

AZ ADMIRAL MARKETS AS LEGKEDVEZŐBB VÉGREHAJTÁSI SZABÁLYZATA

1. Általános rendelkezések

- 1.1. A jelen Legkedvezőbb végrehajtási szabályzat (továbbiakban: „**Szabályzat**”) rendelkezik azokról a feltételekről, kondíciókról és elvekről, amelyek alapján az Admiral Markets AS („**Befektetési Cég**”) teljesíti és továbbítja a Befektetési Cég szakmai és lakossági ügyfeleinek pénzügyi instrumentumokra vonatkozó megbízásait („**Megbízás**”).
- 1.2. Felhívjuk a figyelmet arra, hogy miközben a Befektetési Cég a rendelkezésre álló erőforrások alapján minden ésszerű intézkedést megtesz annak érdekében, hogy az ügyfelek Megbízásait a legkedvezőbb módon teljesítse, a Befektetési Cég nem garantálhatja, hogy az ügyfelek nevében vagy számláján teljesített valamennyi Megbízást mindig a legkedvezőbb módon tudja végrehajtani.
- 1.3. A Befektetési Cég minden ügyfelének meg kell ismernie a Szabályzatot, és meg kell győződnie arról, hogy a Szabályzatban lefektetett elvek az ügyfél számára elfogadhatóak. A Befektetési Cég a Megbízások végrehajtása során a lehetséges mértékig a jelen Szabályzatot követve jár el.

2. Az ügyfél határozott utasításai

- 2.1. Ha az ügyfél a Megbízása teljes vagy részleges teljesítésére vonatkozóan határozott utasításokat ad, a Megbízás ezen utasításoknak megfelelően kerül végrehajtásra. Az ügyfél Befektetési Cégnek adott határozott utasításai megakadályozhatják a Befektetési Céget abban, hogy a Szabályzatban lefektetett, az ügyfelek számára a lehető legjobb eredmény elérését célzó elveknek és eljárásoknak megfelelően járjon el.
- 2.2. Amennyiben a Befektetési Cég az ügyfél vonatkozó utasításainak megfelelően járt el, akkor úgy kell tekinteni, hogy a Megbízást a legkedvezőbb módon hajtotta végre.
- 2.3. Lakossági ügyféllel történő befektetési szolgáltatások vagy járulékos szolgáltatások nyújtására vonatkozó megállapodás megkötésekor, és a 2.1 szakasz szerinti utasítások lakossági ügyféltől történő átvételekor a

Befektetési Cég figyelmezteti az ügyfelet, hogy az ügyféltől kapott határozott utasítások, tekintettel az adott utasítások tartalmára, megakadályozhatják a Befektetési Céget abban, hogy a Szabályzatban kidolgozott és életbe léptetett, az ügyfelek megbízásainak legkedvezőbb végrehajtását célzó intézkedéseket megtegye annak érdekében, hogy az adott megbízások teljesítése során a legjobb eredményt érje el.

3. A Megbízások legkedvezőbb végrehajtásának főbb tényezői

- 3.1. A Befektetési Cég a Megbízások végrehajtáskor és továbbításakor az alábbi tényezőket veszi figyelembe:
 - 3.1.1. teljes ellenérték (a pénzügyi instrumentumok árának és a teljesítéshez kapcsolódó azon költségeknek az összege, beleértve minden, az ügyfél részéről felmerült költséget, amelyek közvetlenül kapcsolódnak a Megbízás teljesítéséhez, mint például a teljesítési helyszínek díjai, klíring és elszámolási díjak, és minden egyéb, a Megbízás teljesítésében részt vevő harmadik félnek megfizetett díj);
 - 3.1.2. a teljesítés és az elszámolás gyorsasága;
 - 3.1.3. a teljesítés és az elszámolás valószínűsége;
 - 3.1.4. a Megbízás és tranzakció típusa, nagysága és a piacra gyakorolt hatása;
 - 3.1.5. egyéb olyan tényezők, amelyek a Befektetési Cég megítélése szerint a Megbízás végrehajtására jelentőséggel bírnak.
- 3.2. Lakossági ügyfelek esetén a lehető legjobb eredmény a teljes ellenérték szerint kerül meghatározásra. A teljes ellenérték a pénzügyi instrumentumok árának és a teljesítéshez kapcsolódó azon költségeknek az összege, beleértve minden, az ügyfél részéről felmerült költséget, amelyek közvetlenül kapcsolódnak a Megbízás teljesítéséhez, mint például a teljesítési helyszínek díjai, klíring és elszámolási díjak, és minden egyéb, a Megbízás végrehajtásában részt vevő harmadik félnek fizetett díj.
- 3.3. Szakmai ügyfelek esetén a lehetséges legjobb eredmény szintén a teljes ellenérték alapján kerül meghatározásra. Amennyiben egy konkrét Megbízás esetén a brókernek oka van feltételezni, vagy az ügy-

