het orderuitvoeringsbeleid van AM UK, is AM UK niet verplicht om aanvullende stappen te ondernemen om het best mogelijke uitvoeringsresultaat te bereiken, anders dan het volgen van die instructies.

Waarschuwing: Er wordt op gewezen dat specifieke instructies van een cliënt kunnen verhinderen dat AM UK de stappen neemt die het in dit Beleid heeft ontworpen en geïmplementeerd om het best mogelijke resultaat te behalen voor de uitvoering van die Orders met betrekking tot de elementen die door die instructies worden gedekt. Niettemin wordt beschouwd dat AM UK aan zijn verplichting voldoet om alle toereikende maatregelen te nemen om het best mogelijke resultaat voor de cliënt te behalen.

Admiral Markets UK Limited is gemachtigd en gereguleerd door de Financial Conduct Authority.

Bedrijfsreferentienummer: 595450 –VK-bedrijfsnummer: 08171762

8e verdieping, One Canada Square, Canary Wharf, Londen, E14 5AA

7. Aggregatie

7.1. Aggregatie van orders

AM UK aggregereert 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 aanpak sluit aan bij de best execution-verplichtingen van AM UK, waarbij wordt verzekerd dat alle klantorders met het hoogste niveau van integriteit worden behandeld en individueel worden verwerkt.

Bijlage 1: Uitvoeringslocaties

- Admiral Markets AS voor CFD's en Fractionele Aandelen
- Admirals Europe LTD voor Hele Aandelen

Admiral Markets UK Limited is gemachtigd en gereguleerd door de Financial Conduct Authority.

Bedrijfsreferentienummer: 595450 –VK-bedrijfsnummer: 08171762

8e verdieping, One Canada Square, Canary Wharf, Londen, E14 5AA