

Admiral Markets AS Politica de Executare în Cele Mai Bune Condiții

14.03.2025

1. Dispoziții generale

1.1 Introducere

Această Politică de Executare în Cele Mai Bune Condiții ("Politică") stabilește principiile, termenii și condițiile în baza cărora Admiral Markets AS ("AM" sau "Compania") execută ordinele de tranzacționare ("Ordine") în instrumente financiare pentru clienții săi de retail și profesionali ("Clienți") (așa cum sunt definiți în Politica de Categorizare a Clienților Companiei).

Prezenta Politică se aplică tuturor Ordinilor Clienților, cu excepția cazului în care un Client furnizează instrucțiuni specifice referitoare la executare. Orice astfel de instrucțiuni pot prevala asupra anumitor aspecte ale acestei Politici, însă pot limita, de asemenea, capacitatea AM de a obține cel mai favorabil rezultat al executării. Politica trebuie citită împreună cu Termenii și Condițiile AM, precum și cu alte acorduri de servicii relevante.

1.2 Domeniu de aplicare

AM se angajează să trateze Clienții în mod echitabil, să execute tranzacțiile într-un mod profesionist și transparent, luând toate măsurile necesare pentru a obține cel mai bun rezultat posibil al executării. Aceasta include luarea în considerare a principalilor factori de executare, precum prețul, costurile, viteza, probabilitatea de executare și decontare, dimensiunea ordinului și impactul asupra pieței, astfel cum este prevăzut în Secțiunea 3.3 a prezentei Politici.

Prin deschiderea unui cont de tranzacționare sau prin plasarea unei Ordini prin intermediul platformei de tranzacționare a AM, Clientul recunoaște și este de acord că Ordinele sale în legătură cu Acțiuni Fracționare și contracte pentru diferență pot fi executate pe o bază Over-the-Counter (OTC), în afara unei Piețe Reglementate¹ (de exemplu, o bursă europeană licențiată) sau o Facilită Multilaterală de Tranzacționare (MTF)² sau o Facilită Organizată de Tranzacționare (OTF)³ (de exemplu, un Sistem European de Tranzacționare Financiară).

În mod contrar, Clientul recunoaște și este de acord că ordinele sale de tranzacționare a acțiunilor întregi vor fi în general executate pe o Piață Reglementată sau un MTF, în conformitate cu Politica de Executare în Cele Mai Bune Condiții a AM. Executarea în afara unui loc de tranzacționare⁴ poate apărea doar în cazul în care este permis conform reglementările aplicabile, cum ar fi tranzacțiile executate în baza excepțiilor prevăzute în Articolul 23(1) din Regulamentul UE privind piețele instrumentelor financiare (MiFIR).

1.3 Aplicabilitate

Pentru clienții de retail, AM determină cea mai bună execuție în principal în funcție de considerația totală, care reprezintă prețul instrumentului financiar și costurile aferente execuției, acestea incluzând toate cheltuielile suportate de Client care sunt direct legate de executarea Ordinului, inclusiv taxele aferente locului de execuție, taxele de compensare și decontare, precum și orice alte taxe plătite terților implicați în executarea ordinului. Cu toate acestea, alți factori de execuție pot primi prioritate față de considerentele imediate privind prețul și costul, dacă sunt esențiali pentru furnizarea obținerea celui mai favorabil rezultat posibil.

Pentru clienții profesionali, deși AM aplică în continuare principiile de executare în cele mai bune condiții, pot exista situații în care probabilitatea de executare sau impactul asupra pieței au prioritate față de considerentele privind prețul.

În cazul în care un Client furnizează instrucțiuni specifice, AM va executa Ordinul conform acelor instrucțiuni. Conformarea cu astfel de instrucțiuni va fi considerată ca îndeplinind obligațiile AM privind executarea în cele mai bune condiții.

1.4 Modelul de Executare în Funcție de Tipul Instrumentului

Contracte pentru diferență (CFD-uri): AM acționează în calitate de principal, ceea ce înseamnă că este contrapartea pentru toate tranzacțiile cu CFD-uri. Ordinele sunt executate în afara piețelor reglementate pe baza principiilor Over-the-Counter (OTC).

Acțiuni întregi: AM acționează ca agent în ceea ce privește tranzacțiile cu acțiuni realizate cu clienții, ceea ce înseamnă că toate ordinele de tranzacționare cu acțiuni vor fi primite și transmise spre executare către un Broker de Execuție prin intermediul unei serii de intermediari.

Acțiuni Fraționare: Tranzacționarea acțiunilor fracționare vă permite să cumpărați sau să vindeți o parte sau o fracțiune dintr-o acțiune completă. AM oferă Acțiuni Fraționare prin execuție OTC, ceea ce înseamnă că acestea nu sunt tranzacționate direct pe o piață reglementată, ci sunt procesate intern sau compensate cu tranzacții de acțiuni întregi. AM facilitează executarea pe baza cererii agregate sau a gestionării interne a lichidității.

