

POLITICA CELEI MAI BUNE EXECUȚII

POLITICA DE APLICARE A REGULAMENTULUI PRIVIND BUNELE PRACTICI ALE ADMIRAL MARKETS UK LTD

1. Dispoziții generale

1.1. Acest Regulament de Bune Practici (denumit în continuare "Regulament") stipulează termenii, condițiile și principiile, pe baza cărora Admiral Markets UK Ltd ("Societate de Investiții") execută și transmite Ordinele ("Ordine") în instrumentele financiare ale clienților profesioniști sau de retail ai Societății de Investiții.

1.2. Vă rugăm să rețineți că, deși Societatea de Investiții va lua toate măsurile necesare pe baza resurselor disponibile pentru a oferi cea mai bună executare a Ordinilor clienților, Societatea de Investiții nu poate garanta că va fi întotdeauna capabilă să furnizeze cea mai bună executare a fiecărui Ordin executate în numele sau în contul clienților.

1.3. Toți clienții Societății de Investiții trebuie să se familiarizeze cu acest Regulament și să se asigure că principiile specificate în Regulament sunt acceptabile pentru aceștia. Societatea de Investiții, pe cât posibil, va respecta acest Regulament atunci când execută Ordinele.

2. Instrucțiuni specifice de la clienți

2.1. Dacă un client oferă instrucțiuni specifice privind executarea completă sau parțială a Ordinului unui Client, Ordinul va fi realizat conform unor astfel de instrucțiuni. Furnizarea de instrucțiuni specifice de la client către Societatea de Investiții poate împiedica Societatea de Investiții să respecte principiile și procedurile pe care le implică Regulamentul, ce vizează obținerea celor mai bune rezultate posibile pentru clienți.

2.2. Societatea de investiții consideră a fi oferit cele mai bune practici la executarea unui Ordin atât timp cât a acționat în conformitate cu instrucțiunile relevante ale clientului.

2.3. La încheierea unui acord pentru furnizarea de servicii de investiții sau servicii de investiții auxiliare pentru un client de retail și primirea instrucțiunilor, menționate în clauza 2.1 din Regulament, de la un client de retail, Societatea de Investiții va avertiza clientul că instrucțiunile specifice primite de la client pot împiedica Societatea de Investiții, referitor la conținutul instrucțiunilor relevante, de la luarea măsurilor dezvoltate și implementate în Regulament pentru aplicarea celor mai bune practici la executarea Ordinilor clienților, în vederea obținerii celor mai bune rezultate la executarea Ordinilor relevante.

3. Factori importanți pentru aplicarea bunelor practici în vederea executării Ordinilor

3.1. Societatea de Investiții ia în considerare următorii factori în momentul executării și transmiterii unui Ordin:

3.1.1. Remunerația totală (suma prețului instrumentului financiar și costurile legate de executare, inclusiv toate cheltuielile suportate de client, care sunt direct legate de executarea Ordinului, cum ar fi taxe judiciare de tranzacționare, taxe de compensare și lichidare, și orice alte taxe plătite către terțe părți implicate în executarea Ordinului);

3.1.2. Viteza de execuție și compensare;

3.1.3. Probabilitatea de execuție și de compensare;

3.1.4. Tipul și dimensiunea Ordinului și tranzacției și impactul asupra pieței;

3.1.5. Alți factori pe care Societatea de Investiții îi consideră a avea importanță în vederea executării Ordinului.

3.2. Pentru clienții de retail cele mai bune rezultate sunt determinate în funcție de totalul remunerației. Totalul remunerației este suma prețului instrumentului financiar și costurile legate de executare, inclusiv toate cheltuielile suportate de client, care sunt legate în mod direct de executarea Ordinului, cum ar fi taxe judiciare de tranzacționare, taxe de compensare și regularizare, și orice alte taxe plătite către terțe părți implicate în executarea Ordinului);

3.3. Pentru clienții profesioniști, cele mai bune rezultate sunt, de asemenea, stabilite în funcție de totalul remunerației. Dacă, în urma unui anumit Ordin, broker-ul are motive să creadă sau clientul declară că, datorită naturii Ordinului sau factorilor ce țin de client, alți factori, cum ar fi probabilitatea și viteza de execuție și compensare, au o importanță mai mare, broker-ul va lua în considerare astfel de factori la executarea Ordinului. Într-un astfel de caz, broker-ul evaluează, dacă executarea tranzacției pe baza totalului remunerației ar asigura executarea completă și rapidă a tranzacției. Dacă nu există această asigurare, broker-ul evaluează, dacă executarea parțială a Ordinului pe baza totalului remunerației ar aduce mai multe beneficii clientului decât executarea Ordinului pe baza criteriului de probabilitate a execuției și compensării. Dacă nu, broker-ul va utiliza criteriul de executare a tranzacției și compensării. Broker-ul evaluează, de asemenea, potențialul impact negativ al timpului de execuție (viteza) pentru client și amploarea riscului de pagubă asociat. Dacă o astfel de pagubă depășește câștigurile realizabile pe baza totalului remunerației, va fi folosit criteriul vitezei.

