

Admiral Markets UK Limited („AM UK”)

Polityka Realizacji Zleceń Marzec 2025

Historia Dokumentu			
Wersja	Data wydania	Zatwierdzone przez:	Podsumowanie zmian
1.0	08/05/2019	Zarząd	Utworzenie Dokumentu
2.0	Marzec 2025	Zarząd	Przegląd i Aktualizacja

Admiral Markets UK Limited jest autoryzowany i regulowany przez Financial Conduct Authority.

Numer referencyjny firmy: 595450 –Numer firmy w Wielkiej Brytanii: 08171762

8. piętro, One Canada Square, Canary Wharf, Londyn, E14 5AA

Spis Treści

1.	Wprowadzenie.....	4
1.1.	Polityka AM UK.....	4
1.2.	Zakres.....	4
1.3.	Zastosowanie.....	5
1.4.	Model Realizacji według Typu Instrumentu.....	5
1.5.	Potwierdzenie warunków realizacji.....	5
1.6.	Monitorowanie Ustaleń dotyczących Realizacji Zleceń.....	5
1.7.	Istotne zobowiązania.....	5
1.8.	Obowiązek powierniczy.....	5
2.	Czynniki Realizacji.....	6
2.1.	Cena (Najwyższa Waga).....	7
2.2.	Koszty (Wysoka Waga).....	7
2.3.	Szybkość Realizacji (Wysoka Waga).....	7
2.4.	Prawdopodobieństwo Realizacji (Wysoka Waga).....	8
2.5.	Prawdopodobieństwo Rozliczenia (Średnia Waga).....	8
2.6.	Wielkość Zlecenia (Średnia Waga).....	8
2.7.	Wpływ na Rynek (Średnia Waga).....	9
2.8.	Charakter Zlecenia (Niższa Waga).....	9
3.	Istotne Czynniki Najlepszej Realizacji Zleceń.....	9
3.1.	Realizacja zleceń klienta.....	9
3.2.	Zlecenia (Akcje i inne Instrumenty Finansowe) będące przedmiotem obrotu na Rynku Regulowanym.....	10
3.3.	Zlecenia (Instrumenty Finansowe) realizowane poza Rynkiem Regulowanym i MTF.....	10
3.4.	Transakcje negocjowane.....	10
3.5.	Przekazywanie Zleceń.....	10
4.	Wpływ innych czynników na realizację Zlecenia.....	11
4.1.	Inne czynniki.....	11
5.	Miejsca realizacji zleceń.....	12
5.1.	Kryteria wyboru miejsc wykonania i brokerów wykonawczych/dostawców płynności.....	12
5.2.	Kryteria oceny brokerów wykonawczych/dostawców płynności.....	12
6.	Specyficzne instrukcje klientów.....	13
6.1.	Obowiązki dotyczące Najlepszej Realizacji Zleceń.....	13
7.	Agregacja.....	14
7.1.	Agregacja zleceń.....	14
	Załącznik 1: Miejsca Realizacji Zleceń.....	15

Admiral Markets UK Limited jest autoryzowany i regulowany przez Financial Conduct Authority.

Numer referencyjny firmy: 595450 –Numer firmy w Wielkiej Brytanii: 08171762

8. piętro, One Canada Square, Canary Wharf, Londyn, E14 5AA

1. Wprowadzenie

1.1. Polityka AM UK

Admiral Markets UK Ltd („AM UK”, „my”, „nasz”) zobowiązuje się do zapewnienia najlepszych możliwych wyników swoim klientom oraz do uczciwego i przejrzystego postępowania wobec nich.

Najlepsza realizacja zleceń jest wymogiem zarówno Dyrektywy Unii Europejskiej w sprawie rynków instrumentów finansowych 2014/65EU („MiFiD”), jak i Urzędu Nadzoru Finansowego (FCA) i dotyczy wszystkich firm, które realizują zlecenia w imieniu klientów detalicznych i profesjonalnych. Zgodnie z COBS 11.2.14R, AM UK utrzymuje i wdraża politykę realizacji zleceń, aby umożliwić uzyskanie najlepszych możliwych wyników dla klientów, zgodnie z obowiązkiem najlepszej realizacji zleceń.

Najlepsza realizacja zleceń odnosi się do naszego obowiązku podjęcia wszelkich wystarczających kroków w celu uzyskania możliwie najlepszego wyniku podczas realizacji zleceń w imieniu naszych klientów, biorąc pod uwagę wszystkie istotne czynniki realizacji. Korzystamy z naszego osądu, aby uzyskać najlepszy rezultat przy realizacji transakcji dla naszych klientów, i bierzemy pod uwagę następujące czynniki podczas realizacji zleceń klientów:

- Całkowita wartość realizacji (suma ceny instrumentu finansowego i kosztów związanych z realizacją);
- szybkość i prawdopodobieństwo wykonania oraz rozliczenia;
- rodzaj i wielkość zlecenia oraz transakcji, a także jej wpływ na rynek; oraz
- inne czynniki, które uważamy za istotne dla realizacji Zlecenia, takie jak cena, szybkość i prawdopodobieństwo realizacji, a także wielkość i charakter rozliczenia.

Dalsze informacje dotyczące każdego z nich przedstawiono poniżej, a każdy z nich jest wymieniony w kolejności według ważności, jaką im przypisujemy.

1.2. Zakres

Niniejsza Polityka Realizacji Zleceń („Polityka”) ustanawia zasady, warunki i postanowienia, zgodnie z którymi AM UK realizuje zlecenia transakcji („Zlecenia”) na Instrumentach Finansowych dla swoich klientów detalicznych i klientów profesjonalnych.

