



Admiral Markets UK Limited („AM UK“)

Politica de Executare a Ordinilor Martie 2025

Admiral Markets UK Limited este autorizată și reglementată de Autoritatea de Conduită Financiară

Numărul de Referință al Firmei: 595450 – Număr de Înregistrare UK: 08171762

Etajul 8, One Canada Square, Canary Wharf, Londra, Regatul Unit, E14 5AA.

Istoricul Documentului			
Versiunea	Data Publicării	Aprobat de:	Rezumatul Modificărilor
1.0	08/05/2019	Consiliul de Administrație	Crearea Documentului
2.0	Martie 2025	Consiliul de Administrație	Revizuire și Actualizare

Cuprins

1. Introducere.....	4
1.1. Politica AM UK.....	4
1.2. Domeniu de aplicare.....	4
1.3. Aplicabilitate.....	5
1.4. Model de execuție în funcție de tipul instrumentului.....	5
1.5. Confirmarea termenilor de execuție.....	5
1.6. Monitorizarea aranjamentelor de execuție a ordinelor.....	5
1.7. Obligații relevante.....	5
1.8. Obligație fiduciară.....	5
2. Factori de execuție.....	6
2.1. Preț (Importanță maximă).....	7
2.2. Costuri (Importanță ridicată).....	7
2.3. Viteza de execuție (Importanță ridicată).....	7
2.4. Probabilitatea de execuție (Importanță ridicată).....	8
2.5. Probabilitatea de decontare (Importanță medie).....	8
2.6. Mărimea ordinului (Importanță medie).....	8
2.7. Impactul asupra pieței (Importanță medie).....	9
2.8. Natura ordinului (Importanță scăzută).....	9
3. Factori importanți pentru cea mai bună execuție a ordinelor.....	9
3.1. Executarea ordinului clientului.....	9
3.2. Ordine (Acțiuni și alte Instrumente Financiare) tranzacționate pe o Piață Reglementată.....	10
3.3. Ordine (Instrumente Financiare) tranzacționate în afara unei Piețe Reglementate și a unui MTF.....	10
3.4. Tranzacții Negociate.....	10
3.5. Transmiterea Ordinelor.....	10
4. Efectul altor factori asupra Ordinului de execuție.....	11
4.1. Alți Factori.....	11
5. Locuri de Execuție.....	12
5.1. Criterii pentru locurile de execuție și selectarea brokerilor de execuție/furnizorilor de lichiditate.....	12
5.2. Criterii de evaluare a brokerilor de execuție/furnizorilor de lichiditate.....	12
6. Instrucțiuni Specifice ale Clienților.....	13
6.1. Obligații privind Cea Mai Bună Execuție.....	13
7. Agregare.....	14
7.1. Agregarea ordinelor.....	14
Anexa 1: Locuri de Execuție.....	15

1. Introducere

1.1. Politica AM UK

Admiral Markets UK Ltd („AM UK”, „noi”, „noastră”) se angajează să ofere cel mai bun rezultat posibil clienților săi și să trateze cu aceștia în mod onest și transparent.

Cea Mai Bună Execuție este o cerință atât a Directivei privind Piețele de Instrumente Financiare a UE 2014/65EU („MiFiD”), cât și a Autorității de Conduită Financiară (FCA) și se aplică tuturor firmelor care execută ordine în numele clienților de retail și clienților profesionali. În conformitate cu COBS 11.2.1 4R, AM UK menține și implementează o politică de executare a ordinelor pentru a obține cele mai bune rezultate posibile pentru clienți, în conformitate cu obligația de Cea Mai Bună Execuție.

Cea mai bună execuție se referă la obligația noastră de a lua toate măsurile suficiente pentru a obține cel mai bun rezultat posibil atunci când executăm ordine în numele clienților noștri, luând în considerare toți factorii relevanți de execuție. Ne exercităm judecata în obținerea celui mai bun rezultat pentru executarea tranzacțiilor pentru clienții noștri și luăm în considerare următorii factori atunci când executăm ordinele clienților:

- contravaloarea totală (suma prețului instrumentului financiar și a costurilor legate de executare);
- viteza și probabilitatea executării și decontării;
- tipul și dimensiunea ordinului și a tranzacției și impactul acesteia pe piață; și
- alți factori pe care îi considerăm semnificativi pentru executarea ordinului, cum ar fi prețul, viteza și probabilitatea executării și decontării, dimensiunea și natura.

Informații suplimentare referitoare la fiecare dintre acești factori sunt prezentate mai jos, fiind enumerate în ordinea importanței pe care le-o atribuim.

1.2. Domeniu de aplicare

Această Politică de Executare a Ordinelor („Politica”) stabilește principiile, termenii și condițiile în care AM UK execută ordinele de tranzacționare („Ordine”) în Instrumente Financiare pentru clienții săi de retail și clienții profesionali.

