



Order Execution Policy

LANGUAGES:

Order Execution Policy (EN).....	page 3
Политика за изпълнение на поръчки (BG).....	page 18
Politika izvršenja naloga (HR).....	page 34
Polityka realizacji zamówień (PO).....	page 48



Order Execution Policy

The Website of EMS Brokers is operated by FXNET Limited; a Cypriot Investment Firm, authorized and regulated by CySEC under license No. 182/12

4 Theklas Lysioti St, Harmony House, Office 31, 3rd floor, 3030 Limassol, Cyprus Tel: +357 25 108 111, www.emsbrokers.com

Table of Contents

Introduction	3
Scope	3
Application.....	4
Types of orders	4
Best Execution Criteria	5
Best Execution Factors	6
Price:.....	7
Orders:	7
Costs:.....	8
Speed of Execution:.....	8
Likelihood of Execution:	9
Likelihood of Settlement:	10
Size of Order:	10
Market impact:.....	10
Market Order(s):.....	10
Nature of the Order:	10
Take Profit	11
Other factors – low rank:.....	12
Orders’ time of execution:.....	12
Execution Venues.....	12
Execution Risk	15
Market Volatility:	15

Slippage:	15
Technical Errors:.....	15
Monitor and Review	15
Market Hours.....	16
Amendments to Policy	16
Important Disclosures	16

The Company's official language is the English language. Any other language translation of this Agreement is for informational purposes only and does not bind the Company or have any legal effect whatsoever, the Company having no responsibility or liability regarding the correctness of the information therein.

In case of any contradiction between the English and any other language version, the English version shall prevail.

1. Introduction

- 1.1 The Website of EMS Brokers is owned and operated by FXNET Limited. FXNET Limited (hereinafter referred to as 'FxNet', the 'Company', the 'Firm', 'us', 'our') is a Cypriot Investment Firm (CIF) which is authorized and regulated by the Cyprus Securities and Exchange Commission ("CySEC"), under license number 182/12, incorporated and registered under the laws of the Republic of Cyprus (Certificate of Incorporation No. 300624), registered office at 4 Theklas Lysiotti St, Harmony House, Office 31, 3rd floor, 3030 Limassol, Cyprus.

2. Scope

- 2.1 The Order Execution Policy (the 'Policy') contains the most important and relevant components of the Company's execution policy which provides information in respect to orders and helps Clients/Prospective Clients (hereby referred to as 'Clients') to effectively use order execution services provided by the Company. The policy is provided to the Client in accordance with the Provision of Investment Services, the Exercise of Investment Activities, the Operation of Regulated Markets and Other Related Matters Law 87(I)/2017 ("the Law") as subsequently amended from time to time.
- 2.2 The Company is obliged to take all reasonable steps to obtain the best possible result ('Best Execution') on behalf of its Clients when executing orders or receiving and transmitting orders for execution, as provided in the Best Execution Policy.
- 2.3 When establishing a business relation with the Client, the Company is required to obtain Client's prior consent to the Order Execution Policy. By opening a Trading Account, the Client agrees/consents to the fact that the orders placed by the Client will be executed outside a Regulated Market (e.g. Licensed European Stock Exchange) or a Multilateral Trading Facility (e.g. European Financial Trading System) or Organized Trading Facility "OTF".
- 2.4 By entering into a Client Agreement with the Company for the provision of Investment Services, the Client is consenting to an application of this Policy on the business relationship between the Company and the Client.
- 2.5 The Company will monitor the effectiveness of its Order Execution arrangements and this Policy and regularly assess whether or not the execution venues it accesses continue to provide the best possible results for orders it executes on behalf of Clients. The Company will review, at least annually or when a material change occurs, both its order execution arrangements and this Policy. Material changes to this Policy will be notified through the Company's Website and will be available to actual and potential Clients.

3. Application

- 3.1 The Policy applies to Retail, Professional and Elective Professional Clients (as defined in the Company's Client Categorization Policy found on the Company's website at <https://emsbrokers.com/en> . If the Company classifies a Client as an Eligible Counterparty, this Policy does not apply to such a Client.
- 3.2 This policy applies when executing Client orders for the Client for all the types of Contracts for Difference ("CFDs") offered by the Company. This policy is also applicable when providing the service of Portfolio Management.
- 3.3 In case the Client have been categorized as an Eligible Counterparty, although this policy does not apply to the Client, in our relationship with the Client, we will act honestly, fairly and professionally and communicate in a way which is fair, clear and not misleading, taking into account the nature of the Client and of our business.
- 3.4 This policy is also applicable when providing the service of Portfolio Management.

4. Types of orders

- 4.1 The Company provides the Client with an option to place the following types of Orders:
- (a) A Market Order which is an order that the Company makes every effort to execute at the best available price. Generally, this order will be executed immediately, however, the price at which a market order will be executed is not guaranteed and may be executed at a worse or better price, known as negative or positive slippage. The Client may attach a stop loss and/or a take profit and/or a trailing stop when entering Market Order.
 - (b) A Limit or Range Order which is an order to sell a financial instrument at no less than a specific price or buy a financial instrument at no more than a specific price. The Client may attach a stop loss and/or a take profit before the order is executed. In this case the order will be executed at the price specified or better.
 - (c) A Pending Order or an Entry Order which is an order to be executed at a later time and a price that the Client specifies. When the price reaches the price specified by the Client, then the order becomes a market order. Negative and positive slippage applies to pending orders. The Client has the option to place the following pending or entry orders:
 - A Buy Limit Order, which is a pending or entry buy order placed below the current market price. If the market price drops to the level of the buy order that order is then triggered.
 - A Buy Stop Order, which is a pending or entry buy order placed above the current market price. If the market price rises to the level of the buy order that order is then triggered.
 - A Sell Limit Order, which is a pending or entry sell order placed above the current market price. If the market price rises to the level of the sell order that order is then triggered.
 - A Sell Stop Order, which is a pending or entry sell order placed below the current market price. If the market price drops to the level of the sell order that order is then triggered.
 - (d) A Trailing Stop Order which is a stop loss order set in terms of points (pips) level below the market price – for a long position and above the market price – for a short position. The trailing stop price is adjusted as the price fluctuates.