Niniejsza Polityka ma zastosowanie do wszystkich Zleceń klientów, chyba że klient dostarczy szczegółowe instrukcje dotyczące realizacji. Wszelkie takie instrukcje mogą zastąpić pewne aspekty niniejszej Polityki, ale mogą również ograniczyć zdolność AMUK do osiągnięcia Najlepszej Realizacji Zleceń. Polityka powinna być czytana w połączeniu z Warunkami i Zasadami AM UK oraz innymi odpowiednimi umowami o świadczenie usług.

Otwierając konto handlowe lub składając Zlecenie za pośrednictwem platformy handlowej AM UK, Klient potwierdza i zgadza się, że ich Zlecenia dotyczące Akcji Ułamkowych i kontraktów na różnicę mogą być realizowane na zasadzie Over-the-Counter (OTC), poza Rynkiem Regulowanym (np. licencjonowaną europejską giełdą papierów wartościowych) lub Wielostronną Platformą Obrotu (MTF) lub Zorganizowaną Platformą Obrotu (OTF) (np. europejski system handlu finansowego).

Jednocześnie klient przyjmuje do wiadomości i akceptuje, że jego Zlecenia dotyczące obrotu Pełnymi Akcjami będą zazwyczaj realizowane na Rynku Regulowanym lub MTF, zgodnie z Polityką Najlepszej Realizacji Zleceń AM UK. Realizacja poza systemem obrotu może nastąpić wyłącznie w przypadkach dozwolonych przez obowiązujące przepisy, takich jak transakcje wykonywane na podstawie wyłączeń przewidzianych w Artykule 23(1) Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 600/2014 w sprawie rynków Instrumentów Finansowych (MiFIR).

Admiral Markets UK Limited jest autoryzowany i regulowany przez Financial Conduct Authority.

Numer referencyjny firmy: 595450 – Numer firmy w Wielkiej Brytanii: 08171762

8. piętro, One Canada Square, Canary Wharf, Londyn, E14 5AA

1.3. Zastosowanie

Dla klientów detalicznych AM UK określa Najlepszą Realizację Zleceń głównie pod względem całkowitej wartości realizacji, która obejmuje cenę instrumentu finansowego oraz koszty związane z realizacją, w tym wszystkie wydatki poniesione przez klienta bezpośrednio związane z realizacją Zlecenia, takie jak opłaty za miejsce realizacji, opłaty za rozliczenie i rozrachunek oraz wszelkie inne opłaty płacone stronom trzecim zaangażowanym w realizację zlecenia. Niemniej jednak, inne czynniki realizacji mogą mieć pierwszeństwo przed bezpośrednim uwzględnieniem ceny i kosztów, jeśli są kluczowe dla osiągnięcia najlepszego możliwego wyniku.

Dla klientów profesjonalnych, podczas gdy AM UK nadal stosuje zasady Najlepszej Realizacji Zleceń, mogą wystąpić okoliczności, w których prawdopodobieństwo realizacji lub wpływ na rynek ma pierwszeństwo przed względami cenowymi.

W przypadku gdy klient dostarcza szczegółowe instrukcje, AM UK zrealizuje Zlecenie zgodnie z tymi instrukcjami. Przestrzeganie takich instrukcji będzie uznane za spełnienie zobowiązań AM w zakresie Najlepszej Realizacji Zleceń.

1.4. Model Realizacji według Typu Instrumentu

Kontrakty na Różnice Kursowe (CFD): AM UK działa jako podmiot główny, co oznacza, że jest kontrahentem wszystkich transakcji CFD. Zlecenia są realizowane poza Rynkami Regulowanymi w oparciu o zasady Over-the-Counter (OTC).

Pełne Akcje: AM UK działa jako agent w odniesieniu do transakcji obrotu akcjami z klientami, co oznacza, że wszystkie zlecenia obrotu akcjami będą odbierane i przekazywane do realizacji Brokerowi Wykonującemu za pośrednictwem szeregu pośredników.

Akcje Ułamkowe: Handel akcjami ułamkowymi umożliwia zakup lub sprzedaż części lub ułamka pełnej akcji. AM UK oferuje akcje ułamkowe poprzez realizację OTC, co oznacza, że nie są one bezpośrednio przedmiotem obrotu na regulowanym rynku, lecz są przetwarzane wewnętrznie lub dopasowywane do transakcji pełnymi akcjami. AMUK ułatwia realizację w oparciu o zagregowany popyt lub wewnętrzne zarządzanie płynnością.

1.5. Potwierdzenie warunków realizacji

Poprzez zaakceptowanie Umowy Klienta AM UK, klient wyraźnie wyraża zgodę na warunki niniejszej Polityki. Klienci są zobowiązani do zapoznania się z warunkami realizacji, ponieważ AM UK uznaje złożenie Zlecenia za potwierdzenie akceptacji niniejszej Polityki przez klienta.

1.6. Monitorowanie ustaleń dotyczących realizacji zleceń

AMUK będzie na bieżąco monitorować skuteczność swoich ustaleń dotyczących realizacji zleceń oraz dokonywać przeglądu niniejszej Polityki co najmniej raz w roku. Wszelkie istotne zmiany będą publikowane na stronie internetowej AM UK i wejdą w życie z dniem publikacji.

1.7. Istotne zobowiązania

Jeśli klient jest niezadowolony z realizacji Zlecenia, AM UK jest zobowiązany, na pisemny wniosek, dostarczyć odpowiednie szczegóły w celu zweryfikowania, czy realizacja została przeprowadzona w pełnej zgodności z niniejszą Polityką i obowiązującymi warunkami handlowymi.

1.8. Obowiązek powierniczy

Obowiązek AM UK dotyczący zapewnienia najlepszej realizacji zleceń nie oznacza, że AM UK ma jakiegokolwiek powiernicze obowiązki wobec klientów poza specyficznymi obowiązkami regulacyjnymi nałożonymi na AM UK lub określonymi w jego Warunkach Działalności.

Admiral Markets UK Limited jest autoryzowany i regulowany przez Financial Conduct Authority.

