

Admiral Markets AS Polityka Najlepszego Wykonania

14.03.2025

1. Postanowienia Ogólne

1.1 Wprowadzenie

Niniejsza Polityka Najlepszego Wykonania („Polityka”) określa zasady, warunki oraz tryb, w jakim Admiral Markets AS („AM” lub „Spółka”) realizuje zlecenia transakcyjne („Zlecenia”) na instrumentach finansowych na rzecz swoich klientów detalicznych i profesjonalnych („Klientów”) (zgodnie z definicją zawartą w Polityce Kategoryzacji Klientów Spółki).

Niniejsza Polityka ma zastosowanie do wszystkich Zleceń Klienta, chyba że Klient przekaze szczegółowe instrukcje dotyczące wykonania. Takie instrukcje mogą zastępować niektóre postanowienia niniejszej Polityki, lecz mogą również ograniczać zdolność AM do osiągnięcia najlepszego wyniku wykonania. Polityka powinna być odczytywana łącznie z Regulaminem AM oraz innymi właściwymi umowami o świadczenie usług.

1.2 Zakres

AM zobowiązuje się do sprawiedliwego traktowania Klientów, profesjonalnego i przejrzystego wykonywania transakcji, podejmując jednocześnie wszelkie niezbędne kroki w celu uzyskania najlepszego możliwego wyniku realizacji zleceń. Obejmuje to uwzględnienie kluczowych czynników wykonania, takich jak cena, koszty, szybkość, prawdopodobieństwo wykonania i rozliczenia, wielkość zlecenia oraz wpływ na rynek, jak określono w Sekcji 3.3 niniejszej Polityki.

Poprzez otwarcie rachunku handlowego lub złożenie Zlecenia za pośrednictwem platformy handlowej AM, Klient przyjmuje do wiadomości i zgadza się, że jego Zlecenia dotyczące akcji ułamkowych i kontraktów na różnice kursowe mogą być wykonywane na zasadzie pozagiełdowej (OTC), poza Rynkiem Regulowanym¹ (np. licencjonowana europejska giełda papierów wartościowych) lub Multilateral Trading Facility (MTF)² lub Zorganizowana Platforma Obrotu (OTF)³ (np. Europejski System Obrotu Finansowego).

Z drugiej strony, Klient przyjmuje do wiadomości i zgadza się, że jego zlecenia obrotu całymi akcjami będą zazwyczaj wykonywane na Rynku Regulowanym lub MTF, zgodnie z Polityką Najlepszego Wykonania AM. Wykonanie poza systemem obrotu⁴ może mieć miejsce wyłącznie w przypadkach, gdy jest to dozwolone na obowiązujących przepisów, takich jak transakcje realizowane w ramach wyłączeń przewidzianych w Artykule 23(1) Rozporządzenia UE w sprawie rynków instrumentów finansowych (MiFIR).

1.3 Zakres stosowania

Dla klientów detalicznych, AM określa najlepsze wykonanie przede wszystkim w kategoriach całkowitego wynagrodzenia, reprezentującego cenę instrumentu finansowego, oraz kosztów związanych z wykonaniem, które obejmują wszystkie wydatki poniesione przez Klienta, bezpośrednio związane z wykonaniem Zlecenia, w tym opłaty w systemie wykonania, opłaty z tytułu rozliczenia i rozrachunku oraz wszelkie inne opłaty wnoszone na rzecz stron trzecich uczestniczących w wykonaniu zlecenia. Niemniej jednak, inne czynniki wykonania mogą mieć pierwszeństwo przed bezpośrednim uwzględnieniem ceny i kosztów, jeżeli są one kluczowe w dostarczaniu the best

possible result.

W przypadku klientów profesjonalnych, mimo że AM nadal stosuje zasady najlepszego wykonania, mogą wystąpić okoliczności, w których prawdopodobieństwo realizacji lub wpływ na rynek ma pierwszeństwo przed aspektami cenowymi.

W przypadku, gdy Klient przekazuje szczegółowe instrukcje, AM zrealizuje Zlecenie zgodnie z tymi instrukcjami.

Przestrzeganie takich instrukcji będzie uznane za spełnienie zobowiązań AM dotyczących najlepszego wykonania.

1.4 Model realizacji zleceń według rodzaju instrumentu

Kontrakty na różnicę kursową (CFD): AM występuje jako strona główna, co oznacza, że jest stroną przeciwną we wszystkich transakcjach CFD. Zlecenia są realizowane poza rynkami regulowanymi na zasadach Over-the-Counter (OTC).

Akcje całkowite: AM działa jako agent w zakresie transakcji na akcjach z Klientami, co oznacza, że wszystkie zlecenia dotyczące obrotu akcjami będą przyjmowane i przekazywane do realizacji do Brokera Realizującego za pośrednictwem szeregu pośredników.

Akcje Ułamkowe: Handel akcjami ułamkowymi umożliwia kupno lub sprzedaż części lub ułamka pełnej akcji. AM oferuje akcje ułamkowe poprzez realizację OTC, co oznacza, że nie są one bezpośrednio przedmiotem obrotu na regulowanym rynku, lecz są rozliczane wewnętrznie lub kojarzone z transakcjami na pełne akcje. AM ułatwia realizację zleceń na podstawie zagregowanego popytu lub wewnętrznego zarządzania płynnością.