1.5 Confirmarea termenilor de executare

Prin acceptarea Acordului de Client al AM, Clientul consimte în mod expres la termenii acestei Politici. Clienții sunt obligați să se familiarizeze cu termenii de executare, întrucât AM consideră plasarea unui Ordin drept confirmare a acceptării acestei Politici de către Client.

1.6 Monitorizarea aranjamentelor de executare a ordinelor

AM va monitoriza în mod continuu eficacitatea aranjamentelor sale de executare a ordinelor și va revizui această Politică cel puțin o dată pe an. Orice modificări semnificative vor fi publicate pe site-ul web al AM (admiralmarkets.com/ro) și va intra în vigoare de la data publicării.

1.7 Obligații relevante

În cazul în care un Client este nemulțumit de executarea unei Ordini, AM are obligația de a furniza, la cerere scrisă, detalii relevante pentru a verifica dacă executarea a fost realizată în deplină conformitate cu prezenta Politică și cu termenii comerciali aplicabili.

1.8 Obligația fiduciară

Obligația AM de a asigura cea mai bună execuție nu implică faptul că AM are vreo datorie fiduciară față de Clienți, în afara obligațiilor de reglementare specifice impuse Companiei sau așa cum este prevăzut în Termenii și Condițiile sale de Afaceri.

2. Criterii de executare

2.1 Factorii cheie ai executării

AM ia toate măsurile suficiente pentru a obține cel mai bun rezultat posibil pentru Clienți atunci când execută ordine, luând în considerare următorii factori cheie de executare:

Preț – Cel mai competitiv preț disponibil la momentul executării, obținut de la furnizorii de lichiditate, brokerii de execuție, datele externe de piață sau modelele interne de stabilire a prețului, în funcție de instrumentul financiar.

Costuri – Include spread-uri, comisioane, taxe de finanțare și orice alte costuri direct legate de executarea ordinelor, cu variații în funcție de tipul instrumentului (de exemplu, ratele swap pentru CFD-uri, taxele de custodie pentru acțiunile reale).

Viteza de executare – Timpul necesar pentru executarea unui ordin după ce acesta a fost plasat, care este crucial pe piețele volatile.

Probabilitatea de executare și decontare – Probabilitatea ca un ordin să fie executat și decontat cu succes, luând în considerare condițiile de lichiditate, disponibilitatea contrapărții și structura pieței.

Dimensiunea Ordinului și Impactul asupra Pieței – Ordinele mari pot necesita executări parțiale fills sau pot fi executate la niveluri de preț variabile pentru a minimiza perturbarea pieței.

Natura ordinului – Tipul ordinului (de exemplu, ordin de piață, ordin limită, ordin stop) poate influența caracteristicile de executare.

Alte considerații – Factori precum alunecarea de preț, latența, volatilitatea pieței și riscurile operaționale pot afecta calitatea executării, necesitând ca AM să își optimizeze cadrul de executare în mod continuu.

2.2 Executarea tranzacțiilor OTC

Clientul recunoaște că tranzacțiile cu Instrumente Financiare executate cu AM pot avea loc fie extrabursier-the-counter (OTC) sau pe un loc de tranzacționare reglementat, în funcție de tipul instrumentului. Tranzacțiile cu Contracte pentru Diferență (CFD-uri) și acțiuni fracționare sunt executate OTC, ceea ce înseamnă că nu sunt tranzacționate pe o bursă reglementată. Prin contrast, tranzacțiile cu acțiuni întregi sunt, de regulă, executate pe o piață reglementată, în conformitate cu Politica de Executare în Cele Mai Bune Condiții a AM.

Ca rezultat, tranzacțiile OTC pot expune Clienții la riscuri mai mari, cum ar fi riscul de contrapartidă, comparativ cu tranzacțiile executate într-un loc de tranzacționare reglementat. Clienții care doresc informații suplimentare privind riscurile executării OTC sunt rugați să contacteze AM prin canalele oficiale de comunicare.

2.3 Acționând în calitate de principal

AM acționează în calitate de principal (și nu ca agent în numele Clienților) pentru toate CFD-urile și Ordinele de Acțiuni Fracționare transmise, ceea ce înseamnă că AM este singurul loc de executare pentru astfel de tranzacții. Aceasta înseamnă că Clientul tranzacționează direct cu AM, care acționează ca parte contractantă pentru toate aceste tranzacții, în loc să direcționeze ordinele către burse externe. Prețurile pentru CFD-uri sunt stabilite pe baza datelor agregate de la diferiți furnizori de lichiditate, și nu de la bursele publice.