Această Politică se aplică tuturor Ordinelor clienților, cu excepția cazului în care un client furnizează instrucțiuni specifice privind executarea. Orice astfel de instrucțiuni pot anula anumite aspecte ale acestei Politici, dar pot, de asemenea, limita capacitatea AM UK de a obține cea mai bună execuție. Politica ar trebui citită împreună cu Termenii și Condițiile AM UK și alte acorduri de servicii relevante.

Prin deschiderea unui cont de tranzacționare sau plasarea unui Ordin prin platforma de tranzacționare a AM UK, Clientul recunoaște și este de acord că Ordinele lor în legătură cu Acțiuni Fraționare și contracte pentru diferență pot fi executate pe o bază Over-the-Counter (OTC), în afara unei Piețe Reglementate (de exemplu, o bursă de valori europeană licențiată) sau a unei Facilități Multilaterale de Tranzacționare (MTF) sau a unei Facilități de Tranzacționare Organizate (OTF) (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 Cea Mai Bună Execuție a AM UK. Executarea în afara unui loc de tranzacționare poate avea loc doar în cazurile permise de reglementările aplicabile, cum ar fi tranzacțiile executate în baza excepțiilor prevăzute în Articolul 23(1) din Regulamentul (UE) Nr. 600/2014 al Parlamentului European și al Consiliului privind piețele instrumentelor financiare (MiFIR).

Admiral Markets UK Limited este Autorizată și Reglementată de către Autoritatea de Conduită Financiară

Numărul de Referință al Firmei: 595450 –Număr de Înregistrare UK: 08171762

Etajul 8, One Canada Square, Canary Wharf, Londra, E14 5AA

1.3. Aplicabilitate

Pentru clienții retail, AM UK determină cea mai bună execuție în principal în termeni de contravaloare totală, reprezentând prețul Instrumentelor Financiare și costurile legate de execuție, care vor include toate cheltuielile suportate de client care sunt direct legate de executarea Ordinului, inclusiv taxele locului de execuție, taxele de compensare și decontare și orice alte taxe plătite terților implicați în executarea ordinului. Cu toate acestea, alți factori de execuție pot avea prioritate față de considerentele imediate de preț și cost dacă sunt instrumentali în obținerea celui mai bun rezultat posibil.

Pentru clienții profesionali, deși AM UK aplică în continuare principiile de Cea Mai Bună Execuție, pot exista circumstanțe în care probabilitatea de executare sau impactul asupra pieței au prioritate față de considerațiile de preț.

În cazul în care un client furnizează instrucțiuni specifice, AM UK va executa Ordinul conform acestor instrucțiuni. Respectarea acestor instrucțiuni va fi considerată ca îndeplinind obligațiile AM privind Cea Mai Bună Execuție.

1.4. Model de Execuție în Funcție de Tipul Instrumentului

Contracte pentru Diferență (CFD-uri): AM UK acționează ca principal, ceea ce înseamnă că este contrapartea pentru toate tranzacțiile CFD. Ordinele sunt executate în afara Piețelor Reglementate pe baza principiilor Over-the-Counter (OTC).

Acțiuni Întregi: AM UK acționează ca agent în ceea ce privește tranzacțiile de acțiuni cu clienții, ceea ce înseamnă că toate ordinele de tranzacționare a acțiunilor vor fi primite și transmise pentru execuție către un Broker de Execuție printr-o serie de intermediari.

Acțiuni fracționare: Tranzacționarea de acțiuni fracționare îți permite să cumperi sau să vinzi o parte sau o fracțiune dintr-o acțiune completă. AM UK oferă acțiuni fracționare prin execuție OTC, ceea ce înseamnă că acestea nu sunt tranzacționate direct pe o bursă reglementată, ci sunt procesate intern sau asociate cu tranzacții de acțiuni complete. AMUK facilitează execuția pe baza cererii agregate sau a gestionării interne a lichidității.

1.5. Confirmarea termenilor de executare

Prin acceptarea Acordului Clientului AM UK, clientul își exprimă în mod expres consimțământul față de termenii acestei politici. Clienții sunt obligați să se familiarizeze cu termenii de executare, deoarece AM UK consideră plasarea unui ordin ca o confirmare a acceptării de către client a acestei politici.

1.6. Monitorizarea aranjamentelor de executare a ordinelor

AM UK va monitoriza eficacitatea aranjamentelor sale de executare a ordinelor în mod continuu și va revizui această politică cel puțin anual. Orice modificări semnificative vor fi publicate pe site-ul web al AM UK și vor intra în vigoare de la data publicării.

1.7. Obligații relevante

Dacă un client este nemulțumit de executarea unui Ordin, AM UK este obligată să furnizeze, la cerere scrisă, detalii relevante pentru a verifica dacă executarea a fost efectuată în deplină conformitate cu această Politică și cu termenii comerciali aplicabili.