1.5 Potwierdzenie warunków realizacji

Akceptując Umowę z Klientem AM, Klient wyraża jednoznaczną zgodę na warunki niniejszej Polityki. Klient jest zobowiązany do zapoznania się z warunkami realizacji, gdyż AM traktuje złożenie Zlecenia jako potwierdzenie akceptacji niniejszej Polityki przez Klienta.

1.6 Monitorowanie zasad realizacji Zleceń

AM będzie na bieżąco monitorować skuteczność swoich rozwiązań w zakresie realizacji zleceń oraz dokonywać przeglądu niniejszej Polityki co najmniej raz w roku. Wszelkie istotne zmiany zostaną opublikowane na stronie internetowej AM (admiralmarkets.com/pl) i wejdzie w życie z dniem publikacji.

1.7 Istotne zobowiązania

Jeżeli Klient jest niezadowolony z wykonania Zlecenia, AM jest zobowiązany do dostarczenia, na pisemny wniosek, odpowiednich szczegółów w celu weryfikacji, czy wykonanie zostało przeprowadzone w pełnej zgodności z niniejszą Polityką i obowiązującymi warunkami handlowymi.

1.8 Obowiązek powierniczy

Obowiązek AM w zakresie zapewnienia najlepszego wykonania nie oznacza, że AM jest zobowiązany wobec Klientów do świadczenia jakichkolwiek usług powierniczych wykraczających poza określone

obowiązki regulacyjne nałożone na Spółkę lub wskazane w jej Warunkach Świadczenia Usług.

2. Kryteria Wykonania

2.1 Kluczowe czynniki realizacji

AM podejmuje wszelkie wystarczające kroki w celu uzyskania możliwie najlepszego wyniku dla Klientów podczas realizacji zleceń, uwzględniając następujące kluczowe czynniki wykonania:

Cena – Najbardziej konkurencyjna cena dostępna w momencie realizacji, pochodząca od dostawców płynności, brokerów wykonawczych, zewnętrznych danych rynkowych lub wewnętrznych modeli wyceny, w zależności od instrumentu finansowego.

Koszty – Obejmuje spready, prowizje, opłaty finansowe oraz wszelkie inne koszty bezpośrednio związane z realizacją zlecenia, przy czym występują różnice w zależności od rodzaju instrumentu (np. stawki swapowe dla CFD, opłaty depozytowe dla akcji rzeczywistych).

Szybkość realizacji zlecenia – Czas realizacji Zlecenia po jego złożeniu, mający kluczowe znaczenie na rynkach o wysokiej zmienności.

Prawdopodobieństwo Wykonania i Rozliczenia – Prawdopodobieństwo, że zlecenie zostanie wykonane i rozliczone pomyślnie, z uwzględnieniem warunków płynności, dostępności kontrahentów oraz struktury rynku.

Wielkość Zlecenia oraz wpływ na rynek – Duże zlecenia mogą wymagać częściowej realizacji lub być wykonywane na różnych poziomach cenowych w celu zminimalizowania zakłóceń na rynku.

Charakter Zlecenia – Rodzaj zlecenia (np. zlecenie rynkowe, zlecenie z limitem, zlecenia stop) może wpływać na charakterystykę wykonania.

Inne kwestie – Czynniki takie jak poślizg cenowy, opóźnienia, zmienność rynku oraz ryzyko operacyjne mogą wpływać na jakość wykonania, co wymaga od AM ciągłej optymalizacji ram wykonawczych.

2.2 Realizacja transakcji OTC

Klient przyjmuje do wiadomości, że transakcje na Instrumentach Finansowych realizowane z AM mogą odbywać się albo poza-rynkiem-regulowanym (OTC) lub na regulowany rynek obrotu, w zależności od rodzaju instrumentu. Transakcje na kontraktach na różnicę kursową (CFD) oraz na akcjach ułamkowych są realizowane poza rynkiem regulowanym (OTC), co oznacza, że nie są przedmiotem obrotu na regulowanej giełdzie. W przeciwieństwie do tego, transakcje na całych akcjach są zazwyczaj realizowane na rynku regulowanym zgodnie z Polityką Najlepszego Wykonania AM.

W rezultacie transakcje OTC mogą narażać Klientów na większe ryzyko, takie jak ryzyko kontrahenta, w porównaniu z transakcjami zawieranymi na regulowanym rynku. Klienci, którzy chcą uzyskać dodatkowe informacje na temat ryzyka związanego z realizacją zleceń na rynku OTC, powinni skontaktować się z AM za pośrednictwem oficjalnych kanałów komunikacji.

2.3 Działanie jako podmiot główny

AM działa jako zleceniodawca (a nie jako agent w imieniu Klientów) dla wszystkich złożonych Zleceń CFD i Akcji Ułamkowych, co oznacza, że AM jest jedynym miejscem wykonania takich transakcji. Oznacza to, że Klient zawiera transakcje bezpośrednio z AM, który pełni rolę strony przeciwnej we wszystkich takich transakcjach, zamiast przekazywać Zlecenia na zewnętrzne giełdy. Ustalanie cen dla CFD odbywa się na podstawie zagregowanych danych od różnych dostawców płynności, a nie z publicznych giełd.

2.4 Ułatwianie transakcji Klienta

AM korzysta z różnych systemów wykonywania zleceń⁵ i dostawców płynności w celu ułatwienia transakcji klientów:

Zlecenia/transakcje na akcjach: W przypadku transakcji na akcjach Admiral Markets działa jako agent, przekazując zlecenia Klientów za pośrednictwem sieci regulowanych pośredników. Tymi pośrednikami mogą być inni brokerzy, co ostatecznie prowadzi do wykonania zlecenia na regulowanym rynku giełdowym.