5. Best Execution Criteria

- 5.1 When executing a Client's order, the Company may take into account the following criteria for determining the relative importance of price, costs, speed, likelihood of execution and settlement, size and any other consideration relevant to order execution (the 'Execution Factors'):
- the characteristics of the Client including his/her classification as Retail , Professional or Elective Professional
 - the characteristics of the Client's Order
 - the characteristics of the financial instruments that are the subject of that order
 - the characteristics of the execution venues to which that order can be directed.
- 5.2 For Retail Clients, the best possible result shall be determined in terms of the total consideration, representing the price of the financial instrument and the costs related to execution, which shall include all expenses incurred by the Client which are directly related to the execution of the order, including execution venue fees, clearing and settlement fees.

The Company determines the relative importance it assigns, in accordance with the abovementioned criteria, to the Best Execution Factors by using its commercial judgment and experience in light of the information available on the market and taking into account the remarks included in paragraph 6. The Company assigns the following importance level to the Best Execution Factors:

FACTOR	IMPORTANCE LEVEL	REMARKS
Price	High	We give strong emphasis on the quality and level of the price data that we receive from external sources in order to provide our Clients with competitive price quotes.
Costs	High	We take all sufficient steps to keep the costs of your transactions as low and competitive, to the extent possible.
Speed of Execution	High	Execution speed and the opportunity for price improvement are critical to every trader and we repeatedly monitor this factor to ensure we maintain our high execution standards
Likelihood of Execution	Medium	Even though we reserve the right to decline a Client order we aim to execute all Client Orders, to the extent possible.
Likelihood of Settlement	Low	See relevant description in Best Execution Factors (See Section 3 for CFDs).
Size of Order	Low	See relevant description in Best Execution Factors (Section 3 for CFDs).

Market Impact	Medium	See relevant description in Best Execution Factors (Section 3 for CFDs).
---------------	--------	--

Where the Company executes an order on behalf of a Retail Client, the best possible result shall be determined in terms of the total consideration, representing the price of the financial instrument and the costs related to execution, which shall include all expenses incurred by the Client which are directly related to the execution of the Order, including execution venue fees, clearing and settlement fees and any other fees paid to third parties involved in the execution of the Order.

For the purposes of delivering best execution where there is more than one competing Execution Venue to execute an Order, in order to assess and compare the results for the Client that would be achieved by executing the Order on each of the execution venue that is capable of executing that Order, the Company's own commissions and costs for executing the order on each of the eligible execution venue shall be taken into account in that assessment. The Company shall not structure or charge commissions in such a way as to discriminate unfairly between execution venues.

Client's Specific Instruction

Whenever there is a specific instruction from or on behalf of a Client (e.g. fills in the required parts on the Company's trading platform when placing an Order), relating to the Order or the specific aspect of the Order the Company shall arrange – to the extent possible – for the execution of the Client Order strictly in accordance with the specific instruction.

WARNING: It is noted that any specific instructions from a Client may prevent the Company from taking the steps that it has designed and implemented in this Policy to obtain the best possible result for the execution of those Orders in respect of the elements covered by those instructions. However, it shall be considered that the Company satisfies its obligation to take all sufficient steps to obtain the best possible result for the Client. Trading rules for specific markets or market conditions may prevent the Company from following certain of the Client's instructions.

6. Best Execution Factors

- 6.1 The Company shall take all reasonable steps to obtain the best possible result for its Clients taking into account the following factors when dealing with Clients' orders against the Company's quoted prices. The Company considers price and costs as the most important execution factors, followed by speed, likelihood of execution and settlement, size and nature, and market impact. Where the Company executes an order on behalf of a Client, the best possible result shall be determined in terms of the total consideration, representing the price of the financial instrument and the costs relating to execution, which shall include all expenses incurred by the Client which directly relate to the execution of the order. For determining the relative importance of the execution factors, the following criteria are taken into account:

- The characteristics of the Client order;

- The characteristics of the Client including the categorization of the Client as Retail or Professional;
- The characteristics of Financial Instruments that are the subject of that order;

The characteristics of the Execution Venues to which that order can be directed.

The Company considers price and costs as the most important execution factors, followed by speed, likelihood of execution and settlement, size and nature, and market impact. The relative importance attached to these execution factors does not differ across the asset classes traded by the Company.

The relative importance attached to these execution factors does not differ across the asset classes traded by the Company:

6.1.1 Price:

Bid – Ask Spread: For any given Financial Instrument, the Company will quote two prices: the higher price (ASK) at which the client can buy (go long) that Financial Instrument, and the lower price (BID) at which the client can sell (go short) that Financial Instrument; collectively they are referred to as the Firm's price. The difference between the lower and the higher price of a given Financial Instrument is the spread.

Company's Prices: The Company will quote to Clients the prices provided by the Execution Venue (see Section 7 below). The Execution Venue calculates and provides its own tradable prices for a given CFD by reference to the prices of the relevant underlying asset, which the Execution Venue obtains from third party reputable external reference sources (i.e. price feeders). The Company's prices can be found on the Company's trading platforms. The Company updates its prices as frequently as the limitations of technology and communications links allow.

The main way in which the Company will ensure that the Client receives the best price will be to ensure that the calculation of the bid/ask spread is made with reference and compared to a range of underlying price providers and data sources. The Company reviews regularly or at least once a year its Execution Venue to ensure that relevant and competitive pricing is offered. Despite the fact that the Company takes every sufficient step to obtain the best possible result for its Clients, it does not guarantee that when executing an Order its price will be more favourable than one which might be available elsewhere.

