

## POLITYKA NAJLEPSZEJ REALIZACJI ZLECENIA ADMIRAL MARKETS UK LTD

### 1. Zasady ogólne

1.1. Niniejsze zasady Polityki Najlepszej Realizacji Zlecenia (zwane dalej „Zasadami”) określają warunki i zasady, na podstawie których Admiral Markets UK Ltd („Firma Inwestycyjna”) będzie realizować i przekazywać Zlecenia („Zlecenie”) w zakresie instrumentów finansowych profesjonalnych i detalicznych klientów Firmy Inwestycyjnej.

1.2. Proszę zauważyć, że Firma Inwestycyjna podejmie wszelkie uzasadnione środki na bazie dostępnych zasobów w celu zapewnienia najlepszej realizacji Zleceń klientów, jednak nie może zagwarantować, że zawsze będzie w stanie zapewnić najlepszą realizację każdego Zlecenia realizowanego w imieniu lub dla klientów.

1.3. Wszyscy klienci Firmy Inwestycyjnej są zobowiązani do zapoznania się z tymi Zasadami i upewnienia się, że ich treść jest akceptowalna dla klientów. Firma Inwestycyjna będzie przestrzegać tych zasad w możliwym zakresie podczas realizacji Zleceń.

### 2. Konkretnie instrukcje od klientów

2.1. Jeśli klient przekaze konkretne instrukcje dotyczące pełnej lub częściowej realizacji Zlecenia klienta, Zlecenie zostanie zrealizowane zgodnie z takimi instrukcjami. Postanowienia konkretnych instrukcji klienta dla Firmy Inwestycyjnej mogą sprawić, że Firma Inwestycyjna nie będzie w stanie postępować zgodnie z zasadami i procedurami określonymi w Zasadach, które mają na celu osiągnięcie możliwie jak najlepszych wyników dla klientów.

2.2. Jeśli Firma Inwestycyjna działała zgodnie z instrukcjami klienta, zostanie uznane, że zaofiarowała najlepszą realizację Zlecenia.

2.3. Po zawarciu umowy o świadczenie usług inwestycyjnych lub pomocniczych usług inwestycyjnych dla klientów detalicznych i otrzymaniu od klienta detalicznego instrukcji, o których mowa w punkcie 2.1 Zasad, Firma Inwestycyjna poinformuje klienta, że konkretne instrukcje otrzymane od klienta mogą nie pozwolić Firmie Inwestycyjnej na podjęcie środków, które opracowała i uwzględniła w Zasadach w celu najlepszej realizacji Zasad, aby możliwie jak najlepiej zrealizować Zlecenia klientów w celu osiągnięcia najlepszych rezultatów w realizacji odpowiednich Zleceń.

### 3. Ważne czynniki podczas najlepszej realizacji Zleceń

3.1. Podczas realizacji i przekazywania Zleceń Firma Inwestycyjna rozważy następujące czynniki:

3.1.1. Całkowite wynagrodzenie (suma ceny instrumentu finansowego oraz kosztów związanych z realizacją, w tym wszystkie wydatki poniesione przez klienta bezpośrednio związane z realizacją Zlecenia, takie jak opłaty w systemie obrotu, opłaty z tytułu rozrachunku i rozliczenia oraz wszelkie inne opłaty płatne na rzecz osób trzecich zaangażowanych w realizację Zlecenia);

3.1.2. szybkość realizacji i rozliczenia;

3.1.3. prawdopodobieństwo realizacji i rozliczenia;

3.1.4. rodzaj i wielkość Zlecenia oraz transakcji i jej wpływ rynkowy;

3.1.5. Inne czynniki, które zdaniem Firmy Inwestycyjnej są istotne dla realizacji Zlecenia.

3.2. Dla klientów detalicznych możliwie jak najlepszy wynik określa się na podstawie całkowitego wynagrodzenia. Całkowite wynagrodzenie to suma ceny instrumentu finansowego oraz kosztów związanych z realizacją, w tym wszystkie wydatki poniesione przez klienta bezpośrednio związane z realizacją Zlecenia, takie jak opłaty w systemie obrotu, opłaty z tytułu rozrachunku i rozliczenia oraz wszelkie inne opłaty płatne na rzecz osób trzecich zaangażowanych w realizację Zlecenia.