AM regularnie ocenia i aktualizuje swoją sieć regulowanych pośredników w celu zapewnienia konkurencyjnych cen oraz efektywnej realizacji wolumenów transakcyjnych. Zlecenia są przekazywane za pośrednictwem brokerów pośredniczących do miejsc wykonania określonych w Załączniku 1 do niniejszej Polityki w celu realizacji, przy czym aktualizacje są wprowadzane okresowo, w razie potrzeby.

2.5 Wyłączne Miejsce Realizacji

Decyzja AM o pełnieniu funkcji wyłącznego miejsca wykonania zleceń na kontrakty CFD oraz Ułamkowe Akcje opiera się na bieżącej ocenie jakości wykonania, z uwzględnieniem takich czynników jak kontrola cen, szybkość oraz efektywność kosztowa. Ta struktura pozwala AM na:

Utrzymać większą kontrolę nad wyceną wykonania i dostępem do rynku.

Ograniczyć zewnętrzne opłaty transakcyjne i zminimalizować potencjalny poślizg cenowy.

Zapewnić efektywne wykonanie transakcji poprzez optymalizację zarządzania płynnością.

2.6 Model wyceny

AM ustala własne ceny kupna/sprzedaży dla CFD w oparciu o liczne źródła płynności, zapewniając, że wycena odzwierciedla warunki rynkowe, przy jednoczesnym uwzględnieniu własnych kosztów realizacji w ramach spreadu. Ceny są pozyskiwane z rzeczywistych źródeł rynkowych w czasie rzeczywistym, zagregowanych pul płynności oraz wewnętrznych modeli wyceny, aby zapewnić uczciwą realizację zleceń dla Klientów. Spread stosowany do każdego instrumentu zawiera koszty wewnętrzne, które mogą być strukturyzowane jako narzut-lub prowizja, w zależności od klasy aktywów i metody wykonania.

W celu zapewnienia przejrzystości AM udostępnia rzeczywiste-czasowe notowania za pośrednictwem swojej platformy transakcyjnej, prezentując minimalne oraz typowe spready w normalnych warunkach rynkowych, które są również szczegółowo opisane na jej stronie internetowej.

Koszty wykonania mogą obejmować całkowity spread bid-ask, odrębne prowizje, jeśli mają zastosowanie, oraz koszty utrzymania pozycji, takie jak stawki swapowe za pozycje utrzymywane

przez noc. Spółka nieustannie ocenia swój model wyceny, aby zapewnić konkurencyjne stawki, jednocześnie równoważąc dostępność płynności i stabilność wykonania.

2.7 Ograniczenia płynności

Ograniczenia płynności mogą skutkować szerszymi spreadami, częściową realizacją zleceń lub opóźnioną realizacją, zwłaszcza w okresach niskiej płynności (np. w godzinach przed- i posesyjnych, podczas istotnych wydarzeń informacyjnych).

Ekstremalne warunki rynkowe mogą wpływać na szybkość i prawdopodobieństwo wykonania, zwiększając ryzyko poślizgu cenowego.

Instrumenty pochodne OTC (CFD i Akcje Ułamkowe) podlegają wpływom rzeczywistych wolumenów rynkowych, a ich wycena może odbiegać od odpowiedników notowanych na giełdzie ze względu na wewnętrzne dopasowanie zleceń lub ograniczoną dostępną płynność.

2.8 Poślizg cenowy

AM podejmuje niezbędne działania w celu zapewnienia, że zlecenia realizowane po notowanych przez AM cenach zapewniają najlepszy możliwy wynik w momencie kwotowania. Jednakże na szybko zmieniających się rynkach realizacja zlecenia może nastąpić po cenie, która nie odzwierciedla już najlepszej dostępnej ceny rynkowej. Sytuacja ta, znana jako poślizg cenowy (slippage), może mieć zarówno korzystny, jak i niekorzystny wpływ na ostateczną cenę wykonania.

2.9 Powiadomienie o zakłóceniach operacyjnych

AM powiadomi Klientów w przypadku wystąpienia istotnych trudności, które mogą uniemożliwić prawidłowe wykonanie Zleceń. Obejmuje to awarie techniczne, zakłócenia systemu lub znaczące wydarzenia rynkowe wpływające na jakość wykonania.

3. Ważne czynniki najlepszej realizacji Zleceń

3.1 Realizacja zleceń Klienta

AM realizuje wszystkie zlecenia Klientów zgodnie z Ogólnymi Warunkami i Zasadami.

Podczas wykonywania zleceń klientów, AM uwzględni następujące czynniki:

- charakterystyka Klienta, w tym klasyfikacja Klienta jako detalicznego lub profesjonalnego. Klienci profesjonalni mogą mieć odmienne wymagania w porównaniu do klientów detalicznych.
- Charakterystyka zlecenia Klienta, w tym w przypadku, gdy zlecenie obejmuje transakcję finansowania papierów wartościowych (SFT): Odnosi się to do charakteru zlecenia Klienta, w tym czy obejmuje ono transakcję finansowania papierów wartościowych (SFT) oraz rodzaju złożonego zlecenia (np. zlecenie rynkowe, z limitem, stop-loss lub take-profit).
- charakterystyka instrumentów finansowych będących przedmiotem tego zlecenia: Rodzaj aktywów będących przedmiotem obrotu, w tym Kontrakty na Różnice Kursowe (CFD), Pełne

Akcje (Model Agencyjny) oraz Akcje Ułamkowe.