6.1.2 Orders:

Such orders as Buy Limit, Buy Stop and Stop Loss/ Take Profit for opened short positions are executed as ASK price. Such orders as Sell Limit, Sell Stop and Stop Loss/Take Profit for opened long position are executed at BID price. All orders once triggered are executed as Market Orders at the best available price.

The Company's price for a given CFD is calculated by reference to the price of the relevant underlying asset, which the Company obtains from third party external reference sources. The Company's prices can be found on the Company's website at <https://emsbrokers.com/en> or in the MT5 Trading Platform. The Company updates its prices as frequently as the limitations of technology and communications links allow. The Company reviews its third-party external reference sources from time to time to ensure that the data obtained continues to remain competitive. The Company will not quote any price outside the Company's operations time therefore no orders can be placed by the Client during that time. Certain ex-ante and ex-post quality checks are conducted by the Company to ensure that prices obtained and subsequently passed on to Clients remain competitive. Such checks include, but not limited to, reviewing system settings/parameters, comparing prices with reputable price sources, ensuring symmetry of spread and checking the speed of price updating.

If the price reaches an Order set by the Client such as: Stop Loss, Take Profit, Buy Limit, Buy Stop, Sell Limit or Sell Stop, then these Orders are automatically executed. However, under certain trading conditions it may be impossible to execute Orders (Stop Loss, Take Profit, Buy Limit, Buy Stop, Sell Limit or Sell Stop) at the Client's requested price. In this case, the Company has the right to execute the Order at the first available price. This may occur, for example, at times of rapid price fluctuations if the price rises or falls in one trading session to such an extent that, under the rules of the relevant exchange, trading is suspended or restricted, or this may occur at the opening of trading sessions. The minimum level for placing Stop Loss, Take Profit, Buy Limit, Buy Stop, Sell Limit and Sell Stop orders, for a given CFD, is specified in the Client Agreement and/or MT5 Trading Platform and/or the Company's website at <https://emsbrokers.com/en>

6.1.3 Costs:

For opening a position in some types of CFDs the Client may be required to pay commission or financing fees, the amount of which is disclosed on the Company's website.

The Client is charged a spread (liquidity quoted prices plus a mark-up) and may be requiring paying swaps (overnight interest rate) or commission, if applicable, in some financial instruments depending on the account type. Commissions and Swaps are not incorporated into the firm's quoted prices and are charged separately. A detailed information regarding costs is provided in the 'Costs, Fees and Charges' section of the Company's Terms and Conditions.

- Swaps are charged in the form of points (pips) or monetary terms depending on the financial instrument, which are based on market interest rates, which may vary from time to time. The Company has the right to change the swap rates at any given time without any notice.

In the case of financing fees, the value of opened positions in some types of CFDs is increased or reduced by a daily financing fee "swap rate" throughout the life of the CFD (i.e., until the position is closed). Financing fees are based on prevailing market interest rates, which may vary over time. Details of daily financing fees applied are available on the Company's website.

- Commissions may be charged in the form of a percentage of the overall value of the trade or as fixed amounts. More information on commissions can be found on the Company's website.

For all types of CFDs that the Company offers, the commission and financing fees are not incorporated into the Company's quoted prices and are instead charged explicitly to the Client's account.

In addition, where the Company transmits orders for execution to another third party, the Client may be required to pay additional costs (whether Execution Venue fees or other fees paid to a third party involved in the transaction), the amount of which is disclosed on the Company's website.

Note that the Company nevertheless may obtain a commission/inducement from its Liquidity Provider in consideration for the transmission of Clients Orders for execution to the Liquidity Provider. The Client has the right to contact the Company for more clarifications in relation to these commissions.

Should the Company at any period of time decide not to charge such costs, it shall not be construed as a waiver of its rights to apply them in the future, with prior notice to the Client as explained in the Client Agreement found on the Company's website. Such notice may be sent personally to the Client and/or posted on the Company's website.

6.1.4 Speed of Execution:

The Company acts as a principal on the Client's behalf; therefore, the Firm's Execution and strives to offer high speed of execution within the limitations of technology and communications links. For instance, in cases where Clients are using a wireless connection or a dial up connection or any other communication link that can cause a poor internet connection then this may cause unstable connectivity with the Company's trading platform resulting to the Client placing his Orders at a delay and hence the Orders to be executed at better or worst prevailing price offered by the Company.

6.1.5 Likelihood of Execution:

The Company acts as a principal on the Client's behalf; As the Company received direct liquidity from the markets, the execution may be more difficult. Therefore, the likelihood of execution depends on the availability of prices of other market makers / financial institutions (Execution Venues). This means that likelihood of execution depends on the availability of prices of other market makers / financial institutions. Although the Company arranges for the execution of all orders placed by the Clients, it reserves the right to decline an order of any type or to execute the order at the best available price. In some cases it may not be possible to arrange an order for execution, for example, but not limited to, in the following cases: during major news times, trading session start moments, volatile markets where prices may move significantly up or down and away from declared prices, where there is rapid price movement, where there is insufficient liquidity for the execution of the specific volume at the declared price, a force majeure event has occurred.

If the Company is unable to proceed with an Order with regard to price or size, or other reason, the Order will be either rejected or partially filled.

In addition, the Company is entitled, at any time and at its discretion, without giving any notice or explanation to the Client, to decline or refuse to transmit or arrange for the execution of any Order or Request or Instruction of the Client in circumstances explained in the Client Agreement/General Terms and Conditions. Without prejudice to General Terms & Conditions (GTC), the Company has the right to close at market prices and or limit the size of Client Open Positions and to refuse new Client Orders to establish new positions in any of the following cases:

- (a) The Company considers that there are abnormal trading conditions.
- (b) The value of Client collateral falls below the minimum margin requirement.
- (c) At any time, equity (current balance including open positions) is equal to or less than a specified percentage of the margin (collateral) needed to keep the open position.
- (d) In case of fraud or Abusive Trading of the Client.
- (e) The system of the Company rejects the Order due to trading limits imposed on the Account.
- (f) When the Margin Level reaches the Stop Out Level (ratio of Equity to Margin in the Client Account), the Client positions will start closing automatically at market prices starting with the most losing Order and the Company has the right to refuse a new Orders. Stop Out level is available on the Company's Website and/or the MT5 Trading Platform.
- (g) When the Client is holding a position Open on Future after the official expiry date. Where the Company may transmit orders for execution to a third party (another Execution Venue), the likelihood of execution depends on the pricing and available liquidity of such other third party.