fél úgy nyilatkozik, hogy a Megbízás jellegéből adódóan, vagy az ügyféllel kapcsolatos tényezők miatt más tényezők, például a teljesítés és az elszámolás valószínűsége és gyorsasága nagyobb jelentőséggel bírnak, a bróker a végrehajtás során számításba veszi ezeket a tényezőket. Ebben az esetben a bróker felméri, hogy a tranzakció teljes ellenérték alapján történő teljesítése biztosítja-e a tranzakció gyors és teljes végrehajtását. Amennyiben ez nem biztosított, akkor a bróker felméri, hogy a tranzakció teljes ellenérték szerinti részleges végrehajtása előnyösebb-e az ügyfél számára, mint a teljes Megbízásnak a teljesítés és az elszámolás valószínűsége szerinti végrehajtása. Ha nem, akkor a bróker a tranzakció végrehajtásánál a teljesítés és az elszámolás valószínűségét veszi alapul. A bróker a teljesítési idő (gyorsaság) ügyfél számára lehetséges negatív hatásait, és az ebből eredő kár kockázatának a nagyságát is számításba veszi. Ha ez a kár meghaladja a teljes ellenérték alapján elérhető nyereséget, a gyorsaság kritériumát fogja alkalmazni.

- 3.4. Lakossági ügyfélnek történő befektetési szolgáltatások vagy járulékos szolgáltatások nyújtására vonatkozó megállapodás megkötésekor, és lakossági ügyféltől érkező Megbízás átvételekor a Befektetési Cég értesíti az ügyfelet, hogy az ügyfél Megbízása esetén a lehető legjobb eredmény meghatározása a Szabályzat 3.2 szakasza alapján történik, kivéve, ha az ügyfél eltérő határozott utasításokat ad.

4. Teljesítési helyszínek

- 4.1. Ha egy pénzügyi instrumentummal egynél több szabályozott piacon vagy más teljesítési helyszínen is kereskednek, a Befektetési Cég azt a szabályozott piacot vagy helyszínt választja ki a végrehajtáshoz, ahol az elszámolás valószínűsége a legnagyobb.
- 4.2. A Befektetési Cég nem tudja, és nem fogja az elszámolás valószínűségét valamennyi teljesítési helyszínen újra felmérni minden egyes alkalommal, amikor egy Megbízás végrehajtását megkezdi. A Befektetési Cég a teljesítési helyszín megválasztása és az elszámolás valószínűségének felmérése során általánosságban korábbi mutatókra hagyatkozik.
- 4.3. Bizonyos pénzügyi instrumentumok esetén a Befektetési Cég által használt teljesítési helyszínek jegyzékében egyetlen teljesítési helyszín is szerepelhet. A Megbízás ilyen, egyetlen teljesítési helyszínen történő végrehajtása úgy minősül, hogy a Befektetési Cég a lehető legjobb eredményt kínálja.

- 4.4. Az első nyilvános kibocsátásra (IPO) vonatkozó Megbízásokat a Befektetési Cég a kibocsátási feltételeknek megfelelően veszi át és továbbítja a kibocsátónak vagy a kibocsátó képviselőjének.
- 4.5. A Szabályzat melléklete tartalmazza a Befektetési Cég főbb teljesítési helyszíneinek aktuális jegyzékét. A teljesítési helyszínek aktuális jegyzékét a Befektetési Cég a www.admiralmarkets.com internetes honlapján is közzéteszi.