Numer referencyjny firmy: 595450 – Numer firmy w Wielkiej Brytanii: 08171762

8. piętro, One Canada Square, Canary Wharf, Londyn, E14 5AA

2. Czynniki realizacji

Ustanawiając swoją politykę realizacji zleceń, AM UK określa względną ważność czynników realizacji oraz proces, w którym określana jest względna ważność tych czynników zgodnie z wytycznymi regulacyjnymi określonymi w COBS 11.2.16G. Poniżej przedstawiono czynniki, które AM UK bierze pod uwagę oraz ich względną ważność w różnych produktach finansowych. Cena i koszty są oceniane jako najważniejsze czynniki realizacji, a następnie szybkość realizacji, prawdopodobieństwo realizacji i rozliczenia, wielkość zlecenia, wpływ na rynek oraz charakter zlecenia. Względna ważność tych czynników może się różnić w zależności od klasy aktywów, w tym Pełnych Akcji (Model Agencyjny), Akcji Ułamkowych i CFD (Model Główny OTC).

- Cena – Najbardziej konkurencyjna cena dostępna w momencie wykonania, pochodząca od dostawców płynności, brokerów wykonawczych, zewnętrznych danych rynkowych lub wewnętrznych modeli wyceny, w zależności od instrumentu finansowego.
- Koszty – Obejmują spready, prowizje, opłaty finansowe i wszelkie inne koszty bezpośrednio związane z wykonaniem zlecenia, z różnicami w zależności od rodzaju instrumentu (np. stawki swap dla CFD, opłaty depozytowe dla rzeczywistych akcji).
- Szybkość Wykonania – Czas potrzebny na wykonanie zlecenia po jego złożeniu, co jest kluczowe na zmiennych rynkach.
- Prawdopodobieństwo Realizacji i Rozliczenia – prawdopodobieństwo, że zlecenie zostanie zrealizowane i rozliczone pomyślnie, z uwzględnieniem warunków płynności, dostępności kontrahenta i struktury rynku.
- Rozmiar zlecenia i wpływ na rynek – Duże zlecenia mogą wymagać częściowego wypełnienia lub być realizowane na różnych poziomach cenowych, aby zminimalizować zakłócenia na rynku.
- Charakter Zlecenia – Rodzaj zlecenia (np. zlecenie rynkowe, limit, zlecenia stop) może wpływać na charakterystykę realizacji.
- Inne Czynniki – Elementy takie jak poślizg cenowy, opóźnienia, zmienność rynku i ryzyka operacyjne mogą wpływać na jakość realizacji, co wymaga od AM ciągłej optymalizacji ram wykonywania zleceń.

Całkowita wartość realizacji

Najlepszy możliwy wynik jest określany w kategoriach całkowitej wartości realizacji dla klientów prywatnych. Całkowita wartość realizacji to suma ceny i wszystkich istotnych kosztów wykonania instrumentu finansowego. Głównym sposobem, w jaki staramy się to zapewnić, jest analiza kalkulacji naszych cen kupna/sprzedaży używanych do realizacji Zlecenia klienta, aby zapewnić należyte uwzględnienie ceny rynkowej dla bazowego produktu referencyjnego, którego dotyczy Zlecenie. Dodatkowe wydatki bezpośrednio związane z realizacją Zlecenia, takie jak opłaty w systemach obrotu, opłaty za rozliczenie i rozrachunek oraz wszelkie inne opłaty płacone stronom trzecim zaangażowanym w realizację Zlecenia, stanowią część całkowitej wartości realizacji.

Dla klientów profesjonalnych najlepszy możliwy wynik jest również określany pod względem całkowitej wartości realizacji. Jeśli w związku z konkretnym zleceniem mamy powód sądzić lub klient deklaruje, że ze względu na charakter zlecenia lub czynniki dotyczące klienta inne czynniki, takie jak prawdopodobieństwo i szybkość realizacji i rozliczenia, mają większe znaczenie, możemy uwzględnić takie czynniki przy realizacji. W takim przypadku ocenimy, czy wykonanie transakcji na podstawie całkowitej wartości realizacji zapewniłoby szybką i pełną realizację transakcji. Jeśli nie jest to zapewnione, ocenimy, czy częściowa realizacja Zlecenia na podstawie całkowitej wartości realizacji byłaby bardziej korzystna dla klienta niż pełna realizacja zlecenia na podstawie kryterium prawdopodobieństwa realizacji i rozliczenia. Jeśli nie, zastosujemy kryterium realizacji transakcji i rozliczenia. Ocenimy również potencjalny

Admiral Markets UK Limited jest autoryzowany i regulowany przez Financial Conduct Authority.

Numer referencyjny firmy: 595450 – Numer firmy w Wielkiej Brytanii: 08171762

8. piętro, One Canada Square, Canary Wharf, Londyn, E14 5AA

negatywny wpływ czasu realizacji (szybkości) dla klienta i zakres związanego z tym ryzyka szkody. Jeśli taka szkoda przekracza korzyści możliwe do osiągnięcia na podstawie całkowitej wartości realizacji, zostanie zastosowane kryterium szybkości.

2.1. Cena (Najwyższa Waga)

Cena jest najważniejszym czynnikiem wpływającym na realizację Zlecenia, ponieważ bezpośrednio wpływa na całkowitą wartość realizacji. Cena instrumentu finansowego jest obliczana na podstawie źródeł referencyjnych, w tym danych rynkowych dla całości i Akcji Ułamkowych oraz dostawców płynności dla CFD.

Dla CFD, AM UK podaje dwie ceny: cenę ASK (dla kupna) i cenę BID (dla sprzedaży), tworząc spread. AM UK pozyskuje ceny CFD od wielu dostawców, aby zapewnić dokładność cen i uniknąć polegania na jednym źródle. Firma aktualizuje ceny tak często, jak pozwala na to technologia, zapewniając, że odzwierciedlają one rzeczywiste warunki rynkowe.