1.8. Obligație fiduciară

Obligația AM UK de a oferi Cea Mai Bună Execuție nu implică faptul că AM UK are vreo datorie fiduciară față de clienți dincolo de obligațiile de reglementare specifice impuse AM UK sau așa cum este menționat în Termenii săi de Afaceri.

Admiral Markets UK Limited este Autorizată și Reglementată de către Autoritatea de Conduită Financiară

Numărul de Referință al Firmei: 595450 –Număr de Înregistrare UK: 08171762

Etajul 8, One Canada Square, Canary Wharf, Londra, E14 5AA

2. Factori de Execuție

În stabilirea politicii sale de execuție, AM UK determină importanța relativă a factorilor de execuție și procesul prin care aceasta este determinată conform îndrumărilor de reglementare stabilite în COBS 11.2.16G. În continuare sunt prezentați factorii pe care AM UK îi ia în considerare și importanța lor relativă pentru diferite produse financiare. Prețul și costurile sunt evaluate ca fiind cei mai critici factori de execuție, urmați de viteza de execuție, probabilitatea de execuție 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 Întregi (Modelul de Agenție), Acțiuni Fractionare și CFD-uri (Modelul Principal OTC).

- **Preț** – Cel mai competitiv preț disponibil în momentul execuției, derivat de la furnizorii de lichiditate, brokerii de execuție, datele externe de piață sau modelele interne de stabilire a prețurilor, în funcție de instrumentul financiar.
- **Costuri** – Include spread-uri, comisioane, taxe de finanțare și orice alte costuri direct legate de execuția ordinului, cu variații în funcție de tipul instrumentului (de exemplu, ratele swap pentru CFD-uri, taxele de custodie pentru acțiunile reale).
- **Viteza de Execuție** – Timpul necesar pentru a executa un ordin după ce a fost plasat, aspect crucial în 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 sau pot fi executate la niveluri de preț diferite 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, latența, volatilitatea pieței și riscurile operaționale pot afecta calitatea execuției, necesitând ca AM să își optimizeze continuu cadrul de execuție.

Contravaloarea totală

Cel mai bun rezultat posibil este determinat în termeni de contravaloarea totală pentru clienții privați. Contravaloarea totală reprezintă suma prețului și a tuturor costurilor relevante ale executării instrumentului financiar. Principala modalitate prin care căutăm să oferim acest lucru este prin examinarea calculului prețurilor noastre de cumpărare/vânzare utilizate pentru a executa un ordin al clientului, pentru a ne asigura că se acordă atenția cuvenită prețului de piață pentru produsul de referință de bază la care se referă ordinul. Alte cheltuieli direct legate de executarea unui ordin, cum ar fi taxele de tranzacționare, taxele de compensare și decontare și orice alte taxe plătite terților implicați în executarea ordinului, fac parte din contravaloarea totală.

Pentru clienții profesionali, cel mai bun rezultat posibil este, de asemenea, determinat în termeni de contravaloare totală. Dacă, ca urmare a unui ordin specific, avem motive să credem sau clientul declară că, din cauza naturii ordinului sau a factorilor care țin de client, alți factori, cum ar fi probabilitatea și viteza de executare și decontare, au o importanță mai mare, putem lua în considerare astfel de factori în executare. În astfel de cazuri, vom evalua dacă executarea tranzacției pe baza contravalorii totale ar asigura executarea rapidă și completă a tranzacției. Dacă acest lucru nu este asigurat, vom evalua dacă executarea parțială a Ordinului pe baza contravalorii totale ar fi mai benefică pentru client decât executarea completă a ordinului pe baza criteriului probabilității de executare și decontare. Dacă nu, vom utiliza criteriul de executare a tranzacției și decontare. De asemenea, vom evalua potențialul

Admiral Markets UK Limited este Autorizată și Reglementată de către Autoritatea de Conduită Financiară

Numărul de Referință al Firmei: 595450 – Număr de Înregistrare UK: 08171762

Etajul 8, One Canada Square, Canary Wharf, Londra, E14 5AA

impactul negativ al timpului de execuție (viteza) pentru client și amplitudinea riscului asociat de deteriorare. Dacă o astfel de deteriorare depășește câștigurile realizabile pe baza contravalorii totale, se va utiliza criteriul vitezei.

2.1. Preț (Importanță maximă)

Prețul este cel mai important factor care influențează executarea ordinelor, deoarece afectează direct contravaloarea totală. Prețul unui instrument financiar este calculat pe baza surselor de referință, inclusiv date de piață pentru acțiuni întregi și fracționare și furnizori de lichiditate pentru CFD-uri.

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

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

Pentru Acțiuni Fracționare, execuția se realizează intern (OTC), cu prețuri derivate din aceleași surse de prețuri tranzacționate la bursă utilizate pentru Acțiuni Întregi. Pentru a asigura corectitudinea și transparența, AM UK determină cel mai bun preț posibil de execuție pentru Acțiuni Fracționare folosind o metodologie de volum de tip top-of-the-book, asigurându-se că prețurile reflectă cele mai competitive condiții de piață disponibile la momentul execuției.