2.4 Facilitarea tranzacțiilor clienților

AM utilizează o varietate de locuri de execuție și furnizori de lichiditate pentru a facilita tranzacțiile clienților:

Ordine/tranzacții de tranzacționare a acțiunilor: Pentru tranzacțiile de tranzacționare a acțiunilor, AM acționează ca agent, transmițând ordinele clienților prin intermediul unei rețele de intermediari reglementați. Acești intermediari pot include alți brokeri, conducând în cele din urmă la executarea pe o bursă reglementată.

AM evaluează și actualizează în mod regulat rețeaua sa de intermediari reglementați pentru a asigura prețuri competitive și volume eficiente de tranzacționare. Ordinele sunt transmise prin intermediul brokerilor către locurile de executare specificate în Anexa 1 a prezentei Politici pentru executare, cu actualizări efectuate periodic, după necesitate.

2.5 Loc unic de executare

Decizia AM de a acționa ca unic loc de executare pentru ordinele de CFD-uri și Acțiuni Fracționare se bazează pe o evaluare continuă a calității execuției, având în vedere factori precum controlul prețului, viteza și eficiența costurilor. Această structură permite AM să:

Mențineți un control mai mare asupra prețului de execuție și a accesului la piață.

Reduce comisioanele externe de execuție și minimizează potențialul de slippage.

Asigurați executarea eficientă a tranzacțiilor prin optimizarea gestionării lichidității.

2.6 Model de stabilire a prețurilor

AM determină prețurile sale de bid/ask pentru CFD-uri pe baza mai multor surse de lichiditate, asigurând că prețurile reflectă condițiile de piață, în timp ce costurile proprii de execuție sunt incluse în spread. Prețurile sunt obținute din fluxuri de piață în timp real, pool-uri de lichiditate agregate și modele interne de stabilire a prețurilor, pentru a asigura o execuție echitabilă pentru clienți. Spread-ul aplicat fiecărui instrument include costuri interne, care pot fi structurate fie ca mark-up, fie ca un comision, în funcție de clasa de active și metoda de executare. -up sau comision, în funcție de clasa de active și metoda de executare.

Pentru transparență, AM furnizează cotații în timp real prin intermediul platformei sale de tranzacționare, afișând spread-urile minime și tipice în condiții normale de piață, care sunt, de asemenea, detaliate pe site-ul său web. Costurile de executare pot include spread-ul total bid-ask, comisioane separate, acolo unde este cazul, precum și costuri de deținere, cum ar fi ratele swap pentru pozițiile deținute peste noapte. Compania evaluează continuu modelul său de stabilire a prețurilor pentru a asigura rate competitive, echilibrând în același timp disponibilitatea lichidității și stabilitatea executării.

2.7 Constrângeri de lichiditate

Constrângerile de lichiditate pot conduce la spread-uri mai largi, execuții parțiale sau întârzieri în executare, în special în perioadele de lichiditate redusă (de exemplu, înainte și după programul pieței, sau în timpul unor evenimente majore de știri).

Condițiile extreme de piață pot afecta viteza și probabilitatea de executare, crescând șansa de derapaj.

Instrumentele derivate OTC (CFD-uri și Acțiuni Fraționare) sunt influențate de volumele reale de pe piață, iar prețurile acestora pot devia de la echivalentele tranzacționate la bursă din cauza potrivirii interne a ordinelor sau a lichidității disponibile limitate.

2.8 Slippage

AM ia măsuri adecvate pentru a se asigura că ordinele executate la prețurile cotate de AM oferă cel mai bun rezultat posibil la momentul cotării. Totuși, în piețele cu mișcări rapide, executarea poate avea loc la un preț care nu mai reflectă cel mai bun preț de pe piață. Această situație, cunoscută sub denumirea de slippage, poate avea fie un impact favorabil, fie unul nefavorabil asupra prețului final de executare.

2.9 Notificarea perturbărilor operaționale

AM va notifica Clienții în cazul oricărei dificultăți semnificative care ar putea împiedica executarea corespunzătoare a Ordinelor. Aceasta include defecțiuni tehnice, întreruperi ale sistemului sau evenimente de piață semnificative care afectează calitatea executării.

3. Factori importanți ai executării Ordinelor în cele mai bune condiții

3.1 Executarea ordinelor clienților

AM execută toate ordinele clienților în conformitate cu Termenii și Condițiile Generale.

La executarea ordinelor clienților, AM va lua în considerare următoarele:

- caracteristicile clientului, inclusiv încadrarea clientului în categoria retail sau profesional. Clienții profesionali pot avea nevoi diferite față de clienții retail.
- Caracteristicile ordinului clientului, inclusiv în cazul în care ordinul implică o tranzacție de finanțare a valorilor mobiliare (SFT): Aceasta se referă la natura ordinului clientului, inclusiv dacă implică o tranzacție de finanțare a valorilor mobiliare (SFT) și tipul de ordin plasat (de ex., ordin la piață, ordin limită, ordin stop-loss sau ordin take-profit).
- caracteristicile instrumentelor financiare care fac obiectul respectivei ordine: tipul de activ tranzacționat, inclusiv Contracte pentru Diferență (CFD-uri), Acțiuni Integrale (Model de Agenție) și Acțiuni Fraționare.
- caracteristicile locurilor de executare către care poate fi direcționat acel ordin: Caracteristicile locului unde ordinul poate fi executat, cum ar fi executarea OTC pentru CFD-uri și Acțiuni Fraționare sau executarea pe bază de bursă pentru acțiuni întregi prin modelul de agenție.