W przypadku Pełnych Akcji (Model Agencyjny), realizacja odbywa się na regulowanym rynku za pośrednictwem brokerów pośredniczących, a ceny są ustalane na podstawie rynkowych spreadów kupna-sprzedaży i dostępnych warunków płynności.

W przypadku Akcji Ułamkowych, realizacja jest przeprowadzana wewnętrznie (OTC); z cenami pochodzącymi z tych samych źródeł cen giełdowych, które są używane dla Pełnych Akcji. Aby zapewnić uczciwość i przejrzystość, AM UK określa najlepszą możliwą cenę realizacji dla Akcji Ułamkowych, stosując metodologię pasm wolumenu z najlepszych ofert, zapewniając, że ceny odzwierciedlają najbardziej konkurencyjne warunki rynkowe dostępne w momencie realizacji.

2.2. Koszty (Wysoka ważność)

Rozważania dotyczące kosztów obejmują spready, prowizje, opłaty finansowe oraz koszty konwersji walut.

- CFD i Akcje Ułamkowe: AM UK może pobierać narzut lub obniżkę wbudowaną w spread, opłaty prowizyjne lub kombinację obu. Prowizje i opłaty finansowe, takie jak stawki swap, są naliczane oddzielnie i są transparentnie ujawniane klientom.

Dla wszystkich CFD oferowanych przez AM UK, opłaty finansowe są naliczane oddzielnie na rachunku handlowym klienta i nie są uwzględnione w podanej cenie. W przypadku opłat finansowych, wartość otwartych pozycji w niektórych CFD jest korygowana o "stopę swapową" na czas trwania transakcji, aż do zamknięcia pozycji. Te opłaty są oparte na obowiązujących stopach procentowych, które mogą się zmieniać w czasie. Szczegóły dotyczące obowiązujących opłat finansowych są dostępne na stronie internetowej AM UK. (<https://admiralmarkets.com/start-trading/contract-specifications>)

- Pełne Akcje: Koszty zależą od opłat giełdowych, opłat pośredników oraz potencjalnych kosztów rozliczeniowych. AM UK kieruje Zlecenia na Rynki Regulowane za pośrednictwem brokerów, zapewniając efektywność kosztową przy jednoczesnym utrzymaniu jakości realizacji.
- Konwersja walut: Gdy transakcja odbywa się w walucie innej niż waluta bazowa klienta, może zostać przedstawiona oferta konwersji. Nie odzwierciedla to rzeczywistej wymiany walut, ale służy do obliczenia całkowitej wartości realizacji transakcji.

AM UK ujawnia wszystkie składniki kosztów na swojej stronie internetowej, zapewniając przejrzystość w wycenie realizacji zleceń.

2.3. Szybkość Realizacji (Wysoka Waga)

Podczas gdy najlepszy wynik jest określany pod względem całkowitej wartości realizacji, szybkość realizacji jest starannie i stale monitorowana, aby zapewnić, że szybkość realizacji przez dostawców płynności i inne miejsca realizacji jest zgodna z zapewnieniem najlepszej realizacji zleceń. Szybkość realizacji może wpływać na zdolność AM UK Ltd do zapewnienia realizacji z minimalnym poślizgiem cenowym. Gdy dostawca płynności

Admiral Markets UK Limited jest autoryzowany i regulowany przez Financial Conduct Authority.

Numer referencyjny firmy: 595450 – Numer firmy w Wielkiej Brytanii: 08171762

8. piętro, One Canada Square, Canary Wharf, Londyn, E14 5AA

jeśli występują uporczywe problemy z opóźnioną realizacją, które nie są rozwiązywane w rozsądnym czasie, nie będzie już używany.

Szybkość realizacji jest kluczowa, zwłaszcza na rynkach o dużej zmienności, gdzie ceny szybko się zmieniają.

- CFD i Akcje Ułamkowe: Instrumenty te są realizowane na rynku OTC, co umożliwia niemal natychmiastowe wykonanie, o ile pozwalają na to warunki rynkowe.
- Pełne Akcje: Szybkość realizacji zależy od giełdy i czasu przetwarzania przez pośredników, co oznacza, że zlecenia mogą trwać nieco dłużej niż transakcje OTC.

AM UK wykorzystuje zautomatyzowaną technologię handlową, aby zoptymalizować szybkość realizacji i zminimalizować opóźnienia. Jednakże czynniki takie jak łączność internetowa klienta, ograniczenia platformy handlowej oraz czas przetwarzania przez strony trzecie mogą wpływać na końcową szybkość realizacji.

2.4. Prawdopodobieństwo Wykonania (Wysoka Waga)

Prawdopodobieństwo wykonania odnosi się do szansy, że zlecenie zostanie pomyślnie zrealizowane. AM UK regularnie weryfikuje dostawców płynności/brokerów wykonawczych oraz miejsca wykonania, aby zapewnić odpowiednie wskaźniki realizacji i zapobiec opóźnieniom w wykonaniu zleceń.

Jeżeli dostawca płynności ma ciągłe problemy z wyjątkowo wysokimi wskaźnikami odrzuceń, które nie mogą zostać rozwiązane w rozsądnym czasie, nie będzie już używany.

- CFD i Akcje Ułamkowe: Realizacja jest zarządzana wewnętrznie, co oznacza, że zlecenia są realizowane na podstawie źródeł płynności AM UK lub dopasowania klientów. Ograniczenia płynności mogą wpływać na duże zlecenia CFD, a AM UK może dzielić zlecenia, aby zmniejszyć zakłócenia na rynku lub kierować je do wielu dostawców płynności, aby uzyskać najlepszą możliwą cenę dla klienta.
- Pełne Akcje: Wykonanie zależy od płynności rynku na poziomie giełdy. AM UK przekazuje zlecenia klientów za pośrednictwem pośredników, zapewniając, że brokerzy wykonawczy ułatwiają realizację po konkurencyjnych cenach.