5. A Megbízások teljesítésének általános szabályai

- 5.1. A Befektetési Cég a Megbízást végrehajthatja:
 - 5.1.1. szabályozott piacon vagy multilaterális kereskedési platformon;
 - 5.1.2. szabályozott piacon vagy multilaterális kereskedési platformon kívül.
- 5.2. Ha egy ügyfél Megbízásának végrehajtására szabályozott piacon vagy multilaterális kereskedési platformon kerül sor, a Megbízást a teljesítési helyszín kereskedési szabályainak megfelelően párosítják egy másik fél Megbízásával.
- 5.3. Abban az esetben, ha az ügyfél szabályozott piacokon kereskedhető pénzügyi instrumentumokra vonatkozó limitáras Megbízást ad, és az a fennálló piaci feltételek miatt nem kerül azonnal teljesítésre, az adott limitáras Megbízást a Befektetési Cég nem köteles nyilvánosságra hozni, kivéve ha a Befektetési Cég így dönt, illetve ha az ügyfél erre kéri.
- 5.4. Szabályozott piacon vagy multilaterális kereskedési platformon kívüli kereskedés esetén az ügyfél Megbízásának teljesítése az alábbi módokon történhet:
 - 5.4.1. egy másik ügyfél Megbízásával szemben;
 - 5.4.2. a Befektetési Céggel szemben;
 - 5.4.3. harmadik féllel szemben.
- 5.5. A Befektetési Cégnek jogában áll az ügyfelek Megbízásait szabályozott piacon vagy multilaterális kereskedési platformon kívül teljesíteni, kivéve, ha az ügyfél értesítette a Befektetési Céget arról, hogy a kérdéses Megbízást szabályozott piacon kívül nem hajthatja végre, és az instrumentummal kereskednek olyan szabályozott piacon vagy multilaterális kereskedési platformon, amelyhez a Befektetési Cégnek

(akár közvetlenül, akár egy brókeren keresztül) hozzáférése van.

6. A részvényekre és más, szabályozott piacokon kereskedhető pénzügyi instrumentumokra vonatkozó Megbízások teljesítése

- 6.1. A Befektetési Cég a szabályozott piacon vagy multilaterális kereskedési platformon kereskedett pénzügyi instrumentumokra (pl. részvények, szabványosított derivatívák, ajánlati kereskedésre szabályozott befektetési jegyek) vonatkozó megbízásokat rendszerint az alábbi eljárásnak megfelelően hajtja végre:
 - 6.1.1. A Megbízás végrehajtása a lehető leghamarabb, de nem később, mint a Megbízás átvételét követő két percen belül megtörténik a Megbízásnak arra a teljesítési helyszínre történő elküldésével, amely a Befektetési Cég véleménye szerint az ügyfél számára a legjobb eredményt nyújtja;
 - 6.1.2. A Befektetési Cégnek jogában áll a Megbízás késleltetett, illetve részletekben történő elküldése (a Befektetési Cég késleltetheti a végrehajtást, ha megítélése szerint a piac feltételei és likviditása, illetve a Megbízás nagysága vagy jellege miatt az ügyfél számára ez jelenti a legkedvezőbb megoldás);
 - 6.1.3. A Megbízások összesített Megbízásként történő benyújtás céljából a Befektetési Cég érdekellentétek kezelésére, tranzakciós megbízások feldolgozására és személyes tranzakciók végrehajtására vonatkozó eljárásaival összhangban összevonhatók;
 - 6.1.4. Ha egy Megbízás a Befektetési Céggel vagy egy másik ügyfél Megbízásával szemben kerül végrehajtásra, akkor az a piaci árnak megfelelő áron történik;
 - 6.1.5. A Megbízás a Szabályzat 10. szakaszának megfelelően kerül végrehajtás céljából továbbküldésre.

7. Szabályozott piacon és multilaterális kereskedési platformon kívül kereskedett pénzügyi

instrumentumokra vonatkozó Megbízások végrehajtása

- 7.1. A 7. szakasz olyan Megbízások feldolgozására vonatkozik, amelyekkel közvetlenül (tőzsdén kívül) kereskednek egyetlen partner instrumentumaival szemben, például:
 - 7.1.1. kötvények;
 - 7.1.2. pénzügyi instrumentumok;
 - 7.1.3. ix hozamú derivatívák, deviza derivatívák és egyéb tőzsdén kívüli instrumentumok.
- 7.2. Ilyen Megbízások átvételekor a Befektetési Cég rendszerint közvetlenül az ügyfélnek tesz indikatív vagy fix árra ajánlatot. Ezt követően – amikor az ügyfél elfogadja a Befektetési Cég által ajánlott fix árat, illetve indikatív ár esetén, amikor a Befektetési Cég visszaigazolja az ügyfélnek az árat, és az ügyfél azt elfogadja, – a felek adásvételi megállapodást kötnek. Mivel ilyen esetben a Befektetési Cég és az ügyfél között megállapodás jön létre, a Befektetési Cég a Megbízást nem az ügyfél nevében hajtja végre, illetve továbbítja, és az ügyfél Megbízásának teljesítésekor nem a saját belátása szerint jár el. Ennek következtében a jelen Szabályzat az ilyen helyzetekre nem vonatkozik. Mindazonáltal a Befektetési Cégnek az ügyfél legjobb érdekét szem előtt tartva, az esetleges érdekellentéteket elkerülve kell eljárnia.
- 7.3. Ha a Befektetési Cég az ügyfél nevében vagy számláján hajt végre Megbízást, azt rendszerint a Befektetési Céggel szemben, a piaci árnak megfelelő áron teljesíti. A piaci ár megállapításához a Befektetési Cég lehetőség szerint a megfelelő mögöttes eszközök külső referenciaárait veszi alapul, feltéve, hogy ilyen árak rendelkezésre állnak, és az így kapott árra felszámítja a kereskedelmi haszonkulcsot, valamint az igénybe vett tőke és a partnerkockázat költségeit.