3.2 Factori de executare în cele mai bune condiții

AM prioritizează obținerea celei mai bune execuții posibile pentru ordinele clienților săi, având în vedere diferiți factori de execuție. Următoarele prezintă factorii pe care AM îi ia în considerare și importanța lor relativă pentru diferite produse financiare. Prețul și costurile sunt evaluate ca fiind cei mai critici factori de executare, urmați de viteza de executare, probabilitatea de executare și decontare, dimensiunea ordinului, impactul asupra pieței și natura ordinului. Importanța relativă a acestor factori poate varia în funcție de clasele de active, inclusiv Acțiuni Integrale (Model de Agenție), Acțiuni Fraționare și CFD-uri (Model Principal OTC).

Preț (Cea Mai Mare Importanță)

Prețul este factorul cel mai semnificativ care influențează executarea ordinelor, întrucât acesta afectează în mod direct considerentul total. Prețul unui instrument financiar este calculat pe baza surselor de referință, inclusiv date de piață pentru acțiuni întregi și fracționare acțiuni și furnizori de lichiditate pentru CFD-uri.

Pentru CFD-uri, AM cotează două prețuri: prețul ASK (pentru cumpărare) și prețul BID (pentru vânzare), formând spread-ul. AM obține cotații CFD de la mai mulți furnizori pentru a asigura acuratețea prețurilor și pentru a preveni dependența de un singur flux de date. Compania actualizează prețurile atât de frecvent pe cât permite tehnologia, asigurându-se că acestea reflectă condițiile de piață în timp real.

Pentru Acțiuni Întregi (Modelul de Agenție), executarea are loc pe o piață reglementată prin intermediul brokerilor intermediari, cu prețuri determinate de spread-urile bid-ask ale pieței și de condițiile de lichiditate disponibile.

Pentru Acțiuni Fraționare, executarea se efectuează intern (OTC); cu prețuri derivate din aceleași surse de prețuri tranzacționate la bursă utilizate pentru Acțiuni Integrale. Pentru a asigura corectitudinea și transparența, AM stabilește cel mai bun preț posibil de executare pentru Acțiuni Fraționare utilizând o metodologie bazată pe intervalul de volum de top din registrul de ordine, asigurând astfel că prețurile reflectă cele mai competitive condiții de piață disponibile la momentul executării. NormalTextRun SCXW35391462 BCX8">

Costuri (Importanță ridicată)

Considerațiile privind costurile includ spread-urile, comisioanele, taxele de finanțare și costurile de conversie valutară.

- CFD-uri și Acțiuni Fraționare: AM poate percepe un mark-up sau un mark-down inclus în spread, comisioane bazate pe tranzacție sau o combinație a acestora. Comisioanele și taxele de finanțare, precum ratele swap, sunt aplicate separat și sunt comunicate transparent clienților.

Pentru toate CFD-urile oferite de Companie, comisioanele de finanțare sunt percepute separat din contul de tranzacționare al Clientului și nu sunt incluse în prețul cotelat. Pentru comisioanele de finanțare, valoarea pozițiilor deschise în anumite CFD-uri este ajustată printr-o „rată swap” pe durata tranzacției, până la închiderea poziției. Aceste comisioane sunt stabilite în funcție de ratele dobânzilor prevalente, care pot fluctua în timp. Detaliile taxelor de finanțare aplicabile sunt disponibile pe site-ul web al Companiei. (<https://admiralmarkets.com/ro/start-trading/contract-specifications>)

- Acțiuni întregi: Costurile depind de taxele de tranzacționare ale bursei, comisioanele intermediarilor și eventualele costuri de compensare. AM transmite ordinele către piețele reglementate prin intermediul brokerilor, asigurând eficiența costurilor și menținând calitatea execuției.
- Conversie valutară: În situația în care o tranzacție se efectuează într-o monedă diferită de moneda de bază a clientului, poate fi furnizat un curs de conversie. Aceasta nu reflectă un schimb valutar efectiv, ci servește la calcularea valorii totale a tranzacției.

AM publică toate componentele de cost pe site-ul său, asigurând transparența în stabilirea prețului de execuție.

Viteza de executare (importanță ridicată)

Viteza de execuție este crucială, în special pe piețele volatile, unde prețurile fluctuează rapid.