2.2. Costuri (Importanță Ridicată)

Considerațiile privind costurile includ spread-uri, comisioane, taxe de finanțare și costuri de conversie valutară.

- CFD-uri și Acțiuni Fracționare: AM UK poate percepe o majorare sau o reducere încorporată în spread, comisioane sau o combinație a ambelor. Comisioanele și taxele de finanțare, precum ratele swap, sunt aplicate separat și sunt prezentate clienților în mod transparent.

Pentru toate CFD-urile oferite de AM UK, comisioanele de finanțare sunt percepute separat în 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 când poziția este închisă. Aceste comisioane se bazează pe ratele dobânzilor predominante, care pot fluctua în timp. Detalii despre comisioanele de finanțare aplicabile sunt disponibile pe site-ul AM UK. (<https://admiralmarkets.com/start-trading/contract-specifications>)

- Acțiuni Întregi: Costurile depind de taxele de schimb, comisioanele intermediarilor și potențialele costuri de decontare. AM UK direcționează ordinele către Piețe Reglementate prin intermediul brokerilor, asigurând eficiența costurilor în timp ce menține calitatea execuției.
- Conversia Valutară: În cazul în care o tranzacție are loc într-o valută diferită de valuta de bază a clientului, poate fi furnizată o cotație de conversie. Aceasta nu reflectă un schimb valutar efectiv, ci servește la calcularea contravalorii totale a tranzacției.

AM UK dezvăluie toate componentele de cost pe site-ul său web, asigurând transparența în prețurile de execuție.

2.3. Viteza de Execuție (Importanță Ridicată)

În timp ce cel mai bun rezultat este determinat în termeni de contravaloare totală, viteza de execuție furnizată este monitorizată cu atenție și în mod continuu pentru a asigura că viteza de execuție oferită de furnizorii de lichiditate și alte locuri de execuție este consecventă cu furnizarea celei mai bune execuții. Viteza de execuție poate afecta capacitatea AM UK Ltd de a oferi execuție cu un slippage minim de preț. În cazul în care un furnizor de lichiditate

Admiral Markets UK Limited este Autorizată și Reglementată de către Autoritatea de Conduită Financiară

Numărul de Referință al Firmei: 595450 –Număr de Înregistrare UK: 08171762

Etajul 8, One Canada Square, Canary Wharf, Londra, E14 5AA

dacă are probleme persistente cu executarea întârziată care nu sunt rezolvate într-un interval de timp rezonabil, nu va mai fi utilizat.

Viteza de executare este critică, în special pe piețele volatile unde prețurile fluctuează rapid.

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

AM UK utilizează tehnologie de tranzacționare automatizată pentru a optimiza viteza de execuție și a minimiza întârzierile. Cu toate acestea, factori precum conectivitatea la internet a clientului, limitările platformei de tranzacționare și timpii de procesare ai terților pot influența viteza finală de execuție.

2.4. Probabilitatea Execuției (Importanță Ridicăată)

Probabilitatea execuției se referă la șansa ca un ordin să fie finalizat cu succes. AM UK revizuieste în mod regulat furnizorii de lichiditate/brokerii de execuție și locurile de execuție pentru a asigura rate de completare adecvate și a preveni întârzierile de execuție.

În cazul în care un furnizor de lichiditate are probleme persistente cu rate de respingere anormal de ridicate care nu pot fi rezolvate în termeni rezonabili, acesta nu va mai fi utilizat.

- CFD-uri și Acțiuni Fractionare: Execuția este gestionată intern, ceea ce înseamnă că ordinele sunt îndeplinite pe baza surselor de lichiditate ale AM UK sau prin potrivirea clienților. Constrângerile de lichiditate pot afecta ordinele mari de CFD-uri, iar AM UK poate diviza ordinele 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: Execuția depinde de lichiditatea pieței la nivelul bursei. AM UK transmite ordinele clienților prin intermediari, asigurându-se că brokerii de execuție facilitează execuția la prețuri competitive.

2.5. Probabilitatea de Decontare (Importanță Medie)

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

- Decontarea pentru Acțiuni Întregi urmează regula de compensare a bursei T+2, ceea ce înseamnă că tranzacțiile executate pe o bursă reglementată sunt decontate la două zile lucrătoare după execuție. Cu toate acestea, în Modelul de Agenție, acțiunile pot să nu fie decontate direct în contul clientului sau în contul AM UK, deoarece execuția este facilitată prin brokeri intermediari. Acești intermediari execută tranzacția la bursă și pot deține acțiuni în conturi nominee, conturi de custodie comune sau structuri omnibus, unde sunt înregistrate drepturile clienților, mai degrabă decât înregistrarea individuală a acțiunilor. Această structură asigură execuția eficientă și conformitatea cu reglementările, minimizând în același timp complexitatea administrativă.
- CFD-uri și Acțiuni Fractionare: Aceste instrumente nu implică decontare fizică, ci sunt decontate în numerar.