3.3. Dla klientów profesjonalnych możliwie jak najlepszy wynik także określa się na podstawie całkowitego wynagrodzenia. Jeśli, na podstawie określonego Zlecenia, makler ma powód, aby wierzyć, lub klient deklaruje, że ze względu na charakter Zlecenia lub czynniki mające związek z klientem, inne czynniki, takie jak prawdopodobieństwo i szybkość realizacji i rozliczenia, mają większe znaczenie, makler uwzględni te czynniki podczas realizacji transakcji. W takim przypadku makler oceni, czy realizacja transakcji na podstawie całkowitego wynagrodzenia zapewni szybką i pełną realizację transakcji. Jeśli nie, makler oceni, czy częściowa realizacja Zlecenia na podstawie całkowitego wynagrodzenia byłaby bardziej korzystna dla klienta niż pełna realizacja Zlecenia, na podstawie kryterium prawdopodobieństwa realizacji i rozliczenia. Jeśli nie, makler zastosuje kryterium realizacji i rozliczenia transakcji. Makler oceni również potencjalny negatywny wpływ terminu realizacji (szybkości) dla klienta oraz zakres powiązanego ryzyka wystąpienia szkody. Jeśli szkoda przekracza możliwe do osiągnięcia zyski na podstawie całkowitego wynagrodzenia, zostanie zastosowane kryterium szybkości.

3.4. Po zawarciu umowy o świadczenie usług inwestycyjnych lub pomocniczych usług inwestycyjnych na rzecz klienta detalicznego oraz otrzymaniu Zlecenia od klienta detalicznego Firma Inwestycyjna powiadomi klienta, że możliwie najlepszy rezultat dla

Zlecenia klienta zostanie określony zgodnie z punktem 3.2 Polityki, z wyjątkiem sytuacji, w której klient wyda inne konkretne instrukcje.

#### 4. Systemy obrotu

4.1. Jeśli obrót instrumentem finansowym odbywa się na więcej niż jednym rynku regulowanym lub w innych systemach obrotu, Firma Inwestycyjna wybierze do realizacji rynek regulowany lub system obrotu, w którym istnieje najwyższe prawdopodobieństwo rozliczenia.

4.2. Firma Inwestycyjna nie może poddać i nie podda ponownej ocenie prawdopodobieństwa rozliczenia we wszystkich systemach obrotu za każdym razem, kiedy będzie przystępować do realizacji Zlecenia klienta. Firma Inwestycyjna wybierze system obrotu i oceni prawdopodobieństwo rozliczenia na podstawie przeszłych wskaźników ogółem.

4.3. W przypadku określonych instrumentów finansowych na liście systemów obrotu, z których korzysta Firma Inwestycyjna, może znajdować się tylko jeden system obrotu. Podczas realizacji Zlecenia w takim pojedynczym systemie obrotu zakłada się, że Firma Inwestycyjna zaoferowała możliwie jak najlepszy rezultat.

4.4. Zlecenia dotyczące pierwszej oferty publicznej (IPO) zostaną uzyskane przez Firmę Inwestycyjną i przekazane emitentowi lub jego przedstawicielowi zgodnie z warunkami emisji.

4.5. Aneks nr 1 do Zasad zawiera aktualną listę głównych systemów obrotu Firmy Inwestycyjnej, która jest dostępna na stronie internetowej Firmy Inwestycyjnej: [www.admiralmarkets.co.uk](http://www.admiralmarkets.co.uk).

W razie potrzeby Firma Inwestycyjna może wykorzystać w celu realizacji Zlecenia inne systemy obrotu, które nie zostały wymienione na liście, w przypadku gdy jest to konieczne do zaoferowania możliwie jak najlepszego rezultatu.

#### 5. Ogólne zasady realizacji Zleceń

5.1. Firma Inwestycyjna może zrealizować Zlecenie:

1. na rynku regulowanym lub na wielostronnej platformie obrotu;
2. poza rynkiem regulowanym lub wielostronną platformą obrotu;

5.2. Jeśli Zlecenie klienta jest realizowane na rynku regulowanym lub na wielostronnej platformie obrotu, Zlecenie zostanie dopasowane do Zlecenia drugiej strony zgodnie z zasadami obrotu danego systemu obrotu.