To improve speed and likelihood of execution the Company carries out certain ex-ante and ex-post quality checks. Such checks include, but are not limited to, symmetric slippage checks, number of trades to slippage and comparing our average speed of execution with industry standards.

If the price reaches an order such as: Stop Loss, Take Profit, Buy Limit, Buy Stop, Sell Limit or Sell Stop, these orders are instantly executed. However, under certain trading conditions it may be impossible to execute orders (Stop Loss, Take Profit, Buy Limit, Buy Stop, Sell Limit or Sell Stop) at the Client's requested price. In this case, the Company has the right to execute the order at the first available price. This may occur, for example, at times of rapid price fluctuations if the price rises or falls in one trading session to such an extent that, under the rules of the relevant exchange, trading is suspended or restricted, or this may occur at the opening of trading sessions. The minimum level for placing Stop Loss, Take Profit, Buy Limit, Buy Stop, Sell Limit and Sell Stop orders, for a given CFD, is specified under your Trading Agreement.

6.1.6 Likelihood of Settlement:

The Company shall proceed to a settlement of all transactions upon execution of such transactions. The Financial Instruments of CFDs offered by the Company do not involve the physical delivery of the underlying asset, so they are not settled physically as there would be for example if the Client had bought shares. All CFDs are cash settled.

6.1.7 Size of Order:

The size of an Order is expressed in lots. The minimum and the maximum order size may depend on the account type and/or asset class and/or particular financial instrument. The Company reserves the right to alter the minimum and/or maximum order size at any given time. A detailed information regarding available order sizes can be found on the Company's Website. If the Client wished to execute a large size order, in some cases the price may become less favorable. The Company reserves the right to decline an Order in case the size of the Order is large and cannot be filled by the Company or for any other reason as explained in the Client Agreement found at <https://emsbrokers.com/en/legal-documents>

6.1.8 Market impact:

Some factors may rapidly affect the price of the Underlying instruments/products from which the Company's quoted price is derived and may also affect other factors listed herein. The Company will take all sufficient steps to obtain the best possible result for its Clients. The Company does not consider the above list exhaustive and the order in which the above factors are presented shall not be taken as priority factor. Nevertheless, whenever there is a specific instruction from the Client, the Company shall make sure that the Client's order shall be executed following the specific instruction.

6.1.9 Market Order(s):

A Market Order is an Order to buy or sell a CFD as promptly as possible at the prevailing market price. Execution of this Order results in opening a trade position. CFDs are bought at ASK price and sold at BID price. Stop Loss and Take Profit Orders can be attached to a Market Order. Market Orders are offered for all type of accounts.

Nature of the Order:

The nature of an Order may affect the execution of that particular Order. The client is given the option to place with the Company on its trading Platform his Orders.

The Company does not consider the above list exhaustive and the order in which the above factors are presented shall not be taken as priority factor. Nevertheless, whenever there is a specific instruction from the Client, the Company shall make sure that the Client's order shall be executed following the specific instruction.

6.1.10 Pending Order(s):

This is an Order to buy or sell a CFD in the future at the best available price once a certain price is reached. The Company offers the following types of Pending Orders: Buy Limit, Buy Stop, Sell Limit or Sell Stop Orders to trading accounts for CFDs.

A Pending order is an Order that allows the user to buy or sell a CFD at a pre-defined price in the future. These Pending Orders are executed once the price reaches the requested level. However, it is noted that under certain trading conditions it may be impossible to execute these Orders at the Client's requested price. In this case, the Company has the right to execute the Order at the first available price. This may occur, for example, at times of rapid price fluctuations of the price, rises or falls in one trading session to such an extent that, under the rules of the relevant exchange, trading is suspended or restricted, or there is lack of liquidity, or this may occur at the opening of trading sessions.

It is noted that Stop Loss and Take Profit may be attached to a Pending Order. Also, pending orders are good till cancel. Pending Orders are offered for all types of accounts

6.1.11 Take Profit

Take Profit Order is intended for gaining the profit when the CFD's price has reached a certain level. Execution of this Order results in complete closing of the whole position. It is always connected to an open market or a pending Order. Under this type of order, the Company's trading platform checks long positions with Bid price for meeting of this order provisions (order is always set above the current Bid price), and it does with Ask price for short positions (the order is always set below the current Ask price).

6.1.12 Re-quotes

In some cases, the Company may be providing a secondary quote to the Client after an Order has been submitted; the Client must agree to this re-quote before the order is executed. The Company shall provide re-quotes if the requested price of the Client is not available at the specific time of execution. The secondary price provided to the Client is the next available price received by the Company from its price feeders.

6.1.13 Stop Loss

Stop Loss Order is used for minimizing of losses if the CFD's price has started to move in an unprofitable direction. If the CFD's price reaches this stop loss level, the whole position will be closed automatically. Such Orders are always connected to an open, market or a pending order. Under this type of orders, the Company's trading platform checks long positions with Bid price for meeting of this order provisions (the order is always set below the current Bid price), and it does with Ask price for short positions (the order is always set above the current Ask price).