AM UK asigură că tranzacțiile se finalizează fără probleme prin menținerea unor controale operaționale solide și colaborarea cu intermediari reglementați pentru executarea pe piață.

2.6. Dimensiunea Ordinului (Importanță Medie)

Mărimea ordinului afectează prețul de executare și disponibilitatea lichidității.

- CFD-uri: Ordinele mari pot fi împărțite între mai mulți furnizori de lichiditate pentru a reduce impactul asupra pieței. Admiral Markets UK Limited este Autorizată și Reglementată de către Autoritatea de Conduită Financiară

Numărul de Referință al Firmei: 595450 –Număr de Înregistrare UK: 08171762

Etajul 8, One Canada Square, Canary Wharf, Londra, E14 5AA

- **Acțiuni fracționare:** Ordinele pentru acțiuni fracționare sunt executate independent pentru fiecare client. Executarea se bazează pe disponibilitatea acțiunilor complete aflate în posesia AM UK. Dacă AM UK deține suficiente acțiuni complete pentru a îndeplini ordinul, cererea de acțiune fracționară este executată conform solicitării. Cu toate acestea, dacă ordinele totale de acțiuni fracționate depășesc poziția disponibilă a Companiei, aceasta va asigura acțiuni suplimentare înainte de a confirma executarea ordinului.
- **Acțiuni Întregi:** Ordinele de volum mare pot fi executate prin mai multe tranzacții, afectând viteza de executare și prețurile în funcție de profunzimea pieței.

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

2.7. Impactul asupra Pieței (Importanță Medie)

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

- **Acțiuni Întregi:** Ordinele mari de piață pot crea distorsiuni temporare de preț, în special în cazul acțiunilor cu lichiditate mai redusă.
- **Ordinele CFD,** atunci când sunt semnificativ de mari, pot afecta fondul de lichiditate intern al AMUK, conducând potențial la spread-uri mai largi.

Pentru a minimiza perturbările pieței, AM UK monitorizează activitatea de execuție și ajustează protocoalele de gestionare a riscurilor în consecință.

2.8. Natura Ordinului (Importanță Redusă)

Tipul de ordin plasat poate influența modul și momentul în care este executat.

- **Ordine de piață:** executate imediat la cel mai bun preț disponibil.
- **Ordinele limită:** Sunt executate doar atunci când piața atinge un preț pre-specificat.
- **Ordine Stop:** Convertite în ordine de piață odată ce sunt declanșate de mișcările prețurilor.

3. Factori importanți ai Celei Mai Bune Execuții a Or-

dinelor 3.1. Executarea ordinului clientului

AM UK execută toate ordinele clienților în conformitate cu Termenii și Condițiile Generale. Atunci când execută ordinele clienților, AM UK va lua în considerare următoarele:

- **caracteristicile clientului,** inclusiv clasificarea acestuia ca 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 prin instrumente financiare (SFT): Aceasta se referă la natura ordinului clientului, inclusiv dacă implică o tranzacție de finanțare prin instrumente financiare (SFT) și tipul de ordin plasat (de exemplu, ordine de piață, limită, stop-loss sau take-profit).
- **caracteristicile instrumentelor financiare care fac obiectul ordinului respectiv:** Tipul de activ tranzacționat, inclusiv Contracte pentru Diferență (CFD-uri), Acțiuni Întregi (Modelul de Agenție) și Acțiuni Fracționare.
- **caracteristicile locurilor de executare** către care poate fi direcționat ordinul respectiv: Caracteristicile locului unde ordinul poate fi executat, cum ar fi executarea OTC pentru CFD-uri și acțiuni fracționare sau executarea prin bursă pentru acțiuni întregi prin intermediul modelului de agenție.

3.2. Ordinele (Acțiuni și alte Instrumente Financiare) tranzacționate pe o Piață Reglementată

În mod obișnuit, AM UK va executa ordinele privind instrumentele financiare tranzacționate pe o piață reglementată sau pe un sistem multilateral de tranzacționare (de exemplu, acțiuni, instrumente derivate standardizate, acțiuni ale unui fond de investiții care au fost reglementate pentru tranzacționare cotelată) conform următoarelor criterii, unde este relevant:

- Fiecare ordin va fi executat cât mai curând posibil, dar nu mai târziu de două minute după primirea ordinului, prin trimiterea ordinului către locul de tranzacționare care, în opinia noastră, oferă clientului cel mai bun rezultat;
- Firma poate întârzia trimiterea unui ordin sau poate decide să îl trimită în părți succesive. Putem întârzia dacă considerăm că, din cauza condițiilor de piață sau a lichidității sau a dimensiunii sau naturii ordinului, aceasta ar fi soluția cea mai avantajoasă pentru client;
- Dacă un ordin este executat împotriva AM UK sau împotriva ordinului unui alt client, acesta va fi executat la un preț care corespunde prețului pieței.