3.4. La încheierea unui acord pentru furnizarea de servicii de investiții sau servicii de investiții auxiliare pentru un client de retail și recepționarea unui Ordin de la un client de retail, Societatea de Investiții va notifica clientul despre faptul că cel mai bun rezultat posibil privind Comanda Clientului va fi determinat conform clauzei 3.2 a Politicii, cu excepția cazului în care Clientul furnizează instrucțiuni specifice diferite.

4. Locații de tranzacționare

4.1. Atunci când un instrument financiar este tranzacționat pe mai multe piețe reglementate sau alte locații de tranzacționare, Societatea de Investiții alege pentru executarea Ordinului piața reglementată sau locația unde probabilitatea de compensare este cea mai mare.

4.2. Societatea de Investiții nu poate și nu va reevalua probabilitatea de compensare în toate locațiile de tranzacționare de fiecare dată când începe executarea unui Ordin al unui client. Societatea de Investiții alege locația de tranzacționare, evaluează probabilitatea de compensare pe baza unor indicatori anteriori, în general.

4.3. Pentru instrumentele financiare specifice poate exista numai o singură locație de tranzacționare inclusă în lista de locații de tranzacționare utilizate de Societatea de Investiții. Când se execută un Ordin într-o astfel de locație de tranzacționare singulară, se presupune că Societatea de Investiții a oferit cel mai bun rezultat posibil.

4.4. Ordinele aparținând unei oferte publice inițiale (IPO) sunt primite de către Societatea de Investiții și transmise emitentului sau reprezentantului acestuia în funcție de condițiile de emiter.

4.5. Anexa 1 a Regulamentului include o lista curentă a principalelor locații de tranzacționare ale Societății de Investiții, care este disponibilă pe site-ul web al Societății de Investiții: www.admiralmarkets.co.uk.

5. Reguli generale privind executarea Ordinelor

5.1. Societatea de Investiții poate executa un Ordin:

1. pe o piață reglementată sau într-un sistem multilateral de tranzacționare;
2. în afara unei piețe reglementate sau a unui sistem multilateral de tranzacționare.

5.2. Dacă un Ordin al unui client este executat pe o piață reglementată sau într-un sistem multilateral de tranzacționare, Ordinul va fi comparat cu Ordinul unei alte Părți în conformitate cu regulile de tranzacționare ale locației de tranzacționare.

5.3. În cazul în care clientul trimite un Ordin Limită privind instrumentele financiare admise la tranzacționare pe o piață reglementată, care nu este imediat executat conform condițiilor existente pe piață, Societatea de Investiții nu va fi obligată să facă publică u asemenea Ordin limită, cu excepția cazului în care Societatea de Investiții decide acest lucru sau clientul solicită acest lucru.

5.4. Tranzacționarea în afara unei piețe reglementate sau a unui sistem multilateral de tranzacționare poate avea loc prin intermediul Ordinului unui Client:

1. comparat în raport cu Ordinul altui Client;
2. executat în raport cu Societatea de Investiții;
3. executat în raport cu o terță parte.

5.5. Societatea de Investiții are dreptul de a executa Ordinele Clientului în afara unei piețe reglementate sau a unui sistem multilateral de tranzacționare, cu excepția cazului în care clientul a notificat Societatea de Investiții că respectivul Ordin nu poate fi executat în afara pieței reglementate și instrumentul este tranzacționat pe o piață reglementată sau un sistem multilateral de tranzacționare, la care Societatea de Investiții are acces (fie direct, fie prin intermediul unui broker).

6. Executarea Ordinelor privind acțiunile și alte instrumente financiare admise la tranzacționare pe o piață reglementată

6.1. Societatea de Investiții trebuie să execute Ordinele privind instrumentele financiare tranzacționate pe o piață reglementată sau sistem multilateral de tranzacționare (de ex., acțiuni, instrumente standardizate, acțiuni ale unui fond de investiții care au fost reglementate pentru cotația tranzacționării) de obicei conform următoarei proceduri:

6.1.1. Ordinul trebuie executat cât mai curând posibil, dar nu mai târziu de 2 (două) minute după primirea Ordinului, prin trimiterea Ordinului la locația de tranzacționare, care, în opinia Societății de Investiții, asigură clientului cu cel mai bun rezultat.

6.1.2. Societatea de Investiții are dreptul de a întârzia trimiterea Ordinului sau de a îl trimite succesiv (Societatea de Investiții poate întârzia, dacă acesta consideră că, datorită condițiilor de piață sau de lichidități sau de dimensiunea sau natura Ordinului, aceasta ar fi cea mai avantajoasă soluție pentru client).