- charakterystyka systemów wykonywania, do których zlecenie może być skierowane: Charakterystyka systemu, w którym zlecenie może zostać wykonane, takie jak wykonanie OTC dla kontraktów CFD i akcji ułamkowych lub wykonanie-giełdowe dla całych akcji za pośrednictwem modelu agencyjnego.

3.2 Czynniki Najlepszego Wykonania

AM priorytetowo traktuje osiągnięcie najlepszego możliwego wykonania Zleceń swoich Klientów, uwzględniając różne czynniki wykonania. Poniżej przedstawiono czynniki, które AM bierze pod uwagę oraz ich względną istotność w odniesieniu do różnych produktów finansowych. Cena i koszty są uznawane za najistotniejsze czynniki wykonania, a następnie szybkość wykonania, prawdopodobieństwo wykonania i rozliczenia, wielkość zlecenia, wpływ na rynek oraz charakter zlecenia. Względne znaczenie tych czynników może się różnić w zależności od klasy aktywów, w tym Akcji Całkowitych (model agencyjny), Akcji Ułamkowych oraz CFD (model główny OTC).

Cena (najwyższe znaczenie)

Cena jest najistotniejszym czynnikiem wpływającym na wykonanie zlecenia, gdyż bezpośrednio oddziałuje na całkowitą wartość rozliczenia.

Cena instrumentu finansowego jest obliczana na podstawie źródeł referencyjnych, w tym danych rynkowych dla całych i ułamkowych akcji oraz dostawców płynności dla kontraktów CFD.

W przypadku kontraktów CFD, AM podaje dwie ceny: cenę ASK (kupna) oraz cenę BID (sprzedaży), które tworzą spread. AM pozyskuje wyceny CFD od wielu dostawców, aby zapewnić dokładność cen oraz zapobiec uzależnieniu od jednego źródła danych. Spółka aktualizuje ceny tak często, jak pozwalają na to możliwości technologiczne, zapewniając ich odzwierciedlenie rzeczywistych warunków rynkowych w czasie rzeczywistym.

W przypadku całych akcji (model agencyjny) realizacja zleceń odbywa się na regulowanej giełdzie za pośrednictwem brokerów, a wycena jest ustalana na podstawie spreadów kupna-sprzedaży oraz dostępnych warunków płynności.

W przypadku akcji ułamkowych realizacja zleceń odbywa się wewnątrz (OTC); z wyceną opartą na tych samych źródłach cenowych z giełdy, które są wykorzystywane dla Akcji Całkowitych. W celu zapewnienia uczciwości i przejrzystości, AM ustala najlepszą możliwą cenę wykonania dla Akcji Ułamkowych, stosując metodologię wolumenu z górnej części arkusza zleceń, gwarantując, że wycena odzwierciedla najbardziej konkurencyjne warunki rynkowe dostępne w chwili realizacji zlecenia. NormalTextRun SCXW35391462 BCX8">

Koszty (Wysoka Waga)

Kwestie kosztowe obejmują spready, prowizje, opłaty za finansowanie oraz koszty wymiany walut.

- CFD i Akcje Ułamkowe: AM może pobierać narzut lub obniżkę wbudowaną w spread, opłaty oparte na prowizji lub kombinację obu. Prowizje oraz opłaty finansowe, takie jak stawki swapowe, są naliczane oddzielnie i ujawniane klientom w sposób przejrzysty.

W przypadku wszystkich kontraktów CFD oferowanych przez Spółkę, opłaty finansowe są pobierane

oddzielnie z rachunku inwestycyjnego Klienta i nie są uwzględnione w podanej cenie. W przypadku opłat finansowych wartość otwartych pozycji w niektórych kontraktach CFD jest korygowana o „stopę swapową” przez cały okres trwania transakcji, aż do zamknięcia pozycji. Opłaty te są ustalane na podstawie obowiązujących stóp procentowych, które mogą ulegać zmianom w czasie. Szczegóły dotyczące obowiązujących opłat finansowych są dostępne na stronie internetowej Spółki.

<https://admiralmarkets.com/pl/start-trading/contract-specifications>

- **Pełne Akcje:** Koszty uzależnione są od opłat giełdowych, opłat pośredników oraz potencjalnych kosztów rozliczeniowych. AM przekazuje zlecenia na rynki regulowane za pośrednictwem brokerów, zapewniając efektywność kosztową przy jednoczesnym zachowaniu jakości wykonania.
- **Przewalutowanie:** W przypadku, gdy transakcja jest zawierana w walucie innej niż waluta bazowa Klienta, może zostać przedstawiona oferta kursu przewalutowania. Nie odzwierciedla to rzeczywistej wymiany walut, lecz służy do obliczenia całkowitej wartości transakcji.

AM ujawnia wszystkie składniki kosztów na swojej stronie internetowej, zapewniając przejrzystość w zakresie wyceny wykonania zleceń.

Szybkość realizacji zlecenia (Wysoka istotność)

Szybkość realizacji jest kluczowa, szczególnie na zmiennych rynkach, gdzie ceny podlegają gwałtownym wahaniom.