8. Szabályozott piacon és multilaterális kereskedési platformon nem kereskedhető befektetési jegyekre vonatkozó Megbízások végrehajtása

- 8.1. A szabályozott piacon és multilaterális kereskedési platformon nem kereskedhető befektetési jegyekre

vonatkozó Megbízások végrehajtása esetén a Befektetési Cég a Megbízást elküldi az adott befektetési alapkezelő társaságnak (vagy egyenértékű személynek), hogy az a befektetési alap szabályzatának (vagy egyenértékű előírásainak) megfelelően teljesítse. Az árakra vonatkozó további tájékoztatás az adott befektetési alap kezelőjétől kérhető.

9. Tárgyalásos ügyletek

- 9.1. Bizonyos esetekben a Befektetési Cég közvetlenül az ügyfélnek tesz ajánlatot indikatív vagy fix árra, például kockázati árra. Ilyen esetekben, amikor az ügyfél elfogadja a Befektetési Cég által ajánlott fix árat, illetve indikatív ár esetén, amikor a Befektetési Cég az ügyfélnek visszaigazolja az árat, és az ügyfél azt elfogadja, a felek adásvételi megállapodást kötnek.
- 9.2. Más esetekben az ügyfél keresi meg a Befektetési Céget azzal a szándékkal, hogy pénzügyi instrumentumokra (például, de nem kizárólag, értékpapír-finanszírozási tranzakciókra) vonatkozó konkrét megállapodást kössön vele. Ilyen esetekben, tárgyalásokat követően, a Befektetési Cég úgy dönthet, hogy az ügyféllel a vonatkozó megállapodást a tárgyalott feltételekkel megkötö.
- 9.3. Mivel a fenti esetekben a Befektetési Cég és az ügyfél között megállapodás jön létre, a Befektetési Cég a Megbízást nem az ügyfél nevében vagy számláján teljesíti, illetve továbbítja, és az ügyfél Megbízásának végrehajtásakor nem a saját belátása szerint jár el. Ebből következően a Szabályzat ilyen helyzetekre nem vonatkozik. Mindazonáltal a Befektetési Cégnek az ügyfél legjobb érdekét szem előtt tartva, az esetleges érdekellentétet elkerülve kell eljárnia.

10. Megbízások továbbítása

- 10.1. Olyan instrumentumokra vonatkozó Megbízások végrehajtása esetén, amelyeknek a kereskedése nem azokon a teljesítési helyszíneken történik, amelyekhez a Befektetési Cégnek közvetlen hozzáférése van (ahol a Befektetési Cég nem közvetlenül kereskedik), a Befektetési Cég a Megbízást egy brókernek továbbítja. Az adott bróker a Megbízást saját szabályzatainak és politikáinak megfelelően teljesíti egy szabályozott piacon vagy multilaterális kereskedési platformon, vagy saját maga mint rendszeres internalizáló hajtja végre, illetve egy harmadik fél brókernek továbbítja ilyen végrehajtásra.

- 10.2. Amikor a Befektetési Cég a Megbízásokat más feleknek továbbítja végrehajtásra, a Befektetési Cég nem tudja kontrollálni a végrehajtás folyamatát, és azt sem garantálhatja, hogy a teljesítés a jelen Szabályzatban rögzített feltételeknek, kondícióknak és elveknek megfelelően történik. Mindazonáltal a Befektetési Cég a Megbízások harmadik félnek történő továbbításakor, illetve annak eldöntésekor, hogy a Megbízást melyik harmadik fél tudja az ügyfél számára legkedvezőbb módon végrehajtani, a jelen Szabályzatban rögzített feltételeknek, kondícióknak és elveknek megfelelően jár el. A Befektetési Cég mindent elkövet annak biztosítására, hogy a bróker a Megbízást a legkedvezőbbben hajtja végre, de nem garantálhatja a legkedvezőbb végrehajtást minden egyes brókeren keresztül történő üzletkötés esetén.
- 10.3. A www.admiralmarkets.com honlapon megtalálható azoknak a brókereknek a jegyzéke, akiknek a Befektetési Cég Megbízásokat továbbít.