- **CFD-uri și Acțiuni Fraționare:** Aceste instrumente sunt executate OTC, permițând o execuție aproape-instantanee atât timp cât condițiile pieței permit.
- **Acțiuni Întregi:** Viteza de executare depinde de bursă și de timpii de procesare ai intermediarilor, ceea ce înseamnă că ordinele pot dura puțin mai mult decât tranzacțiile OTC.

AM utilizează tehnologie de tranzacționare automată pentru a optimiza viteza de execuție și pentru a minimiza întârzierile. Totuși, factori precum conectivitatea la internet a clientului, limitările platformei de tranzacționare și timpii de procesare ai terților pot influența viteza finală de executare.

Probabilitatea de Executare (Importanță Ridicăată)

Probabilitatea de executare se referă la șansa ca un ordin să fie finalizat cu succes.

- **CFD-uri și Acțiuni Fraționare:** Executarea este gestionată intern, ceea ce înseamnă că ordinele sunt îndeplinite pe baza surselor de lichiditate ale AM sau prin potrivirea clienților. Constrângerile de lichiditate pot afecta ordinele mari de CFD, iar AM poate diviza aceste ordine pentru a reduce perturbarea pieței sau le poate direcționa către mai mulți furnizori de lichiditate pentru a obține cel mai bun preț posibil pentru client.
- **Acțiuni întregi:** Executarea depinde de lichiditatea pieței la nivelul bursei. AM transmite ordinele clienților prin intermediari, asigurându-se că brokerii de execuție facilitează executarea la prețuri competitive.

AM revizuieste în mod regulat furnizorii de lichiditate, brokerii de execuție și locurile de execuție pentru a asigura rate de execuție adecvate și pentru a preveni întârzierile la execuție.

Probabilitatea de Decontare (Importanță Medie)

Decontarea se referă la finalizarea unei tranzacții și transferul dreptului de proprietate sau al fondurilor.

- **Decontarea pentru Acțiunile Întregi** urmează regula de compensare T+2 a bursei, ceea ce înseamnă că tranzacțiile executate pe o bursă reglementată sunt decontate la două zile lucrătoare după executare. Totuși, în modelul de agenție, acțiunile pot să nu fie decontate direct în contul clientului sau în contul Admiral Markets AS, întrucât executarea este facilitată prin intermediul brokerilor intermediari. Acești intermediari execută tranzacția pe o bursă și pot deține acțiuni în conturi nominee, conturi de custodie colectivă sau structuri omnibus, unde drepturile clienților sunt înregistrate, în locul înregistrării individuale a acțiunilor. Această structură asigură executarea eficientă și conformitatea cu reglementările reducând în același timp complexitatea administrativă.
- **CFD-uri și Acțiuni Fraționare:** Aceste instrumente nu implică decontare fizică, ci sunt decontate în numerar.

AM asigură decontarea tranzacțiilor în mod fluent prin menținerea unor controale operaționale robuste și colaborarea cu intermediari reglementați pentru executarea pe piață.

Dimensiunea ordinului (importantă medie)

Dimensiunea ordinului influențează prețul de execuție și disponibilitatea lichidității.

- CFD-uri: Ordinele de volum mare pot fi divizate între mai mulți furnizori de lichiditate pentru a diminua impactul asupra pieței.
- Acțiuni fracționare: Ordinele pentru acțiuni fracționare sunt executate în mod independent pentru fiecare client. Executarea se realizează în funcție de disponibilitatea acțiunilor integrale aflate în posesia Societății. Dacă Compania deține suficiente acțiuni întregi pentru a îndeplini ordinul, solicitarea de acțiuni fracționare este executată conform cererii. Cu toate acestea, dacă totalul ordinelor de acțiuni fracționare depășește poziția disponibilă a Companiei, Compania va asigura acțiuni suplimentare înainte de a confirma executarea ordinului.
- Acțiuni întregi: Ordinele de volum mare pot fi executate prin mai multe tranzacții, ceea ce poate influența viteza de executare și prețul, în funcție de adâncimea pieței.

AM optimizează procedurile de gestionare a ordinelor pentru a asigura o execuție eficientă, echilibrând dimensiunea tranzacției cu impactul asupra pieței.

Impactul asupra Pieței (Importantă Medie)

Impactul asupra pieței se referă la măsura în care un ordin afectează prețul unui activ.

- Acțiuni întregi: Ordinele de piață de volum mare pot provoca distorsiuni temporare ale prețului, în special în cazul acțiunilor cu lichiditate scăzută.
- Ordinele CFD, atunci când sunt de dimensiuni semnificative, pot afecta fondul intern de lichiditate al AM, ceea ce poate duce la lărgirea spread-urilor.

Pentru a minimiza perturbarea pieței, AM monitorizează activitatea de executare și ajustează protocoalele de gestionare a riscului în mod corespunzător.