- **CFD oraz akcje ułamkowe:** Instrumenty te są realizowane poza rynkiem regulowanym (OTC), co umożliwia niemal natychmiastową realizację, o ile pozwalają na to warunki rynkowe.
- **Akcje całkowite:** Szybkość realizacji zależy od giełdy oraz czasu przetwarzania przez pośredników, co oznacza, że zlecenia mogą być realizowane nieco dłużej niż transakcje OTC.

AM stosuje zautomatyzowaną technologię handlową w celu optymalizacji szybkości realizacji zleceń oraz minimalizacji opóźnień. Jednakże czynniki takie jak łączność internetowa Klienta, ograniczenia platformy transakcyjnej oraz czas przetwarzania przez podmioty trzecie mogą mieć wpływ na ostateczną szybkość realizacji zlecenia.

Prawdopodobieństwo Wykonania (Wysoka Waga)

Prawdopodobieństwo wykonania odnosi się do możliwości pomyślnej realizacji zlecenia.

- **Kontrakty CFD oraz Akcje Ułamkowe:** Realizacja odbywa się wewnętrznie, co oznacza, że zlecenia są wykonywane na podstawie źródeł płynności Admiral Markets lub poprzez dopasowanie zleceń Klientów. Ograniczenia płynności mogą wpływać na duże zlecenia CFD, a AM może dzielić zlecenia w celu ograniczenia zakłóceń rynkowych lub kierować je do wielu dostawców płynności, aby uzyskać najlepszą możliwą cenę dla Klienta.
- **Całe Akcje:** Wykonanie zależy od płynności rynku na poziomie giełdy. AM przekazuje zlecenia Klientów za pośrednictwem pośredników, zapewniając, że brokerzy realizujący zlecenia umożliwiają ich wykonanie po konkurencyjnych cenach.

AM regularnie dokonuje przeglądu dostawców płynności, brokerów realizujących zlecenia oraz miejsc wykonania zleceń w celu zapewnienia odpowiednich wskaźników realizacji oraz zapobiegania

opóźnieniom w realizacji zleceń.

Prawdopodobieństwo rozliczenia (średnia ważność)

Rozliczenie oznacza finalizację transakcji oraz transfer własności lub środków finansowych.

- Rozliczenie dla Całych Akcji następuje zgodnie z zasadą rozliczenia giełdowego T+2, co oznacza, że transakcje wykonane na rynku regulowanym są rozliczane dwa dni robocze po ich wykonaniu. Jednakże, w modelu agencyjnym, akcje mogą nie być rozliczane bezpośrednio na rachunku klienta lub rachunku Admiral Markets AS, ponieważ wykonanie jest ułatwiane za pośrednictwem brokerów pośredniczących. Pośrednicy ci realizują transakcje na giełdzie i mogą przechowywać akcje na rachunkach powierniczych, rachunkach zbiorczych lub w strukturach omnibus, gdzie uprawnienia Klienta są rejestrowane zamiast indywidualnej rejestracji akcji. Taka struktura zapewnia efektywną realizację zleceń oraz zgodność z wymogami regulacyjnymi przy jednoczesnym minimalizowaniu złożoności administracyjnej.
- Kontrakty CFD oraz akcje ułamkowe: Instrumenty te nie podlegają fizycznemu rozliczeniu, lecz są rozliczane pieniężnie.

AM zapewnia sprawne rozliczanie transakcji poprzez utrzymywanie rygorystycznych kontroli operacyjnych oraz współpracę z regulowanymi pośrednikami w zakresie realizacji zleceń rynkowych.

Wielkość Zlecenia (Średnie Znaczenie)

Wielkość Zlecenia ma wpływ na cenę wykonania oraz dostępność płynności.

- CFD: Duże zlecenia mogą być dzielone pomiędzy wielu dostawców płynności w celu ograniczenia wpływu na rynek.
- Akcje ułamkowe: Zlecenia na akcje ułamkowe są realizowane niezależnie dla każdego Klienta. Realizacja zlecenia odbywa się na podstawie dostępności pełnych akcji znajdujących się w posiadaniu Spółki. Jeżeli Spółka posiada wystarczającą liczbę pełnych akcji do realizacji Zlecenia, żądanie dotyczące ułamkowej akcji jest wykonywane zgodnie z dyspozycją. Jednakże, jeśli łączna liczba Zleceń na ułamkowe akcje przekracza dostępne pozycje Spółki, Spółka zabezpieczy dodatkowe akcje przed potwierdzeniem realizacji Zlecenia.
- Akcje w całości: Duże zlecenia mogą być realizowane w kilku transakcjach, co może wpływać na szybkość realizacji oraz wycenę w zależności od głębokości rynku.

AM optymalizuje procedury obsługi Zleceń, aby zapewnić płynną realizację, równoważąc wielkość transakcji z wpływem na rynek.

Wpływ na Rynek (Średnia Waga)

Wpływ rynkowy odnosi się do stopnia, w jakim zlecenie wpływa na cenę aktywa.

- Akcje w całości: Duże zlecenia rynkowe mogą powodować tymczasowe zniekształcenia cen, szczególnie w przypadku mniej płynnych akcji.
- Zlecenia CFD o znacznej wielkości mogą wpływać na wewnętrzną pulę płynności AM, co może

prorowadzić do rozszerzenia spreadów.