Slippage

You are warned that Slippage may occur when trading in CFDs. This is the situation when at the time that an Order is presented for execution, the specific price showed to the Client may not be available; therefore the Order will be executed close to or a number of pips away from the Client's requested price. So, Slippage is the difference between the expected price of an Order, and the price the Order is actually executed at. If the execution price is better than the price requested by the Client, this is referred to as positive slippage. If the executed price is worse than the price requested by the Client, this is referred to as negative slippage. Please be advised that Slippage is a normal element when trading in CFDs. Slippage more often occurs during periods of illiquidity or higher volatility (for example due to news announcements, economic events and market openings and other factors) making an Order at a specific price impossible to execute. In other words, your Orders may not be executed at declared prices.

Slippage may appear in all types of accounts we offer. It is noted that Slippage can occur also during Stop Loss, Take Profit and other types of Orders. We do not guarantee the execution of your Orders at the price specified. However, we confirm that your Order will be executed at the next best available price from the price you have specified under your Order.

6.1.14 Other factors – low rank:

- With regard to the retail client, the best result is determined in general, taking into account the price and costs associated with the execution of the Order, covering all expenses incurred by the Client in direct connection with the execution of such an Order.
- The Company immediately notifies the Client about all circumstances that prevent the execution of the Order.
- The Company mainly relies on its counterparties (liquidity providers) to execute Client Orders.

6.1.15 Orders' time of execution:

- The Company executes Clients' Orders in the sequence they are received, unless something different results from Agreement, the conditions of an Order specified by the Client, character of an Order or if such sequence of Order's execution is not in Client's interest. In the period when market opens standard times of Order's executions as set out below do not apply.
- An Open Position on CFD shall be closed without Client's consent after 365 days from the date of opening the position unless:
 - (a) the Client closes the position;
 - (b) the Company exercises the right to close Client's Transaction beforehand in situations specified in the Client Agreement.

7. Execution Venues

- 7.1 Execution Venues are the entities with which the orders are placed or to which the Company transmits orders for execution. For the purposes of orders in the various financial instruments offered, the Company acts as a principal; The transactions entered by the Client in financial instruments with the Firm are not undertaken on a recognized exchange or an MTF (Multilateral Trading Facility), rather they are undertaken over the counter (OTC) through the Company's Trading Platform and, accordingly, they may expose the Client to greater risks than regulated exchange transactions.

- 7.2 Depending on the type of account you have with the Company, either the Company or a third-party liquidity provider will be the Execution Venue for the execution of Client orders.

No.	Execution Venue	Venue Characteristics	Services
1.	Credos d.o.o	PRIME BROKER	FX, Equity Indices, Shares, Commodities
2.	FXNET LIMITED	PRIME BROKER	FX, Equity Indices, Shares, Commodities
3.	XTB S.A.	PRIME BROKER	FX, Equity Indices, Shares, Commodities

- 7.3 The Company evaluates and selects the Execution Venues based on a number of criteria including such as (but not limited to) the following:
- (a) the regulatory status of the institution
 - (b) the ability to deal with large volume of Orders
 - (c) the speed of execution
 - (d) the competitiveness of commission rates and spreads
 - (e) Pricing frequency – how many ticks per second does the Liquidity Provider provide
 - (f) If dealing back-to-back symmetry of slippage should be evaluated in detail for every order type
 - (g) If dealing back-to-back is the overall cost (i.e., total consideration paid by Clients) competitive compared to the industry
 - (h) the reputation of the institution
 - (i) the ease of doing business
 - (j) the legal terms of the business relationship
 - (k) the financial status of the institution
 - (l) various qualitative criteria such as clearing schemes, circuit breakers and scheduled actions.
- 7.4 The Company places different relative importance on each of the criteria mentioned above by using its commercial judgment and experience in the light of the information available on the market.
- 7.5 The Company selects to work with those third-party venues that enable the Company to obtain on a consistent basis the best possible result for the execution of Clients orders. Where there is only one possible Execution Venue, best execution is achieved by execution on that venue. Best execution is a process, which considers various factors, not an outcome. This means that, when the Company is executing an order for a Client, the Company must execute it in accordance with its execution policy.
- 7.6 The Company does not guarantee that the exact price requested will be obtained in all circumstances and, in any event, the factors may lead to a different result in a particular transaction.

The Client acknowledges that the transactions entered in Financial Instruments with the Company are not undertaken on a recognized exchange/regulated market, rather they are undertaken over the counter (OTC) and as such they may expose the Client to greater risks than regulated exchange transactions/Orders.

The Company, before deciding which Execution Venues to use for Client orders, it compares different Liquidity Providers and performs due diligence of them. Some of the parameters that the Company evaluates, include the following:

- Pricing frequency – how many ticks per second does the Liquidity Provider provide.
- Speed of communication/execution – How fast are the prices received/orders executed.
- Occurrence of price freezes and frequency.
- Depth of liquidity – What is the liquidity provided by the Liquidity Provider.
- If dealing back-to-back is the overall cost (i.e. total consideration paid by Clients) competitive compared to the industry.
- If dealing back-to-back symmetry of slippage should be evaluated in detail for every order type.

In general, the Company places great significance on the choice of its Liquidity Providers as it strives to offer, on a consistent basis, best execution to its Clients. The Company randomly selects a sufficiently large sample of trades to ensure, with a high statistical confidence level, that it constantly obtains and will obtain the best possible results for the Clients. This is verified by selecting samples from different periods of time, for different instruments and different types of CFDs. Also, the sample checks include trades under irregular market events.

Execution on Client Orders

The Company shall satisfy the following conditions when carrying out Client Orders:

- ensures that Orders executed on behalf of Clients are promptly and accurately recorded and allocated;
- carries out otherwise comparable Client Orders sequentially and promptly unless the characteristics of the Order or prevailing market conditions make this impracticable, or the interests of the Client require otherwise;
- informs a Retail Client about any material difficulty relevant to the proper carrying out of orders promptly upon becoming aware of the difficulty

8. Execution Risk

8.1 The Client shall be aware of the following execution risks:

8.1.1 Market Volatility:

There may be significant market movement after a news announcement or economic event or between the close and re-opening of a market which will have a significant impact on the execution of an order. Clients should be aware of the following risks associated with volatile markets, especially at or near the close of the standard trading session:

- An order may be executed at a substantially different price from the quoted bid or offer.
- Executed or may be executed in several shapes at different prices.
- Opening prices may differ significantly from the previous day's close.