Natura ordinului (Importantă scăzută)

Tipul ordinului plasat poate influența modul și momentul în care acesta este executat.

- Ordine de piață: Executate imediat la cel mai bun preț disponibil.
- Ordine limită: Sunt executate numai atunci când piața atinge un preț specificat în prealabil.
- Ordinele Stop: Sunt transformate în ordine de piață imediat ce sunt declanșate de mișcările de preț.

3.3 Monitorizarea calității execuției

AM monitorizează în mod continuu calitatea executării pentru a se asigura că clienții beneficiază de cel mai bun rezultat posibil pentru ordinele lor. Firma evaluează performanța execuției prin analizarea următorilor factori cheie:

- **Preț** – Asigurarea faptului că ordinele sunt executate la cele mai competitive prețuri disponibile, cu evaluare comparativă continuă în raport cu datele de piață.
- **Costuri** – Evaluarea costurilor de tranzacționare, inclusiv a spread-urilor, comisioanelor și taxelor de finanțare, pentru a menține eficiența costurilor.
- **Viteza de executare** – Monitorizarea timpilor de executare pentru a asigura îndeplinirea promptă a ordinelor, în special în condiții de piață cu fluctuații rapide.
- **Probabilitatea de executare & Decontare** – Evaluarea probabilității ca ordinele să fie executate și decontate fără întârziere, luând în considerare lichiditatea pieței și tipul ordinului.
- **Dimensiunea ordinului** – Analizarea impactului tranzacțiilor de volum mare asupra calității execuției și disponibilității lichidității.
- **Impact asupra pieței** – Evaluarea modului în care ordinele clienților influențează prețurile de piață, în special pentru tranzacțiile de volum mare sau cu lichiditate scăzută.

Pentru a menține transparența, AM efectuează revizuri interne periodice și furnizează rapoarte privind calitatea execuției, pentru a asigura conformitatea cu cerințele de reglementare și cu cele mai bune practici din industrie. Dacă sunt identificate abateri semnificative de la calitatea așteptată a executării, se adoptă măsuri corective, inclusiv ajustarea metodologiilor de executare sau colaborarea cu furnizori alternativi de lichiditate.

4. Efectul altor factori asupra executării ordinului

4.1 Ajustări de spread

AM își rezervă dreptul de a ajusta dinamic spread-urile în funcție de condițiile de piață, ceea ce poate conduce la lărgirea spread-urilor și la apariția slippage-ului în perioadele de volatilitate ridicată, anunțuri de știri fundamentale sau lichiditate scăzută. Ajustările de spread sunt influențate de condițiile externe de lichiditate, adâncimea pieței și protocoalele interne de management al riscului.

4.2 Monitorizarea sistemului de tranzacționare

AM utilizează în principal sisteme automate de tranzacționare pentru a stabili prețurile și a executa ordinele clienților în timp real. Totuși, în condiții de piață neobișnuite, în scenarii de lichiditate redusă sau în perioade de volatilitate extremă, sistemele automate de executare pot înregistra întârzieri din cauza cererii crescute de procesare sau a perturbărilor externe ale pieței. AM monitorizează în mod continuu performanța sistemului și calitatea execuției, implementând măsuri de redundanță și îmbunătățiri ale infrastructurii pentru a reduce riscul întârzierilor la execuție.

4.3 Întârzieri la executare

Întârzierile de executare care depășesc controlul AM pot apărea din cauza defecțiunilor tehnice, întreruperilor de rețea sau problemelor de latență legate de conectivitatea platformei de tranzacționare. AM ia măsuri rezonabile pentru a atenua aceste riscuri, inclusiv redundanțe de sistem, canale alternative de tranzacționare și îmbunătățiri ale infrastructurii, dar nu își asumă răspunderea pentru întârzierile rezultate din probleme de conectivitate externă sau limitări-hardware din partea clientului.

4.4 Gestionarea eșecurilor de executare și asigurarea continuității operaționale

În cazul unei defecțiuni a sistemului, întreruperi a pieței sau perturbări tehnice care împiedică executarea normală, AM dispune de măsuri de contingență pentru a minimiza perturbările. Acestea includ:

- Infrastructură de tranzacționare redundantă pentru a asigura executarea continuă a ordinelor.
- Metode alternative de rutare a ordinelor în cazul unei defecțiuni a platformei principale.
- Notificarea imediată a clientului în cazul în care întârzierile de executare depășesc timpii standard de procesare.

AM nu va fi răspunzătoare pentru eșecurile de executare cauzate de factori aflați în afara controlului său, inclusiv întreruperi ale sistemelor externe, suspendări impuse de autoritățile de reglementare sau condiții extreme de piață. Clienții sunt încurajați să implementeze strategii de management al riscului, cum ar fi ordinele stop-loss, pentru a atenua potențialele impacturi.