W celu zminimalizowania zakłóceń rynkowych, AM monitoruje działania wykonawcze i odpowiednio dostosowuje protokoły zarządzania ryzykiem.

Charakter Zlecenia (Niższe Znaczenie)

Rodzaj złożonego Zlecenia może wpływać na sposób oraz moment jego realizacji.

- Zlecenia rynkowe: Realizowane niezwłocznie po najlepszej dostępnej cenie.
- Zlecenia z limitem: Realizowane tylko wtedy, gdy rynek osiągnie wcześniej określoną cenę.
- Zlecenia Stop: Przekształcane w zlecenia rynkowe po aktywacji przez ruchy cenowe.

3.3 Monitorowanie jakości wykonania

AM nieustannie monitoruje jakość wykonania, aby zapewnić Klientom najlepszy możliwy rezultat dla ich Zleceń. Spółka ocenia efektywność wykonania poprzez analizę następujących kluczowych czynników:

- Cena – Zapewnienie realizacji zleceń po najbardziej konkurencyjnych dostępnych cenach, przy stałym monitorowaniu i porównywaniu z danymi rynkowymi.
- Koszty – Ocena kosztów transakcyjnych, w tym spreadów, prowizji oraz opłat finansowych, w celu zachowania efektywności kosztowej.
- Szybkość realizacji – Monitorowanie czasów realizacji w celu zapewnienia terminowego wykonania Zleceń, w szczególności w warunkach szybko-zmieniającego się rynku.
- Prawdopodobieństwo wykonania & Rozliczenie – Ocena prawdopodobieństwa wykonania i rozliczenia zleceń bez opóźnień, z uwzględnieniem płynności rynku oraz rodzaju zlecenia.
- Wielkość Zlecenia – Analiza wpływu większych transakcji na jakość wykonania oraz dostępność płynności.
- Wpływ na Rynek – Pomiar wpływu zleceń Klientów na ceny rynkowe, szczególnie w przypadku dużych lub nie płynnych transakcji.

W celu zachowania przejrzystości, AM przeprowadza okresowe przeglądy wewnętrzne oraz dostarcza raporty dotyczące jakości wykonania, aby zapewnić zgodność z wymogami regulacyjnymi i najlepszymi praktykami branżowymi. W przypadku wykrycia znaczących odchyłeń od oczekiwanej jakości wykonania, podejmowane są działania korygujące, w tym modyfikacje metodologii wykonania lub nawiązanie współpracy z alternatywnymi dostawcami płynności.

4. Wpływ innych czynników na wykonanie Zlecenia

4.1 Korekty spreadów

AM zastrzega sobie prawo do dynamicznego dostosowywania spreadów w oparciu o warunki rynkowe, co może prowadzić do poszerzenia spreadów i poślizgu cenowego w okresach wysokiej zmienności, publikacji istotnych danych ekonomicznych lub niskiej płynności. Korekty spreadów są

uzależnione od zewnętrznych warunków płynności, głębokości rynku oraz wewnętrznych protokołów zarządzania ryzykiem.

4.2 Monitorowanie systemu transakcyjnego

AM zasadniczo wykorzystuje zautomatyzowane systemy transakcyjne do wyceny oraz realizacji zleceń Klientów w czasie rzeczywistym. Jednakże w nietypowych warunkach rynkowych, scenariuszach niskiej płynności lub w okresach skrajnej zmienności, zautomatyzowane systemy realizacji zleceń mogą doświadczać opóźnień spowodowanych zwiększonym zapotrzebowaniem na przetwarzanie lub zakłóceniami zewnętrznymi na rynku. AM nieprzerwanie monitoruje wydajność systemu oraz jakość realizacji zleceń, wdrażając środki redundancji i usprawnienia infrastruktury w celu ograniczenia ryzyka opóźnień w realizacji zleceń.

4.3 Opóźnienia w realizacji

Opóźnienia w realizacji zleceń, pozostające poza kontrolą Admiral Markets, mogą wystąpić w wyniku awarii technicznych, zakłóceń sieci lub problemów z opóźnieniami związanymi z łącznością z platformą transakcyjną. AM podejmuje uzasadnione środki w celu ograniczenia tych ryzyk, w tym redundancje systemów, alternatywne kanały handlowe i ulepszenia infrastruktury, ale nie ponosi odpowiedzialności za opóźnienia wynikające z zewnętrznych problemów z łącznością lub ograniczeń sprzętowych po stronie Klienta.

4.4 Postępowanie w przypadku niepowodzenia realizacji zlecenia oraz zapewnienie ciągłości działania

W przypadku awarii systemu, przerwy w funkcjonowaniu rynku lub zakłóceń technicznych uniemożliwiających normalne wykonanie zleceń, AM dysponuje środkami awaryjnymi mającymi na celu minimalizację zakłóceń. Obejmują one:

- Nadmiarowa infrastruktura transakcyjna zapewniająca nieprzerwane wykonywanie zleceń.
- Alternatywne metody przekierowywania zleceń w przypadku awarii głównego miejsca realizacji.
- Niezwłoczne powiadomienie Klienta w przypadku, gdy opóźnienia w realizacji przekroczą standardowy czas przetwarzania.

AM nie ponosi odpowiedzialności za niewykonanie zleceń spowodowane czynnikami pozostającymi poza jej kontrolą, w tym awariami zewnętrznych systemów, zawieszeniami regulacyjnymi lub ekstremalnymi warunkami rynkowymi. Klientom zaleca się wdrażanie strategii zarządzania ryzykiem, takich jak zlecenia stop loss, w celu ograniczenia potencjalnych skutków.