2.5. Prawdopodobieństwo rozliczenia (Średnia waga)

Rozliczenie odnosi się do finalizacji transakcji i transferu własności lub środków pieniężnych.

- Rozliczenie Pełnych Akcji podlega zasadzie rozliczenia giełdowego T+2, co oznacza, że transakcje wykonane na rynku regulowanym są rozliczane dwa dni robocze po wykonaniu. Jednakże w modelu agencyjnym, akcje mogą nie być rozliczane bezpośrednio na koncie klienta lub koncie AM UK, ponieważ wykonanie jest realizowane za pośrednictwem brokerów pośredniczących. Ci pośrednicy wykonują transakcję na giełdzie i mogą przechowywać akcje na rachunkach powierniczych, zbiorczych rachunkach depozytowych lub w strukturach omnibus, gdzie rejestrowane są uprawnienia klienta, a nie indywidualna rejestracja akcji. Taka struktura zapewnia efektywne wykonanie i zgodność z przepisami przy jednoczesnym zminimalizowaniu złożoności administracyjnej.
- CFD i Akcje Ułamkowe: Instrumenty te nie wiążą się z fizycznym rozliczeniem, lecz są rozliczane gotówkowo.

AM UK zapewnia sprawne rozliczanie transakcji poprzez utrzymywanie solidnych kontroli operacyjnych oraz współpracę z regulowanymi pośrednikami w zakresie realizacji rynkowej.

2.6. Wielkość Zlecenia (Średnia Waga)

Wielkość zlecenia wpływa na cenę realizacji i dostępność płynności.

- CFD: Duże zlecenia mogą zostać podzielone pomiędzy wielu dostawców płynności w celu złagodzenia wpływu na rynek. Admiral Markets UK Limited jest autoryzowany i regulowany przez Financial Conduct Authority.

Numer referencyjny firmy: 595450 – Numer firmy w Wielkiej Brytanii: 08171762

8. piętro, One Canada Square, Canary Wharf, Londyn, E14 5AA

- **Akcje Ułamkowe:** Zlecenia na akcje ułamkowe są realizowane niezależnie dla każdego klienta. Realizacja opiera się na dostępności pełnych akcji będących w posiadaniu AM UK. Jeżeli AM UK posiada wystarczającą ilość pełnych akcji do realizacji zlecenia, żądanie akcji ułamkowej jest realizowane zgodnie z wnioskiem. Jednakże, jeśli łączne zlecenia na akcje ułamkowe przekroczą dostępną pozycję Spółki, Spółka zabezpieczy dodatkowe akcje przed potwierdzeniem realizacji zlecenia.
- **Pełne Akcje:** Duże zlecenia mogą być realizowane w wielu transakcjach, co wpływa na szybkość realizacji i wycenę w zależności od głębokości rynku.

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

2.7. Wpływ na Rynek (Średnie Znaczenie)

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

- **Pełne Akcje:** Duże zlecenia rynkowe mogą powodować tymczasowe zniekształcenia cen, zwłaszcza w przypadku mniej płynnych akcji.
- **Zlecenia CFD,** gdy są znacząco duże, mogą wpływać na wewnętrzną pulę płynności AMUK, potencjalnie prowadząc do szerszych spreadów.

Aby zminimalizować zakłócenia na rynku, AM UK monitoruje aktywność związaną z realizacją zleceń i odpowiednio dostosowuje protokoły zarządzania ryzykiem.

2.8. Charakter Zlecenia (Niższa Ważność)

Rodzaj zlecenia może wpływać na sposób i moment jego realizacji.

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

3. Istotne Czynniki Najlepszej Realizacji Zleceń

3.1. Realizacja zleceń klienta

AM UK realizuje wszystkie zlecenia klientów zgodnie z Ogólnymi Warunkami. Podczas realizacji zleceń klientów AM UK uwzględnia następujące czynniki:

- **Charakterystyka klienta,** w tym kategoryzacja klienta jako detalicznego lub profesjonalnego. Klienci profesjonalni mogą mieć inne potrzeby niż klienci detaliczni.
- **charakterystyka zlecenia klienta,** w tym gdy zlecenie dotyczy transakcji finansowania papierów wartościowych (SFT): Odnosi się to do charakteru zlecenia klienta, w tym czy obejmuje ono transakcję finansowania papierów wartościowych (SFT) oraz rodzaj złożonego zlecenia (np. zlecenia 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 (CFD), Pełne Akcje (Model Agencyjny) i Akcje Ułamkowe.
- **charakterystyka systemów wykonywania zleceń,** do których można skierować to zlecenie: Charakterystyka miejsca, w którym zlecenie może zostać wykonane, takie jak wykonanie OTC dla CFD i Akcji Ułamkowych lub wykonanie giełdowe dla Pełnych Akcji za pośrednictwem Modelu Agencyjnego.

Admiral Markets UK Limited jest autoryzowany i regulowany przez Financial Conduct Authority.

Numer referencyjny firmy: 595450 –Numer firmy w Wielkiej Brytanii: 08171762

8. piętro, One Canada Square, Canary Wharf, Londyn, E14 5AA

3.2. Zlecenia (Akcje i inne Instrumenty Finansowe) będące przedmiotem obrotu na Rynku Regulowanym

Zazwyczaj AM UK będzie wykonywać zlecenia dotyczące Instrumentów Finansowych będących przedmiotem obrotu na Rynku Regulowanym lub na wielostronnej platformie obrotu (np. akcje, standaryzowane instrumenty pochodne, udziały funduszu inwestycyjnego, które zostały dopuszczone do notowań) zgodnie z poniższymi zasadami, tam gdzie mają zastosowanie:

- Każde zlecenie zostanie zrealizowane tak szybko, jak to możliwe, ale nie później niż dwie minuty po jego otrzymaniu, poprzez przesłanie zlecenia do miejsca handlu, które, naszym zdaniem, zapewnia klientowi najlepszy wynik.
- Firma może opóźnić wysłanie zlecenia lub zdecydować się na jego wysłanie w kolejnych częściach. Możemy opóźnić, jeśli uważamy, że ze względu na warunki rynkowe, płynność lub wielkość bądź charakter zlecenia, byłoby to najbardziej korzystne rozwiązanie dla klienta.
- Jeśli zlecenie jest realizowane przeciwko AM UK lub przeciwko zleceniu innego klienta, zostanie zrealizowane po cenie odpowiadającej cenie rynkowej.