8.1.2 Slippage:

Due to fast moving markets, all type of Orders as disclosed in the General Trading Conditions section of the Agreement will be executed at prices worse or better due to Negative or Positive Slippage, although the Company will take all reasonable steps to provide Clients the best available price.

It is important to note that Slippage does not affect the Negative Balance Protection and therefore the Client will never lose more than the amount invested (including any profit, if gained), even if a slippage occurs. In addition, transactions in some currencies (e.g., RUB) or other instruments (e.g., shares, indices) which are not traded on a 24 hour basis, may experience a Market Gap on a daily basis and are therefore more susceptible to slippage.

8.1.3 Technical Errors:

In some cases, delays in execution beyond the Company's control may occur as a result of technical failures or malfunctions in connection with use of the Company's Online Trading Facility or internet connectivity or processing speed for which the Company does not accept responsibility.

9. Monitor and Review

9.1 The Company will monitor the effectiveness of its order execution arrangements and this Policy and regularly verify whether the execution venues it accesses continue to provide the best possible results for orders executed on behalf of Clients. The Company will review, at least annually or when a material change occurs, both its order execution arrangements and this Policy. Material changes to this Policy will be notified through the Company's Website and be available to existing and potential Clients.

9.2 The Company monitors the implementation of this Policy by verifying the quality of quotations, including the marketability of quoted prices, verification of realized deviations of transaction prices from prices on the transaction platform, monitoring complaints about Orders placed by Clients, and undertaking an independent assessment of the way of Order execution as part of internal control or internal audit.

10. Market Hours

- 10.1 The Client may trade through his/her Trading Account from Sunday 00.00 (Cyprus Time) until Friday 00.00 (Cyprus time). During the daylight-saving hour's period, trading time will be from Sunday 23:00 (Cyprus Time) until Friday 23:00 (Cyprus Time). It should be noted that trading of certain financial instruments occurs during specific time frames, which are provided on the Company's website.

11. Amendments to Policy

- 11.1 The Company reserves the right to change and update the terms of this Order Execution Policy from time to time. All amended terms shall be effective five (5) calendar days after their initial posting on the Company's Website, or as of the first time that the Client accesses and or uses the Online Trading Facility after such amendments were made, whichever is sooner, unless the Company amends the Order Execution Policy to comply with legal or regulatory requirements. In the latter cases the amendments will become effective as required or ordered. It should be noted that the Company will not notify Client separately of changes, other than substantial material changes to the Policy, and Clients should therefore refer from time to time to the website of the Company for the most up to date version of the Policy.

12. Important Disclosures

- 12.1 The Company undertakes to review and make public on an annual basis, for each class of financial instruments, the top five execution venues in terms of trading volumes where the Client orders were executed in the preceding year and information on the quality of execution obtained, in accordance with the relevant regulatory requirements.
- 12.2 The Company will publish an annual Execution Quality Summary Statement (EQSS) which will, for each class of financial instruments, include a summary of the analysis and conclusions the Company will draw from its detailed monitoring of the quality of execution obtained on the execution venues where all Clients orders were executed in the previous year.
- 12.2.1 The EQSS will include:
- (a) an explanation of the relative importance the Company gave to the execution factors of price, costs, speed, likelihood of execution or any other consideration including qualitative factors when assessing the quality of execution;
 - (b) a description of any close links, conflicts of interests, and common ownerships with respect to any execution venues used to execute orders;
 - (c) a description of any specific arrangements with any execution venues regarding payments made or received, discounts, rebates or non-monetary benefits received;
 - (d) an explanation of the factors that led to a change in the list of execution venues listed in the firm's execution policy, if such a change occurred;
 - (e) an explanation of how order execution differs according to Client Categorization, where the Company treats categories of Clients differently and where it may affect the order execution arrangements;

- (f) an explanation of whether other criteria were given precedence over immediate price and cost when executing retail Client orders and how these other criteria were instrumental in delivering the best possible result in terms of the total consideration to the Client;
- (g) an explanation of how the Company has used any data or tools relating to the quality of execution, including any data published under Delegated Regulation (EU) 2017/575;
- (h) where applicable, an explanation of how the Company has used output of a consolidated tape provider established under Article 65 of Directive 2014/65/EU and under article 66 of the Commission Delegated Regulation (EU) 2017/565.

12.3 The most recent EQSS Disclosures as well as RTS 28, as applicable, can be found on the Company's website under following link:
<https://emsbrokers.com/en/legal-documents>

Официалният език на Компанията е английският език. Всеки друг езиков превод на това Споразумение е само с информационна цел и не обвързва Компанията, нито има каквато и да е правна сила, като Компанията не носи отговорност относно верността на информацията в него.

В случай на противоречие между английската версия и версията на друг език, английската версия има предимство.

1. Въведение

- 1.1 Уебсайтът на EMS Brokers е собственост и се управлява от FXNET Limited. FXNET Limited (наричана по-долу „FxNet“, „Компанията“, „Фирмата“, „нас“, „наш“) е кипърска инвестиционна фирма (CIF), която е оторизирана и регулирана от Кипърската комисия по ценни книжа и борси („CySEC“), с лиценз номер 182/12, учредена и регистрирана съгласно законите на Република Кипър (Удостоверение за учредяване № 300624), с регистриран офис на адрес ул. „Теклас Лисиоти“ 4, Хармони Хаус, офис 31, 3-ти етаж, 3030 Лимасол, Кипър.