3.3. Ordinele (Instrumente Financiare) tranzacționate în afara unei Piețe Reglementate și a unui MTF

AM UK poate executa ordinele dumneavoastră în afara unei piețe reglementate sau a unui sistem multilateral de tranzacționare („MTF”) doar în cazul în care v-ați exprimat acordul expres.

Astfel de tranzacții extrabursiere („OTC”) vor fi efectuate doar pentru instrumentele unei singure contrapărți, de exemplu, obligațiuni, instrumente ale pieței monetare, instrumente derivate cu venit fix, instrumente derivate valutare și alte instrumente OTC.

La primirea unui astfel de ordin OTC, vă vom oferi prețuri indicative sau fixe în mod direct, după care vom încheia un contract de cumpărare; fie atunci când acceptați prețul fix oferit de noi, fie, în cazul prețurilor indicative, când acceptați prețul pe care vi-l confirmăm. Dacă executăm un astfel de ordin în numele dumneavoastră, vom executa în mod normal ordinul la un preț care corespunde prețului de piață, care este calculat pe baza prețurilor de referință externe pentru activele suport corespunzătoare, în măsura în care este adecvat și astfel de prețuri sunt disponibile, plus o marjă pentru profit comercial și costuri pentru utilizarea capitalului și riscurile contrapărții. AM UK va fi întotdeauna obligată să acționeze în interesul clienților săi și să evite orice conflicte de interese.

3.4. Tranzacții negociate

În anumite cazuri, AM UK va oferi un preț indicativ sau fix, de exemplu, un preț de risc, direct clientului. În astfel de cazuri, vom încheia un acord de cumpărare fie atunci când acceptați prețul fix oferit de noi, fie, în cazul prețurilor indicative, când vă confirmăm prețul și dumneavoastră îl acceptați.

Alternativ, un client poate solicita AM UK să încheie un acord specific cu sau referitor la instrumente financiare (de exemplu, dar nu limitat la, tranzacții de finanțare a titlurilor de valoare). În astfel de cazuri, putem, după negocieri, să decidem să încheiem acordul relevant cu clientul în termenii și condițiile negociate. Într-un astfel de caz și unde un acord este încheiat între AM UK și client, AM UK nu va transmite ordinul în numele clientului și nu va folosi discreția sa la executarea ordinului clientului.

3.5. Transmiterea Ordinelor

Când AM UK transmite un ordin către o altă parte pentru executare, nu putem controla procesul de executare și nici nu putem garanta executarea în termenii, condițiile și principiile stipulate în această Politică. Totuși, AM UK va respecta termenii, condițiile și principiile stabilite în această Politică atunci când transmite ordine către

Admiral Markets UK Limited este Autorizată și Reglementată de către Autoritatea de Conduită Financiară

Numărul de Referință al Firmei: 595450 –Număr de Înregistrare UK: 08171762

Etajul 8, One Canada Square, Canary Wharf, Londra, E14 5AA

terțe părți și atunci când se decide care terță parte ar trebui să execute ordinul într-o manieră cât mai avantajoasă pentru client. Vom depune toate eforturile pentru a asigura cea mai bună execuție a ordinului de către broker, dar nu putem garanta cea mai bună execuție pentru fiecare tranzacție intermediată individual.

4. Efectul altor factori asupra executării Ordinului

▪ Ajustări de spread

AM UK își rezervă dreptul de a ajusta spread-urile în mod dinamic în funcție de condițiile pieței, ceea ce poate duce la spread-uri mai largi și slippage în perioadele de volatilitate ridicată, anunțuri de știri fundamentale sau lichiditate scăzută. Ajustările de spread sunt influențate de condițiile externe de lichiditate, profunzimea pieței și protocoalele interne de management al riscului.

▪ Monitorizarea sistemului de tranzacționare

AM UK consideră și monitorizează continuu erorile manifeste. Toate instrumentele au condiții rezonabile de filtrare a prețurilor care previn majoritatea erorilor manifeste, cum ar fi vârfurile de preț.

AM UK utilizează în principal sisteme de tranzacționare automate pentru a stabili prețurile și a executa ordinele clienților în timp real. Cu toate acestea, în condiții de piață neobișnuite, scenarii cu lichiditate scăzută sau perioade de volatilitate extremă, sistemele de execuție automată pot înregistra întârzieri din cauza cerințelor crescute de procesare sau a perturbărilor externe ale pieței. AM UK monitorizează continuu performanța sistemului și calitatea execuției, implementând măsuri de redundanță și îmbunătățiri ale infrastructurii pentru a diminua riscul întârzierilor în execuție.