5. Instrucțiuni specifice din partea clienților

5.1 Executarea ordinelor clienților

Dacă un client furnizează instrucțiuni specifice referitoare la executarea unui ordin, AM va executa ordinul strict în conformitate cu acele instrucțiuni. Totuși, respectarea instrucțiunilor specifice poate prevala asupra Politicii de Executare în Cele Mai Bune Condiții a AM, ceea ce înseamnă că AM poate să nu aplice metodologia sa standard de executare pentru a obține cel mai bun rezultat posibil pentru client. Aceasta include cazurile în care un client specifică o piață de execuție, o metodă de execuție, limite de preț, constrângeri de timp sau alte condiții legate de execuție.-legate de execuție.

5.2 Obligații privind executarea în cele mai bune condiții

AM va fi considerată că și-a îndeplinit obligațiile de executare în cele mai bune condiții atunci când execută un ordin în strictă conformitate cu instrucțiunile specifice ale clientului. În cazul în care clientul furnizează condiții de executare care diferă de politica de executare în cele mai bune condiții a AM's, AM nu este obligat să ia măsuri suplimentare pentru a obține cel mai bun rezultat posibil de executare dincolo de urmarea acestor instrucțiuni.

AVERTISMENT: Se menționează că orice instrucțiuni specifice din partea unui client pot împiedica AM să aplice măsurile pe care le-a conceput și implementat în prezenta Politică pentru a obține cel mai bun rezultat posibil pentru executarea respectivelor Ordine, în ceea ce privește elementele acoperite de acele instrucțiuni.

Cu toate acestea, se va considera că AM își îndeplinește obligația de a lua toate măsurile suficiente pentru a obține cel mai bun rezultat posibil pentru Client.

5.3 Limitări ale Instrucțiunilor Specifice ale Clientului

Atunci când un client furnizează instrucțiuni specifice referitoare la executarea unui ordin, AM va executa ordinul conform acelor instrucțiuni. Cu toate acestea, clienții ar trebui să fie conștienți de faptul că:

- Instrucțiunile specifice pot prevala asupra obligațiilor AM privind executarea în cele mai bune condiții, conducând potențial la un rezultat mai puțin favorabil decât procesul standard de executare al AM.
- AM nu va fi responsabilă pentru deteriorarea prețului, creșterea alunecării de preț sau alte ineficiențe de executare care rezultă din instrucțiunile specifice ale clientului.
- Dacă instrucțiunile acoperă doar o parte din executarea ordinului (de exemplu, un loc de tranzacționare specificat, dar fără limite de preț), AM va aplica politica sa de executare în cele mai bune condiții pentru aspectele rămase.

Clienții ar trebui să analizeze cu atenție implicațiile specificării condițiilor de executare, deoarece acestea pot limita capacitatea AM de a optimiza executarea ordinelor.

6. Agregare

6.1 Agregarea ordinelor

AM nu agregă sau combină ordinele clienților cu alte ordine ale clienților pentru executare. Fiecare ordin este executat independent pentru a asigura o executare corectă și transparentă, prevenind orice avantaj sau dezavantaj potențial care ar putea rezulta din gruparea ordinelor. Această abordare este aliniată cu obligațiile AM privind executarea în cele mai bune condiții, asigurând că toate ordinele clienților sunt tratate cu cel mai înalt nivel de integritate și procesate individual.

6.2 Justificarea pentru Non-Agregarea Ordinelor

AM nu agregă și nu cumulează ordinele clienților pentru executare. Această politică este concepută pentru a:

- Prevenirea riscurilor de manipulare a ordinelor care ar putea dezavantaja clienții individuali.
- Asigurați-vă că fiecare client beneficiază de o executare independentă, fără distorsiuni de preț.
- Asigurați echitatea și transparența prin evitarea tratamentului preferențial pentru anumite dimensiuni ale ordinelor.

În anumite condiții de piață, agregarea ordinelor ar putea îmbunătăți rezultatele execuției. Cu toate acestea, AM a stabilit că menținerea executării individuale a ordinelor asigură o coerență și o echitate sporită a executării pentru toate categoriile de clienți.

7. Procesul de Selecție a Locurilor de Executare și Monitorizarea și Revizuirea Eficacității Politicii de Executare a Ordinelor Companiei

7.1 Procesul de selecție a locurilor de executare

Compania evaluează și selectează locuri de executare/ brokeri-terți și furnizori de lichiditate prin aplicarea diligenței adecvate și luarea în considerare a mai multor factori, inclusiv factorii prevăzuți în secțiunea 3 de mai sus (precum și factori atât cantitativi, cât și calitativi), pentru a se asigura că locurile de executare/ brokerii/ furnizorii de lichiditate selectați sunt capabili să ofere în mod constant Clienților cel mai bun rezultat posibil. Selecția se bazează pe conformitatea cu reglementările, calitatea execuției și fiabilitatea operațională. Criteriile cheie de selecție includ:

1. Statut reglementar & Solvabilitate – Stabilitatea financiară, autorizarea de reglementare și reputația entității.
2. Eficiență operațională & Consistența executării – Capacitatea furnizorului de a facilita executarea fără probleme a tranzacțiilor în diverse condiții de piață.
3. Considerații contractuale & Juridice – Termenii care guvernează relația de afaceri, asigurând conformitatea cu obligațiile de reglementare.
4. Acces la piață & Furnizare de lichiditate – Acces continuu la un loc de executare, asigurând un nivel adecvat de lichiditate pentru diverse clase de active.