2. Обхват

- 2.1 Политиката за изпълнение на поръчки („Политиката“) съдържа най-важните и уместни компоненти от политиката за изпълнение на Дружеството, която предоставя информация относно поръчките и помага на Клиентите/Потенциалните клиенти (наричани по-долу „Клиенти“) да използват ефективно услугите за изпълнение на поръчки, предоставяни от Дружеството. Политиката се предоставя на Клиента в съответствие със Закона за предоставяне на инвестиционни услуги, упражняване на инвестиционни дейности, функциониране на регулирани пазари и други свързани въпроси 87(I)/2017 („Законът“), с последващите му изменения.
- 2.2 Компанията е длъжна да предприеме всички разумни стъпки, за да постигне най-добрия възможен резултат („Най-добро изпълнение“) от името на своите Клиенти при изпълнение на поръчки или получаване и предаване на поръчки за изпълнение, както е предвидено в Политиката за най-добро изпълнение.
- 2.3 При установяване на бизнес отношения с Клиента, Компанията е длъжна да получи предварителното съгласие на Клиента с Политиката за изпълнение на поръчки. С откриването на Търговска сметка Клиентът се съгласява/дава съгласие с факта, че поръчките, направени от Клиента, ще бъдат изпълнявани извън Регулиран пазар (напр. Лицензирана европейска фондова борса) или Многостранна търговска система (напр. Европейска финансова търговска система) или Организирана търговска система „OTF“.
- 2.4 Сключвайки Клиентско споразумение с Дружеството за предоставяне на инвестиционни услуги, Клиентът се съгласява с прилагането на тази Политика по отношение на бизнес отношенията между Дружеството и Клиента.

- 2.5 Компанията ще следи ефективността на своите договорености за изпълнение на поръчки и тази Политика и редовно ще оценява дали местата за изпълнение, до които има достъп, продължават да предоставят най-добрите възможни резултати за поръчките, които изпълнява от името на Клиенти. Компанията ще преглежда, поне веднъж годишно или когато настъпи съществена промяна, както своите договорености за изпълнение на поръчки, така и тази Политика. Съществените промени в тази Политика ще бъдат обявявани чрез уебсайта на Компанията и ще бъдат достъпни за действителни и потенциални Клиенти.

3. Приложение

- 3.1 Политиката се прилага за непрофесионални клиенти, професионални клиенти и избираеми професионални клиенти (както е определено в Политиката за категоризация на клиентите на Компанията, която се намира на уебсайта на <https://emsbrokers.com/en>). Ако Компанията класифицира Клиент като Допустима насрещна страна, тази Политика не се прилага за такъв Клиент.
- 3.2 Тази политика се прилага при изпълнение на клиентски поръчки от името на Клиента за всички видове Договори за разлика („CFD“), предлагани от Компанията. Тази политика е приложима и при предоставяне на услугата Управление на портфолио.
- 3.3 В случай че Клиентът е категоризиран като Допустима насрещна страна, въпреки че тази политика не се прилага за Клиента, в отношенията ни с Клиента, ние ще действаме честно, справедливо и професионално и ще комуникираме по начин, който е справедлив, ясен и неподвеждащ, като вземаме предвид естеството на Клиента и нашия бизнес.
- 3.4 Тази политика е приложима и при предоставяне на услугата „Управление на портфолио“.

4. Видове поръчки

- 4.1 Компанията предоставя на Клиента възможност да направи следните видове Поръчки:
- (a) Пазарна поръчка, която е поръчка, която Компанията полага всички усилия да изпълни на най-добрата налична цена. Обикновено тази поръчка ще бъде изпълнена незабавно, но цената, на която ще бъде изпълнена пазарната поръчка, не е гарантирана и може да бъде изпълнена на по-лоша или по-добра цена, известна като отрицателно или положително отклонение. Клиентът може да прикачи стоп-лос и/или тейк-профит и/или плаващ стоп при въвеждане на пазарна поръчка.
 - (b) Лимитна или диапазонна поръчка, която е поръчка за продажба на финансов инструмент на не по-ниска от определена цена или за покупка на финансов инструмент на не по-висока от определена цена. Клиентът може да добави стоп-лос и/или тейк-профит, преди поръчката да бъде изпълнена. В този случай поръчката ще бъде изпълнена на посочената или по-добра цена.
 - (c) Чакаща поръчка или поръчка за влизане, която е поръчка, която ще бъде изпълнена на по-късен момент и на цена, посочена от Клиента. Когато цената достигне посочената от Клиента цена, поръчката става пазарна поръчка. За чакащите поръчки се прилага отрицателно и положително отклонение. Клиентът има възможност да постави следните чакащи или входни поръчки:

- Лимитирана поръчка за покупка, която е чакаща или входна поръчка за покупка, поставена под текущата пазарна цена. Ако пазарната цена падне до нивото на поръчката за покупка, тогава тази поръчка се задейства.
 - Стоп поръчка за покупка, която е чакаща или входна поръчка за покупка, поставена над текущата пазарна цена. Ако пазарната цена се повиши до нивото на поръчката за покупка, тогава тази поръчка се задейства.
 - Лимитирана поръчка за продажба, която е чакаща или входна поръчка за продажба, поставена над текущата пазарна цена. Ако пазарната цена се повиши до нивото на поръчката за продажба, тогава тази поръчка се задейства.
 - Стоп поръчка за продажба, която е чакаща или входна поръчка за продажба, поставена под текущата пазарна цена. Ако пазарната цена падне до нивото на поръчката за продажба, тогава тази поръчка се задейства.
- (d) Плъзгаща стоп поръчка, която е стоп-лос поръчка, зададена в пунктове (пипове) на ниво под пазарната цена – за дълга позиция и над пазарната цена – за къса позиция. Цената на плъзгащата стоп поръчка се коригира с колебанията на цената.