5. Szczegółowe instrukcje od Klientów

5.1 Realizacja zleceń Klienta

Jeśli Klient przekaze szczególowe instrukcje dotyczące realizacji Zlecenia, AM wykona Zlecenie ściśle zgodnie z tymi instrukcjami. Jednakże przestrzeganie szczegółowych instrukcji może mieć pierwszeństwo przed Polityką Najlepszego Wykonania AM, co oznacza, że AM może nie stosować swojej standardowej metodologii realizacji zleceń w celu osiągnięcia najlepszego możliwego wyniku dla Klienta. Obejmuje to przypadki, gdy Klient określa miejsce wykonania, metodę wykonania, limity

cenowe, ograniczenia czasowe lub inne warunki związane z wykonaniem.

5.2 Zobowiązania dotyczące najlepszego wykonania

AM uznaje się za spełniającego swoje obowiązki w zakresie Najlepszego Wykonania, gdy realizuje Zlecenie ściśle zgodnie z konkretnymi instrukcjami Klienta. Jeżeli klient określa warunki realizacji zlecenia, które różnią się od polityki najlepszego wykonania AM's, AM nie jest zobowiązany do podejmowania dodatkowych kroków w celu osiągnięcia najlepszego możliwego wyniku realizacji poza przestrzeganiem tych instrukcji.

OSTRZEŻENIE: Należy zauważyć, że jakiekolwiek szczegółowe instrukcje od klienta mogą uniemożliwić AM podjęcie kroków, które zostały zaprojektowane i wdrożone w niniejszej Polityce w celu uzyskania możliwie najlepszego wyniku wykonania tych Zleceń w odniesieniu do elementów objętych tymi instrukcjami.

Jednakże należy uznać, że AM spełnia swój obowiązek podjęcia wszelkich wystarczających kroków w celu uzyskania najlepszego możliwego wyniku dla Klienta.

5.3 Ograniczenia Szczegółowych Instrukcji Klienta

W przypadku gdy Klient przekazuje szczegółowe instrukcje dotyczące realizacji Zlecenia, AM zobowiązuje się wykonać Zlecenie zgodnie z tymi instrukcjami. Niemniej jednak Klienci powinni mieć świadomość, że:

- Szczegółowe instrukcje mogą mieć pierwszeństwo przed obowiązkami Admiral Markets w zakresie Polityki Najlepszego Wykonania, co może skutkować mniej korzystnym wynikiem niż standardowy proces realizacji zleceń przez Admiral Markets.
- AM nie ponosi odpowiedzialności za pogorszenie ceny, zwiększony poślizg ani inne nieefektywności wykonania wynikające z określonych instrukcji Klienta.
- Jeżeli instrukcje obejmują jedynie część realizacji Zlecenia (np. określony rynek, ale bez limitów cenowych), AM zastosuje swoją Politykę Najlepszego Wykonania w odniesieniu do pozostałych aspektów.

Klienci powinni starannie rozważyć skutki określenia warunków realizacji, gdyż mogą one ograniczyć możliwości AM w zakresie optymalizacji realizacji zlecenia.

6. Agregacja

6.1 Łączenie zleceń

AM nie agreguje ani nie łączy zleceń Klienta z innymi zleceniami Klientów w celu ich wykonania. Każde Zlecenie jest wykonywane niezależnie, aby zapewnić uczciwe i przejrzyste wykonanie, zapobiegając jakimkolwiek potencjalnym korzyściom lub niekorzystnym sytuacjom wynikającym z łączenia zleceń. Takie podejście jest zgodne z zobowiązaniami AM's w zakresie najlepszego wykonania, zapewniając, że wszystkie Zlecenia Klientów są traktowane z najwyższym poziomem integralności i przetwarzane indywidualnie.

6.2 Uzasadnienie Nieagregacji Zleceń

AM nie agreguje ani nie łączy Zleceń Klientów do realizacji. Niniejsza polityka ma na celu:

- Zapobiegać ryzyku manipulacji zleceniami mogącemu działać na niekorzyść indywidualnych Klientów.
- Zapewnić, aby każdy klient otrzymywał niezależne wykonanie zlecenia bez zniekształceń cenowych.
- Zachowaj uczciwość i przejrzystość, unikając preferencyjnego traktowania zleceń o określonych wielkościach.

W określonych warunkach rynkowych agregacja zleceń może przyczynić się do poprawy wyników realizacji. Jednakże AM uznał, że utrzymanie indywidualnej realizacji Zleceń zapewnia większą spójność oraz sprawiedliwość wykonania we wszystkich kategoriach Klientów.