11. Kereskedhető pénzügyi instrumentumok, engedélyezett Megbízás típusok és a Megbízás érvényességének időtartama

- 11.1. A Befektetési Cég korlátozhatja azon pénzügyi instrumentumok körét, amelyekkel az ügyfelek kereskedhetnek (azaz az ügyfeleknek nem áll módjukban minden olyan teljesítési helyszínen összes kereskedhető pénzügyi instrumentumával kereskedni, amelyekhez a Befektetési Cégnek közvetlen hozzáférése van).
- 11.2. A Befektetési Cégnek jogában áll az ügyfél rendelkezésére álló Megbízás típusokat korlátozni (pl. általában piaci áras Megbízások és limitáras Megbízások állnak rendelkezésre) még akkor is, ha az a helyszínen, ahol az adott instrumentummal kereskednek, a Megbízás típusok szélesebb körét kínálja.
- 11.3. A limitáras Megbízás olyan Megbízás, amelyet a Befektetési Cég adott mennyiségű pénzügyi instrumentumnak az ügyfél által meghatározott, vagy annál jobb áron történő vételére vagy eladására kap. Limitáras Megbízások esetén részleges teljesítés lehetséges.
- 11.4. A piaci áras Megbízás olyan Megbízás, amelyet a Befektetési Cég adott mennyiségű pénzügyi instrumentum azonnali, a rendelkezésre álló legjobb

aktuális áron történő vételére vagy eladására kap. A piaci áras Megbízások teljesítése részleges lehet, ha a teljes Megbízás végrehajtásához a piac mélysége nem elegendő, a teljesítési helyszínen érvényben lévő korlátozások vagy egyéb tényezők akadályozzák a teljes Megbízás végrehajtását. Ha a teljes Megbízás végrehajtására nincs lehetőség, a Befektetési Cég a lehetséges mértékben teljesíti, majd visszavonja a Megbízást.

- 11.5. A Befektetési Cég az ügyfelek Megbízásainak érvényességi idejét korlátozhatja, és rövidebb érvényességi időt is kiköthet, mint az azon a teljesítési helyszínen megengedett érvényességi idő, ahova a Megbízást teljesítésre elküldték.

12. A Szabályzat felülvizsgálata és módosítása

- 12.1. A Befektetési Cég rendszeresen, de legalább évente egyszer megvizsgálja, hogy a Befektetési Cég által választott teljesítési helyszínek és brókerek, illetve a Szabályzat rendelkezései alkalmasak-e arra, hogy a Megbízások végrehajtásakor az ügyfelek számára a legjobb eredményt ériék el.
- 12.2. Az értékelés során a Befektetési Cég az alábbiakat vizsgálja felül:
- 12.2.1. jobb eredmény érhető-e el az ügyfelek számára, ha a Megbízásokat más vagy további teljesítési helyszíneken hajtják végre, illetve más vagy további brókereknek továbbítják;
 - 12.2.2. általában az a teljesítési helyszín nyújtja-e az ügyfél számára a legjobb eredményt, ahol a teljesítés valószínűsége a legnagyobb.
- 12.3. A brókerek értékelése az alábbi szempontok figyelembe vételével történik:
- 12.3.1. a Szabályzat 3. szakaszában lefektetett elvek;
 - 12.3.2. a bróker által használt teljesítési helyszínek;
 - 12.3.3. mennyire ismeri és érti a bróker a Befektetési Cég ügyfeleinek kívánságait és prioritásait;
 - 12.3.4. milyen más szolgáltatásokat, például tanácsadást, elemzést tud a bróker a Befektetési Cég ügyfeleinek kínálni;
 - 12.3.5. ismeri-e a Befektetési Cég a brókert, és megbízik-e benne;

- 12.3.6. milyen a bróker legkedvezőbb végrehajtási szabályzata, és hogyan tájékoztatja erről az ügyfeleket.

- 12.4. A jelen Szabályzat módosításait a Befektetési Cég a honlapján teszi közzé: www.admiralmarkets.com. A módosítások a honlapon történő közzététel napjától lépnek érvénybe.