3.3. Zlecenia (Instrumenty Finansowe) zawierane poza Rynkiem Regulowanym i MTF

AM UK może realizować Twoje zlecenia poza rynkiem regulowanym lub wielostronną platformą obrotu („MTF”) tylko wtedy, gdy wyraziłeś na to wyraźną zgodę.

Takie transakcje pozagiełdowe („OTC”) będą przeprowadzane wyłącznie w instrumentach jednego kontrahenta, np. obligacjach, instrumentach rynku pieniężnego, instrumentach pochodnych o stałym dochodzie, instrumentach pochodnych walutowych i innych instrumentach OTC.

Po otrzymaniu takiego zlecenia OTC, przedstawimy Państwu bezpośrednio ceny orientacyjne lub stałe, po czym zawrzemy umowę kupna; albo gdy zaakceptują Państwo stałą cenę przez nas podaną, albo w przypadku cen orientacyjnych, gdy zaakceptują Państwo cenę, którą potwierdzamy. Jeśli wykonamy takie zlecenie w Państwa imieniu, zazwyczaj wykonamy zlecenie po cenie odpowiadającej cenie rynkowej, która jest obliczana na podstawie zewnętrznych cen referencyjnych dla odpowiednich aktywów bazowych, o ile jest to właściwe i takie ceny są dostępne, plus marża na zysk handlowy oraz koszty wykorzystania kapitału i ryzyka kontrahenta. AM UK będzie zawsze zobowiązany do działania w najlepszym interesie swoich klientów i unikania konfliktów interesów.

3.4. Transakcje Negocjowane

W niektórych przypadkach AM UK będzie podawać cenę orientacyjną lub stałą, na przykład cenę ryzyka, bezpośrednio klientowi. W takich przypadkach zawrzemy umowę kupna, albo gdy zaakceptują Państwo stałą cenę przez nas podaną, albo w przypadku cen orientacyjnych, gdy potwierdzimy Państwu cenę, a Państwo ją zaakceptują.

Alternatywnie, klient może zwrócić się do AM UK o zawarcie określonej umowy dotyczącej Instrumentów Finansowych (na przykład, ale nie wyłącznie, transakcji finansowania papierów wartościowych). W takich przypadkach, po przeprowadzeniu negocjacji, możemy zdecydować się na zawarcie odpowiedniej umowy z klientem na wynegocjowanych warunkach. W takiej sytuacji, gdy umowa zostaje zawarta pomiędzy AM UK a klientem, AM UK nie będzie przekazywać Zleceń w imieniu klienta ani korzystać z własnej dyskrekcji podczas wykonywania Zlecenia klienta.

3.5. Przekazywanie Zleceń

Kiedy AM UK przekazuje zlecenie innej stronie do realizacji, nie możemy kontrolować procesu realizacji ani gwarantować realizacji na warunkach, zasadach i zasadach określonych w tej Polityce. Jednak AM UK będzie przestrzegać warunków, zasad i zasad określonych w tej Polityce podczas przekazywania zleceń.

Admiral Markets UK Limited jest autoryzowany i regulowany przez Financial Conduct Authority.

Numer referencyjny firmy: 595450 –Numer firmy w Wielkiej Brytanii: 08171762

8. piętro, One Canada Square, Canary Wharf, Londyn, E14 5AA

stron trzecich oraz przy podejmowaniu decyzji, która strona trzecia powinna realizować zlecenie w sposób najbardziej korzystny dla klienta. Dołożymy wszelkich starań, aby zapewnić najlepszą realizację zleceń przez brokera, ale nie możemy zagwarantować najlepszej realizacji zleceń dla każdej pojedynczej transakcji brokerskiej.

4. Wpływ innych czynników na realizację Zlecenia

▪ Dostosowania spreadu

AM UK zastrzega sobie prawo do dynamicznego dostosowywania spreadów w oparciu o warunki rynkowe, co może prowadzić do rozszerzenia spreadów i poślizgów w okresach wysokiej zmienności, ogłoszeń fundamentalnych wiadomości lub niskiej płynności. Dostosowania spreadów są uzależnione od zewnętrznych warunków płynności, głębokości rynku oraz wewnętrznych protokołów zarządzania ryzykiem.

▪ Monitorowanie systemu handlowego

AM UK rozważa i stale monitoruje występowanie oczywistych błędów. Wszystkie instrumenty mają rozsądne warunki filtrowania cen, które zapobiegają większości takich błędów, jak nagłe skoki cen.

AM UK przede wszystkim wykorzystuje zautomatyzowane systemy handlowe do wyceny i realizacji Zleceń klientów w czasie rzeczywistym. Jednakże w nietypowych warunkach rynkowych, scenariuszach niskiej płynności lub okresach ekstremalnej zmienności, zautomatyzowane systemy realizacji mogą doświadczać opóźnień z powodu zwiększonych wymagań przetwarzania lub zewnętrznych zakłóceń rynkowych. AM UK nieustannie monitoruje wydajność systemu i jakość realizacji, wdrażając środki redundancji i ulepszenia infrastruktury w celu ograniczenia ryzyka opóźnień w realizacji.