Îmbunătățirea prețului și simetria derapajului sunt luate în considerare și monitorizate continuu; nu vom accepta un furnizor de lichiditate care nu oferă îmbunătățirea prețului. Furnizorii de lichiditate care au probleme persistente cu derapajul asimetric, care nu pot fi rezolvate într-un timp rezonabil, nu vor mai fi folosiți.

Timpul de funcționare al sistemului este un factor important pentru instrumentele cu un singur furnizor de lichiditate. Acesta este atent considerat și monitorizat, iar în cazul în care există probleme persistente care pot afecta disponibilitatea prețurilor, cauzate de factori externi precum întreruperile de sistem, se vor lua măsuri corective.

▪ Întârzieri în executarea ordinelor

Întârzierile în execuție care sunt în afara controlului AM UK pot apărea din cauza defecțiunilor tehnice, întreruperilor de rețea sau problemelor de latență legate de conectivitatea platformei de tranzacționare. AM UK ia măsuri rezonabile pentru a atenua aceste riscuri, inclusiv redundanțe ale sistemului, canale alternative de tranzacționare și îmbunătățiri ale infrastructurii, dar nu își asumă răspunderea pentru întârzierile cauzate de problemele de conectivitate externe sau de limitările hardware de partea clientului.

4.1. Alți Factori

În afară de obligațiile de Cea Mai Bună Execuție pe care le are AM UK, aceasta este supusă Principiilor pentru Afaceri ale FCA care ne solicită să:

- să ne desfășurăm activitatea cu integritate, competență adecvată, grijă și diligență;
- respectați standardele corespunzătoare de conduită pe piață; și
- Acordăm atenția cuvenită intereselor clienților noștri și îi tratăm corect.

Obligația noastră de Cea Mai Bună Execuție se aplică tuturor Instrumentelor Financiare pe care le oferim. Prin urmare, efectuăm o monitorizare detaliată a calității execuției obținute pe locurile de execuție unde sunt plasate ordinele clienților.

Admiral Markets UK Limited este Autorizată și Reglementată de către Autoritatea de Conduită Financiară

Numărul de Referință al Firmei: 595450 –Număr de Înregistrare UK: 08171762

Etajul 8, One Canada Square, Canary Wharf, Londra, E14 5AA

au fost executate pentru AM UK. Avem acces la mai multe surse de date diferite pentru a stabili prețul de piață, care reprezintă opinia noastră obiectivă asupra ofertelor și cererilor disponibile pentru comercianții independenți.

În mod normal, nu vom face diferențe între ordinele primite de la clienți profesionali și clienți de retail, deși în anumite circumstanțe determinarea noastră a importanței relative a factorilor de execuție poate diferi pentru clienții profesionali, de exemplu, atunci când probabilitatea de execuție poate avea prioritate față de preț.

5. Locuri de Execuție

În respectarea obligațiilor sale și a regulilor stabilite în COBS 11.2.15R, AM UK evaluează și selectează locuri de executare/brokeri terți și furnizori de lichiditate prin aplicarea diligenței adecvate și luarea în considerare a mai multor factori, atât cantitativi, cât și calitativi, pentru a se asigura că locurile de executare/brokerii/furnizorii de lichiditate selectați pot oferi 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:

- a. Situația reglementară și solvabilitatea – Stabilitatea financiară, autorizarea reglementară și reputația entității.
- b. Eficiență operațională și consecvență în execuție – Capacitatea furnizorului de a facilita executarea fără probleme a tranzacțiilor în diverse condiții de piață.
- c. Considerații Contractuale și Legale – Termenii care reglementează relația de afaceri, asigurând conformitatea cu obligațiile de reglementare.
- d. Acces la piață și furnizarea de lichiditate – Acces continuu la un loc de execuție, asigurând o adâncime adecvată a lichidității pe mai multe clase de active.

5.1. Criterii pentru locurile de execuție și selectarea brokerilor de execuție/furnizorilor de lichiditate

AM UK atribuie importanță relativă fiecărui criteriu în funcție de condițiile pieței, tipul de activ și profilul de lichiditate și prioritizează selectarea atentă a locurilor de execuție, brokerilor de execuție/furnizorilor de lichiditate pentru a asigura execuția consecventă a ordinelor, spread-uri competitive și lichiditate profundă a pieței. Prin colaborarea cu mai mulți furnizori de lichiditate și locuri de execuție, AM UK îmbunătățește descoperirea prețurilor și eficiența îndeplinirii ordinelor.

De asemenea, în conformitate cu COBS 11.2.16G, AM UK nu ia în considerare propriile comisioane sau taxe percepute pentru furnizarea serviciilor sale în determinarea selecției locului (locurilor) de execuție.