7. Proces Wyboru Systemów Wykonywania Zleceń oraz Monitorowanie i Przegląd Skuteczności Polityki Wykonywania Zleceń Spółki

7.1 Proces wyboru miejsc wykonania

Spółka dokonuje oceny i wyboru zewnętrznych miejsc wykonania/zleceniodawców-oraz dostawców płynności poprzez zastosowanie odpowiedniej należytej staranności oraz uwzględnienie szeregu czynników, w tym czynników wskazanych w sekcji 3 powyżej (zarówno ilościowych, jak i jakościowych), w celu zapewnienia, że wybrane miejsca wykonania/zleceniodawcy/dostawcy płynności możliwość konsekwentnego zapewniania Klientom najlepszego możliwego wyniku. Wybór opiera się na zgodności z regulacjami, jakości wykonania oraz niezawodności operacyjnej. Kluczowe kryteria wyboru obejmują:

1. Status Regulacyjny & Wiarygodność Kredytowa – Stabilność finansowa, autoryzacja regulacyjna oraz reputacja podmiotu.
2. Efektywność Operacyjna & Konsekwencja Realizacji – Zdolność dostawcy do zapewnienia płynnej realizacji zleceń w różnych warunkach rynkowych.
3. Umowne & Aspekty prawne – Warunki regulujące stosunek biznesowy, zapewniające zgodność z obowiązkami regulacyjnymi.
4. Dostęp do rynku & Zapewnianie płynności – Ciągły dostęp do systemu wykonywania zleceń, zapewniający odpowiednią głębokość płynności w wielu klasach aktywów.

7.2 Kryteria wyboru miejsc wykonania

Spółka przypisuje względną wagę poszczególnym kryteriom w zależności od warunków rynkowych, rodzaju aktywów oraz profilu płynności.

Spółka współpracuje z miejscami wykonania, brokerami oraz dostawcami płynności, którzy zapewniają uzyskanie najlepszego możliwego wyniku wykonania na stałym poziomie, uwzględniając konkurencyjność cen, szybkość realizacji oraz ogólną efektywność realizacji zleceń.

7.3 Wybór brokerów wykonawczych/dostawców płynności

Spółka priorytetowo traktuje staranny wybór miejsc realizacji, brokerów/dostawców płynności, aby zapewnić konsekwentną realizację zleceń, konkurencyjne spready oraz wysoką płynność rynkową. Poprzez współpracę z wieloma dostawcami płynności i miejscami wykonania, Spółka zwiększa efektywność odkrywania cen i realizacji zleceń.

7.4 Kryteria oceny brokerów wykonawczych/dostawców płynności

Spółka przeprowadza należytą staranność oraz bieżące przeglądy wyników przed nawiązaniem współpracy z dostawcami płynności/ miejscami wykonania, brokerami. Kryteria oceny obejmują:

- Częstotliwość ustalania cen & Dokładność danych– Liczba aktualizacji cen na sekundę i niezawodność danych.
- Szybkość realizacji zleceń & Czas Przetwarzania Zlecenia – Szybkość przekazywania i realizacji Zleceń.
- Płynność Rynku & Głębokość – Dostępność płynności w różnych klasach aktywów i warunkach rynkowych.
- Stabilność & Odporność Systemu – Częstotliwość zamrożeń cen, niepowodzeń realizacji zleceń oraz awarii systemu.
- Poślizg cenowy & Jakość Realizacji Transakcji – Spójność realizacji cen, w tym ocena trendów pozytywnego i negatywnego poślizgu cenowego.

Spółka zobowiązuje się do zapewnienia Klientom najlepszego możliwego wykonania ich zleceń dotyczących akcji, akcji ułamkowych i kontraktów CFD. Aby to osiągnąć, Spółka wdraża solidny proces monitorowania, który obejmuje następujące procedury:

- Spółka losowo wybiera wystarczająco dużą próbkę zrealizowanych transakcji obejmujących akcje, akcje ułamkowe i kontrakty CFD, aby zapewnić, z wysokim poziomem ufności statystycznej, że konsekwentnie osiąga optymalne wyniki realizacji zleceń dla Klientów.
- Próbkowanie obejmuje transakcje wykonane w różnych okresach czasowych oraz na różnych instrumentach i typach zleceń, zapewniając kompleksową analizę jakości wykonania.
- Ponadto, proces próbkowania obejmuje transakcje realizowane w niestandardowych warunkach rynkowych, takich jak okresy podwyższonej zmienności lub ograniczonej płynności, w celu efektywnej oceny skuteczności i jakości wykonania.

Poprzez te działania Spółka nieustannie ocenia swoje praktyki w zakresie realizacji zleceń, aby zapewnić przejrzystość oraz zgodność z najwyższymi standardami realizacji zleceń.

7.5 Przegląd Polityki Najlepszego Wykonania & Raportowanie Przejrzystości

AM regularnie przeprowadza przegląd swojej polityki wykonywania zleceń w celu zapewnienia ciągłej zgodności z wymogami regulacyjnymi oraz zmieniającymi się warunkami rynkowymi. Proces przeglądu obejmuje:

- Kwartalne oceny jakości wykonania, konkurencyjności cenowej oraz dostępu do rynku.

- Niezależna weryfikacja danych dotyczących realizacji zleceń w celu potwierdzenia zgodności z zasadami Najlepszej Wykonania.
- Publiczne ujawnianie statystyk miejsc wykonania, raportów poślizgu cenowego oraz wskaźników realizacji zleceń na żądanie klienta.

AM zobowiązuje się do przejrzystości w realizacji zleceń. Klienci mogą wystąpić z żądaniem udostępnienia danych dotyczących realizacji zleceń w celu samodzielnej oceny praktyk firmy w zakresie obsługi zleceń.

Załącznik 1 - Systemy Wykonywania Zleceń.

1. Admirals Europe LTD (posiada partnerstwo z brokerem wykonawczym, który realizuje zlecenia dotyczące obrotu akcjami.)
2. Admiral Markets AS (w odniesieniu do CFD i Akcji Ułamkowych.)