Poprawa ceny i symetria poślizgu są brane pod uwagę i stale monitorowane; nie zaakceptujemy dostawcy płynności, który nie zapewnia poprawy ceny. Dostawcy płynności, którzy mają uporczywe problemy z asymetrycznym poślizgiem, których nie można rozwiązać w rozsądnym czasie, nie będą dalej wykorzystywani.

Czas działania systemu jest istotnym czynnikiem dla instrumentów z pojedynczym dostawcą płynności. Jest on dokładnie analizowany i monitorowany, a w przypadku wystąpienia uporczywych problemów, które mogą wpływać na dostępność wycen z powodu czynników zewnętrznych, takich jak awarie systemu, zostaną podjęte odpowiednie działania naprawcze.

▪ Opóźnienia w realizacji

Opóźnienia w realizacji, na które AM UK nie ma wpływu, mogą wystąpić z powodu awarii technicznych, zakłóceń sieci lub problemów z opóźnieniami związanych z łącznością platformy handlowej. AM UK podejmuje rozsądne środki w celu złagodzenia tych ryzyk, w tym redundancje systemowe, alternatywne kanały handlowe i ulepszenia infrastruktury, ale nie ponosi odpowiedzialności za opóźnienia wynikające z zewnętrznych problemów z łącznością lub ograniczeń sprzętowych po stronie klienta.

4.1. Inne czynniki

Oprócz obowiązków dotyczących Najlepszej Realizacji Zleceń, które ma AM UK, podlega ona Zasadom dla Firm FCA, które wymagają od nas:

- Prowadzić naszą działalność z uczciwością, należyłą umiejętnością, starannością i dbałością;
- przestrzegać właściwych standardów postępowania na rynku; oraz
- należycie uwzględniać interesy naszych klientów i traktować ich sprawiedliwie.

Nasz obowiązek Najlepszej Realizacji Zleceń dotyczy wszystkich Instrumentów Finansowych, które oferujemy. W związku z tym przeprowadzamy szczegółowe monitorowanie jakości realizacji uzyskanej w miejscach realizacji, gdzie Zlecenia klientów

Admiral Markets UK Limited jest autoryzowany i regulowany przez Financial Conduct Authority.

Numer referencyjny firmy: 595450 – Numer firmy w Wielkiej Brytanii: 08171762

8. piętro, One Canada Square, Canary Wharf, Londyn, E14 5AA

zostały zrealizowane dla AM UK. Mamy dostęp do wielu różnych źródeł danych, aby ustalić cenę rynkową, która jest naszym obiektywnym poglądem na oferty kupna i sprzedaży dostępne dla traderów działających na zasadach rynkowych.

Zwykle nie będziemy rozróżniać między Zleceniami otrzymanymi od klientów profesjonalnych i detalicznych, chociaż w niektórych okolicznościach nasze określenie względnej ważności czynników realizacji może się różnić dla klientów profesjonalnych, np. gdy prawdopodobieństwo realizacji może mieć pierwszeństwo przed ceną.

5. Miejsca Realizacji

Przestrzegając swoich zobowiązań oraz zasad określonych w COBS 11.2.15R, AM UK ocenia i wybiera zewnętrzne miejsca realizacji/brokerów i dostawców płynności poprzez zastosowanie odpowiedniej należytej staranności i uwzględnienie szeregu czynników, zarówno ilościowych, jak i jakościowych, aby zapewnić, że wybrane miejsca realizacji/brokerzy/dostawcy płynności są w stanie konsekwentnie zapewniać klientom najlepszy możliwy wynik. Wybór opiera się na zgodności z przepisami, jakości realizacji i niezawodności operacyjnej. Kluczowe kryteria wyboru obejmują:

- a. Status Regulacyjny i Wiarygodność Kredytowa – Stabilność finansowa, autoryzacja regulacyjna i reputacja podmiotu.
- b. Efektywność Operacyjna i Spójność Realizacji – Zdolność dostawcy do zapewnienia płynnej realizacji transakcji w różnych warunkach rynkowych.
- c. Rozważania umowne i prawne – Warunki regulujące relacje biznesowe, zapewniające zgodność z obowiązkami regulacyjnymi.
- d. Dostęp do rynku i zapewnienie płynności – Stały dostęp do miejsca wykonania, zapewniający odpowiednią głębokość płynności w różnych klasach aktywów.

5.1. Kryteria miejsc wykonania i wybór brokerów wykonawczych/dostawców płynności

AM UK przypisuje względną wagę każdemu kryterium w oparciu o warunki rynkowe, rodzaj aktywów i profil płynności oraz priorytetowo traktuje staranny dobór miejsc realizacji, brokerów/dostawców płynności, aby zapewnić spójną realizację zleceń, konkurencyjne spready i głęboką płynność rynku. Współpracując z wieloma dostawcami płynności i miejscami realizacji, AM UK zwiększa efektywność odkrywania cen i realizacji zleceń.

Ponadto, zgodnie z COBS11.2.16G, AM UK nie uwzględnia własnych prowizji ani opłat pobieranych za świadczenie swoich usług przy określaniu wyboru miejsca (miejsc) realizacji zleceń.

5.2. Kryteria oceny brokerów wykonawczych/dostawców płynności

AM UK przeprowadza due diligence oraz bieżące przeglądy wyników przed nawiązaniem współpracy z dostawcami płynności/miejscami wykonania i brokerami. Kryteria oceny obejmują:

- Częstotliwość wyceny i dokładność danych – liczba aktualizacji cen na sekundę oraz niezawodność danych.
- Szybkość wykonania i czas przetwarzania zleceń – szybkość, z jaką zlecenia są przesyłane i wykonywane.
- Płynność rynku i głębokość – dostępność płynności w różnych klasach aktywów i warunkach rynkowych.
- Stabilność i odporność systemu – częstotliwość zamrożeń cen, niepowodzeń wykonania i awarii systemu.

Admiral Markets UK Limited jest autoryzowany i regulowany przez Financial Conduct Authority.