6.1.3. Ordinele pot fi adunate pentru a fi prezentate ca un Ordin cumulat în conformitate cu procedurile Formularului de Investiții pentru gestionarea conflictelor de interese, procesarea Ordinelor de tranzacționare și executarea tranzacțiilor personale.

6.1.4. Dacă un Ordin este executat în raport cu Societatea de Investiții sau cu Ordinul altui client, acesta va fi executat la un preț, care corespunde prețului de piață.

6.1.5. Ordinul va fi transmis pentru executarea în conformitate cu secțiunea 10 a acestei Politici de aplicare.

7. Executarea Ordinelor privind instrumentele financiare tranzacționate în afara unei piețe reglementate și a unui sistem multilateral de tranzacționare

7.1. Secțiunea 7 se aplică la procesarea Ordinelor, care sunt tranzacționate direct (necotate la bursă) raportat la instrumentele unei singure părți contractuale, de exemplu:

1. obligațiuni;
2. instrumentele pieței financiare;
3. instrumente cu venit fix, instrumente valutare și alte instrumente necotate la bursă.

7.2. După primirea unor astfel de Ordine, Societatea de Investiții trimite, în mod normal direct clientului prețuri orientative sau fixe. După ce părțile încheie un contract de achiziție – fie atunci când clientul acceptă prețul fix cotelat de Societatea de Investiții sau, în cazul prețurilor orientative, atunci când Societatea de Investiții confirmă prețul clientului iar clientul acceptă prețul. Deoarece în acest caz un contract este încheiat între Societatea de Investiții și Client, Societatea de Investiții nu execută sau transmite Ordinul în numele clientului și nu utilizează libertatea de acțiune la executarea Ordinului clientului. În consecință, această Politică nu este aplicabilă în astfel de situații. Totuși, Societatea de Investiții trebuie să acționeze în interesul clientului și să evite orice conflict de interese.

7.3. Dacă Societatea de Investiții execută un Ordin în numele sau contul unui client, Societatea de Investiții va executa, în mod normal, Comanda în raport cu Societatea de Investiții la un preț care corespunde prețului de piață, care este calculat pe baza prețurilor de referință externe pentru activele de garantare corespunzătoare, în măsura în care este adecvat și în măsura în care astfel de prețuri sunt disponibile, plus o majorare pentru o marjă de profit pentru utilizarea de capital și riscurile părții contractuale.

8. Executarea Ordinelor privind acțiunile fondurilor de investiții ce nu sunt admise la tranzacționare pe o piață reglementată și un sistem multilateral de tranzacționare

8.1. Societatea de Investiții trebuie să execute Ordinele privind acțiunile fondurilor de investiții ce nu sunt admise la tranzacționare pe o piață reglementată sau un sistem multilateral de tranzacționare, prin trimiterea Ordinului către societatea de administrare a fondului de investiții relevante (sau persoana echivalentă) pentru executarea în conformitate cu regulile (sau cerințele echivalente) ale fondului de investiții. Informații suplimentare privind prețurile pot fi obținute de la compania de administrare a respectivului fond de investiții.

9. Tranzacții Negociate

9.1. În anumite cazuri, Societatea de Investiții trimite o cotație privind un preț fix sau orientativ, de exemplu, un preț de risc, direct către client. În astfel de cazuri, părțile încheie un contract de achiziție, fie atunci când clientul acceptă prețul fix cotațat de Societatea de Investiții sau, în cazul prețurilor orientative, atunci când Societatea de investiții confirmă prețul clientului, iar clientul acceptă prețul.

9.2. În alte cazuri, clientul abordează de Societatea de Investiții cu intenția de încheia un contract specific cu sau în legătură cu instrumentele financiare (de exemplu, dar nu limitat la, tranzacțiile de finanțare a titlurilor de valoare). În astfel de cazuri, Societatea de Investiții poate, după negocieri, decide să încheie un contract corespunzător cu clientul privind termenii și condițiile negociate.

9.3. Deoarece în cazurile menționate anterior un contract este încheiat între Societatea de Investiții și client, Societatea de Investiții nu execută sau transmite Ordinul în numele sau în contul clientului și nu utilizează libertatea de acțiune la executarea Ordinului clientului. În consecință, această Politică nu este aplicabilă în astfel de situații. Totuși, Societatea de Investiții trebuie să acționeze în interesul clientului și să evite orice conflict de interese.

10. Transmiterea Ordinelor

10.1. Pentru executarea Ordinelor cu instrumente tranzacționate în locații de tranzacționare, altele decât cele la care are acces direct Societatea de Investiții (acolo unde Societatea de Investiții nu tranzacționează direct), Societatea de Investiții transmite comanda către un broker, care, la rândul lui execută Ordinul în conformitate cu propriile sale reguli și politici pe o piață reglementată sau sistem multilateral de tranzacționare, sau execută Ordinul el însuși în calitate de Internalizator Sistematic, sau transmite Ordinul unei terțe părți pentru o astfel de execuție.