5.2. Criterii de evaluare a brokerilor de execuție/furnizorilor de lichiditate

AM UK efectuează diligența necesară și revizuirii continue ale performanței înainte de a colabora cu furnizorii de lichiditate/locurile de execuție, brokeri. Criteriile de evaluare includ:

- Frecvența de stabilire a prețurilor și acuratețea datelor – Numărul de actualizări ale prețurilor pe secundă și fiabilitatea datelor.
- Viteza de Executare și Timpul de Procesare a Ordinelor – Viteza cu care ordinele sunt transmise și executate.
- Lichiditatea și Profunzimea Pieței – Disponibilitatea lichidității în diferite clase de active și condiții de piață.
- Stabilitatea și Reziliența Sistemului – Frecvența înghețurilor de preț, a eșecurilor de executare și a întreruperilor sistemului.

- Slipaj și Calitatea Executării Tranzacțiilor–Consecvența executării prețurilor, inclusiv evaluarea tendințelor de slipaj pozitiv și negativ.

AM UK se angajează să asigure că clienții primesc cea mai bună execuție posibilă pentru ordinele lor în acțiuni, acțiuni fracționare și CFD-uri. Pentru a realiza acest lucru, AM UK implementează un proces de monitorizare robust care include următoarele proceduri:

- AM UK selectează aleatoriu un eșantion suficient de mare de tranzacții executate pe acțiuni, acțiuni fracționare și CFD-uri pentru a se asigura, cu un nivel ridicat de încredere statistică, că obține în mod constant rezultate optime de execuție pentru clienți.
- Eșantionarea include tranzacții executate în diferite perioade de timp și pe diverse instrumente și tipuri de ordine, oferind o analiză cuprinzătoare a calității execuției.
- În plus, procesul de eșantionare include tranzacții executate în condiții de piață neregulate, cum ar fi perioadele de volatilitate crescută sau constrângeri de lichiditate, pentru a evalua eficient performanța și calitatea execuției.

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

În legătură cu fiecare contract pentru diferență („CFD”), AM UK acționează ca principal pe o bază de principal potrivit. Aceasta înseamnă că, la intrarea într-o tranzacție cu un client, vom încheia o tranzacție back-to-back cu un furnizor de lichiditate în aceleași condiții. Ca rezultat, clientul va avea de-a face doar cu AM UK și nu cu piața de bază. Furnizorul de lichiditate poate acționa fie ca market maker în legătură cu tranzacția respectivă, fie poate încheia o tranzacție în termeni similari cu un alt furnizor de lichiditate sau cu o piață reglementată sau MTF/OTF sau echivalent într-o jurisdicție non-SEE. Singurul nostru furnizor de lichiditate este Admiral Markets A.S., deși ne rezervăm dreptul de a folosi furnizori de lichiditate alternativi.

6. Instrucțiuni Specifice ale Clienților

Dacă un client furnizează instrucțiuni specifice pentru executarea totală sau parțială a unui ordin, ordinul va fi executat conform acestor instrucțiuni. În cazul în care un client furnizează instrucțiuni specifice către AM UK, este posibil să fim împiedicați să urmărim principiile și procedurile descrise mai sus, care au ca scop obținerea celui mai bun rezultat posibil pentru clienți. În cazul în care un client plasează un ordin limită pentru un Cont de Tranzacționare Invest, nu vom fi obligați să dezvăluim un astfel de ordin bursei relevante până în momentul în care ordinul limită este executat.

6.1. Obligații privind Cea Mai Bună Execuție

AM UK va fi considerată că și-a îndeplinit obligațiile de cea mai bună execuție atunci când execută un ordin în strictă conformitate cu instrucțiunile specifice ale clientului. Dacă clientul furnizează condiții de execuție care diferă de politica de execuție a ordinelor AM UK, AM UK nu este obligată să ia măsuri suplimentare pentru a obține cel mai bun rezultat posibil de execuție dincolo de respectarea acestor instrucțiuni.

Avertisment: Se remarcă faptul că orice instrucțiuni specifice de la un client pot împiedica AM UK să ia pașii pe care i-a conceput și implementat în această Politică pentru a obține cel mai bun rezultat posibil în executarea acelor Ordine în ceea ce privește elementele acoperite de acele instrucțiuni. Cu toate acestea, se va considera că AM UK își îndeplinește obligația de a lua toate măsurile suficiente pentru a obține cel mai bun rezultat posibil pentru client.

7. Agregare

7.1. Agregarea ordinelor

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

Anexa 1: Locuri de Execuție

- Admiral Markets AS pentru CFD-uri și Acțiuni Fraționare
- Admirals Europe LTD pentru Acțiuni Întregi

Admiral Markets UK Limited este Autorizată și Reglementată de către Autoritatea de Conduită Financiară

Numărul de Referință al Firmei: 595450 –Număr de Înregistrare UK: 08171762

Etajul 8, One Canada Square, Canary Wharf, Londra, E14 5AA