7.2 Criterii privind locurile de executare

Societatea acordă o importanță relativă fiecărui criteriu, în funcție de condițiile de piață, tipul activului și profilul de lichiditate. Compania colaborează cu locuri de executare, brokeri și furnizori de lichiditate care facilitează cel mai bun rezultat posibil de executare în mod constant, luând în considerare competitivitatea prețurilor, viteza de executare și eficiența generală a îndeplinirii ordinelor.

7.3 Selectarea brokerilor de execuție/furnizorilor de lichiditate

Societatea acordă prioritate selecției riguroase a locurilor de execuție, brokerilor/ furnizorilor de lichiditate, pentru a asigura o execuție consecventă a ordinelor, spread-uri competitive și o lichiditate de piață ridicată. Prin colaborarea cu mai mulți furnizori de lichiditate și locuri de executare, Societatea îmbunătățește procesul de descoperire a prețului și eficiența executării ordinelor.

7.4 Criterii de evaluare a brokerilor de execuție/furnizorilor de lichiditate

Societatea efectuează o analiză amănunțită (due diligence) și revizui periodice ale performanței înainte de a colabora cu furnizorii de lichiditate, piețele de execuție sau brokerii. Criteriile de evaluare includ:

- Frecvența de Stabilire a Prețurilor & Acuratețea Datelor – Numărul de actualizări ale prețului pe secundă și fiabilitatea datelor.
- Viteza de Executare & Timpul de Procesare a Ordinelor – Viteza cu care ordinele sunt transmise și executate.
- Lichiditatea pieței & Adâncime – Disponibilitatea lichidității pentru diferite clase de active și în diverse condiții de piață.
- Stabilitate & Reziliența sistemului – Frecvența înghețurilor de preț, a eșecurilor de executare și a întreruperilor de sistem.
- Derapaj & Calitatea Execuției Ordinelor – Consistența executării prețului, inclusiv evaluarea tendințelor de slippage pozitiv și negativ.

Compania se angajează să asigure că Clienții beneficiază de cea mai bună execuție posibilă pentru ordinele lor în acțiuni, Acțiuni Fraționare și CFD-uri. Pentru a realiza acest lucru, Compania implementează un proces robust de monitorizare care include următoarele proceduri:

- Compania selectează aleatoriu un eșantion suficient de mare de tranzacții executate din acțiuni, acțiuni fracționare și CFD-uri pentru a asigura, cu un nivel ridicat de încredere statistică, că obține în mod constant rezultate optime de executare pentru Clienți.
- Eșantionarea include tranzacții executate în diverse perioade de timp și pentru diferite instrumente și tipuri de ordine, oferind o analiză comprehensivă a calității execuției.
- În plus, procesul de eșantionare încorporează tranzacții executate în condiții de piață neregulate, precum perioade cu volatilitate accentuată sau constrângeri de lichiditate, pentru a evalua eficient performanța și calitatea execuției.

Prin aceste măsuri, Societatea își evaluează în mod continuu practicile de executare pentru a asigura transparența și respectarea celor mai înalte standarde în executarea ordinelor.

7.5 Revizuirea Politicii de Executare & Raportarea Transparenței

AM revizuieste periodic Politica de Executare pentru a asigura respectarea continuă a cerințelor de reglementare și adaptarea la condițiile de piață în evoluție. Procesul de revizuire include:

- Evaluări trimestriale ale performanței privind calitatea executării, competitivitatea prețurilor și accesul pe piață.
- Verificare independentă a datelor de executare pentru a confirma respectarea standardelor de executare în cele mai bune condiții.
- Dezvăluirea publică a statisticilor privind locurile de executare, a rapoartelor de slippage și a ratelor de execuție a ordinelor, la solicitarea clientului.

AM se angajează să asigure transparența în executarea ordinelor. Clienții pot solicita date privind executarea pentru a evalua în mod independent practicile firmei în ceea ce privește gestionarea ordinelor.

Anexa 1 - Locuri de Executare.

1. Admirals Europe LTD (are un parteneriat cu un broker executant care execută ordinele aferente tranzacțiilor cu acțiuni.)
2. Admiral Markets AS (în legătură cu CFD-uri și Acțiuni Fracționare.)