10.2. Atunci când Societatea de Investiții transmite Ordinele altor părți spre execuție, Societatea de Investiții nu poate controla procesul de execuție și nici nu poate garanta execuția în termenii,

condițiile și principiile stipulate în această Politică. Totuși, Societatea de Investiții, trebuie să respecte termenii, condițiile și principiile stabilite în această Politică atunci când transmite Ordinele către terțe părți, precum și atunci când decide care terță parte trebuie să efectueze Ordinul în maniera cea mai benefică pentru client. Societatea de Investiții va face toate eforturile pentru a asigura cele mai bune practici de executare a Ordinului de către broker, dar nu poate garanta cele mai bune practici de executare pentru fiecare tranzacționare individuală intermediată.

10.3. Brokerii cărora Societatea de Investiții le transmite Ordinele sunt listați la sfârșitul acestui document privind Politică.

11. Instrumente financiare negociabile, tipuri de Ordine permise și perioada de valabilitate a Ordinului

11.1. Societatea de Investiții poate limita gama de instrumente financiare pe care clienții le pot tranzacționa adică, clienții este posibil să nu poată tranzacționa cu toate instrumentele financiare, care sunt admise la tranzacționare în toate locațiile la care Societatea de Investiții are acces direct sau indirect.

11.2. Societatea de Investiții are dreptul de a limita tipurile de Ordine disponibile pentru client (de ex., Ordinele la piață și Ordinele Limită sunt de obicei disponibile), chiar dacă locația pe care instrumentul specific este cotate oferă o mai mare varietate de tipuri de Ordine.

11.3. Un Ordin limită este un Ordin trimis Societății de Investiții pentru a cumpăra sau a vinde un anumit număr de instrumente financiare la un preț specificat de client sau la un preț mai bun. Ordinele limită pot fi executate parțial.

11.4. Un Ordin la piață este un Ordin trimis Societății de Investiții pentru a cumpăra sau a vinde un anumit număr de instrumente financiare imediat la cel mai bun preț curent disponibil. Ordinele la piață pot fi executate parțial dacă adâncimea pieței nu este suficientă pentru a executa întregul Ordin, există limitări privind locația de tranzacționare sau alte obstacole pentru a executa întregul Ordin. Dacă nu este posibil să se execute întregul Ordin, Societatea de Investiții va executa Ordinul în măsura în care este posibil și apoi va anula Ordinul.

11.5. Societatea de Investiții poate limita perioada de valabilitate a Ordinului clientului și poate aplica perioade de valabilitate mai scurte comparativ cu perioadele de valabilitate permise de locația de tranzacționare unde respectivul Ordin este trimis spre executare.

12. Revizuirea și modificarea acestei Politici

12.1. Societatea de Investiții evaluează regulat și cel puțin o dată pe an dacă alegerea locațiilor de tranzacționare, brokerilor și a Regulamentului Societății de Investiții este adecvată pentru a obține cel mai bun rezultat pentru clienți în executarea Ordinilor.

12.2. Pe durata evaluării, Societatea de Investiții va revizui următoarele:

1. dacă un rezultat mai bun pentru clienți ar putea fi obținut prin executarea Ordinelor în alte locații tradiționale de tranzacționare sau prin transmiterea Ordinelor altor brokeri, sau unor brokeri adiționali.

2. dacă locațiile de tranzacționare în care probabilitatea de compensare este cea mai mare în general asigură clientului cu cel mai bun rezultat.

12.3. Evaluarea brokerilor se bazează pe următoarele considerente:

1. principiile specificate în secțiunea 3 a Regulamentului;
2. locații de tranzacționare utilizate de broker;
3. cunoașterea și înțelegerea de către broker a dorințelor și priorităților clienților Societății de Investiții;
4. ce alte servicii, cum ar fi consultanța și analiza, este capabil broker-ul să ofere clienților Societății de Investiții;
5. dacă Societatea de Investiții este familiarizată cu broker-ul și are încredere în broker;
6. cum sunt formulate regulamentele de bune practici ale broker-ului și cum sunt informați clienții despre aceste regulamente.

12.4. Orice modificări ale Regulamentului vor fi publicate pe site-ul web al Societății de Investiții la www.admiralmarkets.co.uk. Modificările se aplică de la data publicării pe site-ul web.

Anexa 1

Lista de locații de tranzacționare principale:

Unicul furnizor de lichiditate pentru ADMIRAL MARKETS UK LTD este ADMIRAL MARKETS AS.

În cazul unor discrepanțe între versiunea în limba engleză și versiunea în limba română, versiunea în limba engleză are prioritate.