5.3. W przypadku złożenia przez klienta Zlecenia z limitem ceny w odniesieniu do instrumentów finansowych przyjętych do obrotu na rynku regulowanym, które nie zostanie natychmiast zrealizowane w istniejących warunkach rynkowych, Firma Inwestycyjna nie będzie zobowiązana do upublicznienia takiego Zlecenia z limitem ceny, chyba że się na to zdecyduje lub zażąda tego klient.

5.4. Obrót poza rynkiem regulowanym lub wielostronną platformą obrotu może mieć miejsce, jeśli Zlecenie klienta:

1. zostanie dopasowane do Zlecenia innego klienta;
2. jest realizowane za pośrednictwem Firmy Inwestycyjnej;
3. jest realizowane z osobą trzecią.

5.5. Firma Inwestycyjna ma prawo do realizacji Zleceń klienta poza rynkiem regulowanym lub wielostronną platformą obrotu z wyjątkiem przypadków, w których klient powiadomił Firmę Inwestycyjną o tym, że dane Zlecenie nie może być realizowane poza rynkiem regulowanym lub wielostronną platformą obrotu, do której Firma Inwestycyjna ma dostęp (bezpośrednio lub przez brokera).

**6. Realizacja Zleceń dotyczących akcji i innych instrumentów finansowych przyjętych do obrotu na rynku regulowanym**

6.1. Firma Inwestycyjna będzie realizować Zlecenia dotyczące instrumentów finansowych wprowadzonych do obrotu na rynku regulowanym lub wielostronnej platformie obrotu (np. akcje, standardowe instrumenty pochodne, jednostki uczestnictwa w funduszu inwestycyjnym, które zostały uregulowane w ramach obrotu notowanego) zazwyczaj według następującej procedury:

6.1.1. Zlecenie zostanie zrealizowane możliwie jak najszybciej, jednak nie później niż 2 (dwie) minuty po otrzymaniu Zlecenia, poprzez przesłanie Zlecenia do systemu obrotu, co zdaniem Firmy Inwestycyjnej zapewnia klientowi najlepszy rezultat.

6.1.2. Firma Inwestycyjna ma prawo do opóźnienia przesłania Zlecenia lub do przesłania go w następujących po sobie częściach (Firma Inwestycyjna może opóźnić przesłanie, jeśli uważa, że jest to najkorzystniejsze rozwiązanie dla klienta z powodu warunków rynkowych,

płynności lub wielkości albo charakteru Zlecenia).

6.1.3. Zlecenia mogą zostać zagregowane i następnie przesłane jako Zlecenie zbiorcze zgodnie z procedurami Firma Inwestycyjna w zakresie postępowania w przypadku konfliktu interesów, przetwarzania Zleceń transakcyjnych i realizacji transakcji osobistych.

6.1.4. Jeśli Zlecenie jest realizowane z Firmą Inwestycyjną lub innym klientem, zostanie ono zrealizowane po cenie odpowiadającej cenie rynkowej.

6.1.5. Zlecenie zostanie przekazane do realizacji zgodnie z punktem 10 niniejszych Zasad.

## 7. Realizacja Zleceń dotyczących instrumentów finansowych wprowadzonych do obrotu poza rynkiem regulowanym i wielostronną platformą obrotu

7.1. Punkt 7 zostanie zastosowany do przetwarzania Zleceń, których obrót następuje w sposób bezpośredni (poza rynkiem zorganizowanym) z instrumentami jednego kontrahenta, na przykład:

1. obligacje;
2. instrumenty rynku pieniężnego;
3. obligacja o stałym oprocentowaniu, instrumenty pochodne w walutach obcych i inne instrumenty w obrocie poza rynkiem zorganizowanym.

7.2. Po otrzymaniu takich Zleceń Firma Inwestycyjna zazwyczaj podaje bezpośrednio klientowi ceny orientacyjne lub stałe. Następnie strony zawierają umowę kupna – po zaakceptowaniu stałej ceny podanej przez Firmę Inwestycyjną lub, w przypadku cen orientacyjnych, po potwierdzeniu przez Firmę Inwestycyjną ceny klientowi i zaakceptowaniu tej ceny przez klienta. Ze względu na fakt, że taka umowa jest zawierana pomiędzy Firmą Inwestycyjną a klientem, Firma Inwestycyjna nie realizuje ani nie przesyła Zlecenia w imieniu klienta, a także nie realizuje Zlecenia klienta według własnego uznania. W rezultacie niniejsze Zasady nie mają zastosowania do takich sytuacji. Firma Inwestycyjna będzie jednak zobowiązana do działania w najlepszym interesie klienta oraz unikania konfliktów interesów.