Numer referencyjny firmy: 595450 – Numer firmy w Wielkiej Brytanii: 08171762

8. piętro, One Canada Square, Canary Wharf, Londyn, E14 5AA

- Poślizg i jakość realizacji transakcji – spójność wykonania cenowego, w tym ocena trendów poślizgu dodatniego i ujemnego.

AM UK zobowiązuje się do zapewnienia klientom najlepszego możliwego wykonania ich zleceń w zakresie akcji, Akcji Ułamkowych i CFD. Aby to osiągnąć, AM UK wdraża solidny proces monitorowania, który obejmuje następujące procedury:

- AM UK losowo wybiera wystarczająco dużą próbkę wykonanych transakcji w zakresie akcji, Akcji Ułamkowych i CFD, aby zapewnić, z wysokim poziomem ufności statystycznej, konsekwentne osiągnięcie optymalnych wyników wykonania dla klientów.
- Próbkowanie obejmuje transakcje wykonywane w różnych okresach czasu i na różnych instrumentach oraz typach zleceń, zapewniając kompleksową analizę jakości wykonania.
- Dodatkowo proces próbkowania uwzględnia transakcje wykonane w nieregularnych warunkach rynkowych, takich jak okresy zwiększonej zmienności lub ograniczeń płynności, aby skutecznie ocenić wydajność i jakość realizacji.

Poprzez te środki AM UK nieustannie ocenia swoje praktyki realizacji zleceń, aby zapewnić przejrzystość i przestrzeganie najwyższych standardów w realizacji zleceń.

W odniesieniu do każdej transakcji na kontrakt różnic kursowych („CFD”), AM UK działa jako główny uczestnik na zasadzie dopasowanego uczestnika głównego. Oznacza to, że po zawarciu transakcji z klientem zawrzemy transakcję zwrotną z dostawcą płynności na tych samych warunkach. W rezultacie klient będzie miał do czynienia wyłącznie z AM UK, a nie z rynkiem bazowym. Dostawca płynności może działać jako animator rynku w odniesieniu do danej transakcji lub zawrzeć transakcję na podobnych warunkach z innym dostawcą płynności lub rynkiem regulowanym lub MTF/OTF lub równoważnym w jurysdykcji poza EOG. Naszym jedynym dostawcą płynności jest Admiral Markets A.S., chociaż zastrzegamy sobie prawo do korzystania z alternatywnych dostawców płynności.

6. Szczegółowe Instrukcje Klientów

Jeśli klient dostarcza szczegółowe instrukcje dotyczące pełnej lub częściowej realizacji zlecenia, zlecenie zostanie zrealizowane zgodnie z tymi instrukcjami. W przypadku gdy klient dostarcza szczegółowe instrukcje do AM UK, możemy być uniemożliwieni w przestrzeganiu zasad i procedur opisanych powyżej, które mają na celu uzyskanie najlepszego możliwego wyniku dla klientów. W przypadku gdy klient składa zlecenie z limitem dla Rachunku Inwestycyjnego, nie będziemy zobowiązani do ujawnienia takiego zlecenia odpowiedniej giełdzie do momentu, gdy zlecenie z limitem zostanie zrealizowane.

6.1. Obowiązki Najlepszej Realizacji Zleceń

AM UK będzie uważane za spełniające swoje obowiązki dotyczące najlepszej realizacji zleceń, gdy zrealizuje zlecenie ściśle zgodnie z konkretnymi instrukcjami klienta. Jeśli klient dostarczy warunki realizacji, które różnią się od polityki realizacji zleceń AM UK, AM UK nie jest zobowiązane do podejmowania dodatkowych kroków w celu osiągnięcia najlepszego możliwego wyniku realizacji poza przestrzeganiem tych instrukcji.

Ostrzeżenie:Zauważa się, że jakiegokolwiek szczegółowe instrukcje od klienta mogą uniemożliwić AM UK podjęcie kroki, które zaprojektowała i wdrożyła w niniejszej Polityce, aby uzyskać najlepszy możliwy wynik realizacji tych Zleceń w odniesieniu do elementów objętych tymi instrukcjami. Uznaje się jednak, że AM UK spełnia swoje zobowiązanie do podjęcia wszelkich wystarczających kroków w celu uzyskania najlepszego możliwego wyniku dla klienta.

Admiral Markets UK Limited jest autoryzowany i regulowany przez Financial Conduct Authority.

Numer referencyjny firmy: 595450 –Numer firmy w Wielkiej Brytanii: 08171762

8. piętro, One Canada Square, Canary Wharf, Londyn, E14 5AA

7. Agregacja

7.1. Agregacja zleceń

AM UK nie agreguje ani nie łączy zleceń klientów z innymi zleceniami klientów do realizacji. Każde zlecenie jest realizowane niezależnie, aby zapewnić uczciwą i przejrzystą realizację, zapobiegając wszelkim potencjalnym korzyściom lub niekorzyściom wynikającym z łączenia zleceń. Takie podejście jest zgodne z obowiązkami AM UK w zakresie Najlepszej Realizacji Zleceń, zapewniając, że wszystkie zlecenia klientów są traktowane z najwyższą uczciwością i przetwarzane indywidualnie.

Admiral Markets UK Limited jest autoryzowany i regulowany przez Financial Conduct Authority.

Numer referencyjny firmy: 595450 – Numer firmy w Wielkiej Brytanii: 08171762

8. piętro, One Canada Square, Canary Wharf, Londyn, E14 5AA

Załącznik 1: Miejsca Realizacji Zleceń

- Admiral Markets AS dla CFD i Akcji Ułamkowych
- Admirals Europe LTD dla Pełnych Akcji

Admiral Markets UK Limited jest autoryzowany i regulowany przez Financial Conduct Authority.

Numer referencyjny firmy: 595450 –Numer firmy w Wielkiej Brytanii: 08171762

8. piętro, One Canada Square, Canary Wharf, Londyn, E14 5AA