7.3. Jeśli Firma Inwestycyjna ma realizować Zlecenie w imieniu lub na rzecz klienta, Firma Inwestycyjna na ogół będzie realizować Zlecenie z Firmą Inwestycyjną po cenie odpowiadającej cenie rynkowej, którą oblicza się na podstawie zewnętrznych cen referencyjnych dla odpowiednich aktywów bazowych w zakresie, w jakim jest to odpowiednie, a takie ceny są dostępne, plus narzut marży komercyjnej i koszty

korzystania z kapitału i ryzyko kontrahenta.

## 8. Realizacja Zleceń dotyczących jednostek uczestnictwa w funduszu inwestycyjnym nieprzyjętych do obrotu na rynku regulowanym i wielostronnej platformie obrotu

8.1. Firma Inwestycyjna będzie realizować Zlecenia dotyczące jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych nieprzyjętych do obrotu na rynku regulowanym i wielostronnej platformie obrotu poprzez przesłanie Zlecenia do odpowiedniej firmy zarządzającej funduszem inwestycyjnym (lub osoby pełniącej taką funkcję) w celu realizacji zgodnie z zasadami (lub równoważnymi wymogami) funduszu inwestycyjnego. Dodatkowe informacje dotyczące cen można uzyskać od firmy zarządzającej danym funduszem inwestycyjnym.

## 9. Transakcje negocjowane

9.1. W niektórych przypadkach Firma Inwestycyjna podaje cenę orientacyjną lub cenę stałą, na przykład cenę z uwzględnieniem ryzyka, bezpośrednio klientowi. W takich przypadkach strony zawierają umowę kupna – po zaakceptowaniu stałej ceny podanej przez Firmę Inwestycyjną lub, w przypadku cen orientacyjnych, po potwierdzeniu przez Firmę Inwestycyjną ceny klientowi i zaakceptowaniu tej ceny przez klienta.

9.2. W innych przypadkach klient zwraca się do Firmy Inwestycyjnej z zamiarem zawarcia określonej umowy w zakresie instrumentów finansowych (na przykład, lecz nie wyłącznie, w odniesieniu do transakcji finansowania papierów wartościowych). W takich przypadkach Firma Inwestycyjna może po przeprowadzeniu negocjacji zdecydować się na zawarcie odpowiedniej umowy z klientem na wynegocjowanych warunkach.

9.3. Ze względu na fakt, że w powyższych przypadkach taka umowa jest zawierana pomiędzy Firmą Inwestycyjną a klientem, Firma Inwestycyjna nie realizuje ani nie przesyła Zlecenia w imieniu klienta, a także nie realizuje Zlecenia klienta według własnego uznania. W rezultacie niniejsze Zasady nie mają zastosowania do takich sytuacji. Firma Inwestycyjna będzie jednak zobowiązane do działania w najlepszym interesie klienta oraz unikania konfliktów interesów.

## 10. Przesyłanie Zleceń

10.1. W celu realizacji Zleceń w zakresie instrumentów znajdujących się w obrocie w systemach obrotu innych niż te, do których Firma Inwestycyjna ma bezpośredni dostęp (tam, gdzie Firma Inwestycyjna nie prowadzi obrotu bezpośrednio), Firma Inwestycyjna prześle Zlecenie do brokera, który z kolei zrealizuje Zlecenie zgodnie z własnymi zasadami i polityką na rynku regulowanym lub wielostronnej platformie obrotu lub zrealizuje Zlecenie samodzielnie jako podmiot systematycznie internalizujący transakcje, lub prześle Zlecenie do brokera zewnętrznego w celu takiej realizacji.

10.2. Kiedy Firma Inwestycyjna przesyła Zlecenia do realizacji innym podmiotom, nie może kontrolować procesu realizacji ani zagwarantować realizacji zgodnie z warunkami i zasadami określonymi w tych Zasadach. Jednak Firma Inwestycyjna będzie przestrzegać warunków i zasad określonych w niniejszych Zasadach podczas przysyłania Zleceń do osób trzecich oraz podczas podejmowania decyzji o wyborze osoby trzeciej do realizacji Zlecenia w najkorzystniejszy dla klienta sposób. Firma Inwestycyjna dołoży wszelkich starań w celu zapewnienia najlepszej realizacji Zlecenia przez brokera, nie może jednak zagwarantować najlepszej realizacji dla każdej transakcji realizowanej w ten sposób.

10.3. Brokerzy, którym Firma Inwestycyjna przesyła Zlecenia, zostali wymienieni na końcu niniejszego dokumentu.

## 11. Zbywalne instrumenty finansowe, dozwolone rodzaje Zleceń i okres ważności Zlecenia

11.1. Firma Inwestycyjna może ograniczyć zakres instrumentów finansowych będących przedmiotem obrotu, tj. klienci mogą nie być w stanie prowadzić obrotu wszystkimi instrumentami finansowymi dopuszczonymi do obrotu we wszystkich systemach obrotu, do których Firma Inwestycyjna ma bezpośredni lub niebezpośredni dostęp.

11.2. Firma Inwestycyjna ma prawo do ograniczenia rodzajów Zleceń dostępnych dla klienta (np. Zlecenia Rynkowe i Zlecenia z limitem ceny są zazwyczaj dostępne), nawet jeśli system obrotu, w którym odbywa się obrót określonym instrumentem, oferuje więcej rodzajów Zleceń.

11.3. Zlecenie z limitem ceny to Zlecenie złożone Firmie Inwestycyjnej na zakup lub sprzedaż określonej liczby instrumentów finansowych po cenie określonej przez klienta lub po lepszej cenie. Zlecenia z limitem ceny mogą być realizowane częściowo.

11.4. Zlecenie rynkowe to Zlecenie złożone Firmie Inwestycyjnej na zakup lub sprzedaż określonej liczby instrumentów finansowych natychmiast po najlepszej dostępnej aktualnej cenie. Zlecenia rynkowe mogą być realizowane częściowo, jeśli głębokość rynku nie jest wystarczająca do realizacji całego Zlecenia, występują ograniczenia w zakresie systemu obrotu lub inne przeszkody w zakresie realizacji całego Zlecenia. Jeśli nie ma możliwości realizacji całego Zlecenia, Firma Inwestycyjna zrealizuje Zlecenie w możliwym zakresie, a następnie je anuluje.

11.5. Firma Inwestycyjna może ograniczyć okres ważności Zlecenia klienta i zastosować krótszy okres ważności w porównaniu z okresami ważności dozwolonymi w systemie obrotu, do którego odpowiednie Zlecenie zostało przesłane do realizacji.

## 12. Przegląd i zmiana niniejszej Polityki

12.1. Firma Inwestycyjna będzie regularnie oceniać przynajmniej raz w roku, czy wybór systemów obrotu, brokerów i Zasad Firmy Inwestycyjnej jest odpowiedni w celu osiągnięcia najlepszych rezultatów dla klientów przy realizacji Zleceń.

12.2. Podczas oceny Firma Inwestycyjna przeanalizuje:

1. czy można osiągnąć najlepszy rezultat dla klientów poprzez realizację Zleceń w innych tradycyjnych systemach obrotu poprzez przesyłanie Zleceń innym lub dodatkowym brokerom;
2. czy system obrotu, w którym prawdopodobieństwo rozliczenia jest najwyższe, zapewnia klientom uzyskanie najlepszego rezultatu.

12.3. Ocena brokerów powinna uwzględniać następujące czynniki:

1. zasady określone w części 3 Zasad;
2. systemy obrotu wykorzystywane przez brokera;
3. świadomość i zrozumienie przez brokera życzeń i priorytetów klientów Firmy Inwestycyjnej;
4. jakie inne usługi, takie jak doradztwo i analiza, broker jest w stanie zaoferować klientom Firmy Inwestycyjnej;
5. czy Firma Inwestycyjna zna brokera i ma do niego zaufanie;
6. w jaki sposób sformułowane są zasady najlepszej realizacji zleceń brokera i w jaki sposób są o nich informowani klienci.

12.4. Wszelkie zmiany w Zasadach zostaną opublikowane na stronie internetowej Firmy Inwestycyjnej [www.admiralmarkets.co.uk](http://www.admiralmarkets.co.uk). Zmiany wchodzi w życie w dniu ich publikacji w Internecie.

## Aneks 1

### Lista głównych platform obrotu

Jedynym Dostawcą Płynność Admiral Markets UK Ltd jest Admiral Markets AS.