5. Критерии за най-добро изпълнение

- 5.1 При изпълнение на поръчка на Клиент, Компанията може да вземе предвид следните критерии за определяне на относителната важност на цената, разходите, скоростта, вероятността за изпълнение и сетълмент, размера и всяко друго съображение, свързано с изпълнението на поръчката („Фактори за изпълнение“):
- характеристиките на Клиента, включително неговата/нейната класификация като професионалист на дребно, професионалист или избираем професионалист
 - характеристиките на поръчката на клиента
 - характеристиките на финансовите инструменти, които са предмет на тази заповед
 - характеристиките на местата за изпълнение, към които може да бъде насочена тази поръчка.
- 5.2 За непрофесионални клиенти, най-добрият възможен резултат се определя въз основа на общото възнаграждение, представляващо цената на финансовия инструмент и разходите, свързани с изпълнението, които включват всички разходи, направени от Клиента, които са пряко свързани с изпълнението на поръчката, включително такси за мястото на изпълнение, такси за клиринг и сетълмент.

Дружеството определя относителната важност, която придава, в съответствие с гореспоменатите критерии, на Факторите за най-добро изпълнение, като използва своята търговска преценка и опит в светлината на наличната на пазара информация и като взема предвид забележките, включени в параграф 6. Дружеството придава следното ниво на важност на Факторите за най-добро изпълнение:

ФАКТОР	НИВО НА ВАЖНОСТ	ЗАБЕЛЕЖКИ
Цена	Високо	Ние обръщаме силен акцент върху качеството и нивото на ценовите данни, които получаваме от външни източници, за да предоставим на нашите клиенти конкурентни ценови оферти.

Разходи	Високо	Вземаме всички необходими мерки, за да поддържаме разходите за вашите транзакции възможно най-ниски и конкурентни.
Скорост на изпълнение	Високо	Скоростта на изпълнение и възможността за подобрение на цената са от решаващо значение за всеки трейдър и ние многократно следим този фактор, за да гарантираме, че поддържаме високи стандарти за изпълнение.
Вероятност за изпълнение	Среден	Въпреки че си запазваме правото да откажем поръчка на Клиент, ние се стремим да изпълняваме всички Клиентски Поръчки, доколкото е възможно.
Вероятност за уреждане	Ниско	Вижте съответното описание във „Фактори за най-добро изпълнение“ (вижте Раздел 3 за CFD).
Размер на поръчката	Ниско	Вижте съответното описание във Фактори за най-добро изпълнение (Раздел 3 за CFD).
Въздействие на пазара	Среден	Вижте съответното описание във Фактори за най-добро изпълнение (Раздел 3 за CFD).

Когато Дружеството изпълнява поръчка от името на Непрофесионален клиент, най-добрият възможен резултат се определя въз основа на общото възнаграждение, представляващо цената на финансовия инструмент и разходите, свързани с изпълнението, които включват всички разходи, направени от Клиента, които са пряко свързани с изпълнението на Поръчката, включително такси за мястото на изпълнение, такси за клиринг и сетълмент и всякакви други такси, платени на трети страни, участващи в изпълнението на Поръчката.

За целите на осигуряването на най-добро изпълнение, когато има повече от едно конкуриращо се място за изпълнение на Поръчка, за да се оценят и сравнят резултатите за Клиента, които биха били постигнати чрез изпълнение на Поръчката на всяко от местата за изпълнение, което е способно да изпълни тази Поръчка, собствените комисионни и разходи на Дружеството за изпълнение на поръчката на всяко от допустимите места за изпълнение ще бъдат взети предвид при тази оценка. Дружеството няма право да структурира или начислява комисионни по начин, който дискриминира несправедливо между местата за изпълнение.

Специфични инструкции на клиента

Винаги, когато има конкретна инструкция от или от името на Клиент (например попълва необходимите части на търговската платформа на Компанията при подаване на Поръчка), свързана с Поръчката или специфичен аспект на Поръчката, Компанията

ще организира – доколкото е възможно – изпълнението на Клиентската Поръчка в строго съответствие със специфичната инструкция.

ПРЕДУПРЕЖДЕНИЕ: Отбелязва се, че всякакви специфични инструкции от Клиент могат да попречат на Компанията да предприеме стъпките, които е разработила и внедрила в тази Политика, за да постигне най-добрия възможен резултат при изпълнението на тези Поръчки по отношение на елементите, обхванати от тези инструкции. Въпреки това, ще се счита, че Компанията изпълнява задължението си да предприеме всички достатъчни стъпки, за да постигне най-добрия възможен резултат за Клиента. Правилата за търговия за специфични пазари или пазарни условия могат да попречат на Компанията да следва определени инструкции на Клиента.

6. Най-добри фактори за изпълнение

6.1 Дружеството ще предприеме всички разумни стъпки, за да постигне най-добрия възможен резултат за своите Клиенти, като вземе предвид следните фактори, когато обработва поръчките на Клиентите спрямо обявените от Дружеството цени. Дружеството счита цената и разходите за най-важни фактори за изпълнение, следвани от скорост, вероятност за изпълнение и сетълмент, размер и естество, както и въздействие върху пазара. Когато Дружеството изпълнява поръчка от името на Клиент, най-добрият възможен резултат се определя по отношение на общото възнаграждение, представляващо цената на финансовия инструмент и разходите, свързани с изпълнението, които включват всички разходи, направени от Клиента, които са пряко свързани с изпълнението на поръчката. За определяне на относителната важност на факторите за изпълнение се вземат предвид следните критерии:

- Характеристиките на поръчката на Клиента;
- Характеристиките на Клиента, включително категоризацията му като професионален или непрофесионален;
- Характеристиките на финансовите инструменти, които са предмет на тази поръчка;

Характеристиките на местата за изпълнение, към които може да бъде насочена тази поръчка.

Дружеството счита цената и разходите за най-важни фактори за изпълнение, следвани от скоростта, вероятността за изпълнение и сетълмент, размера и естеството, както и въздействието върху пазара. Относителната важност, придавана на тези фактори за изпълнение, не се различава между класовете активи, търгувани от Дружеството.

Относителната важност, придавана на тези фактори за изпълнение, не се различава между класовете активи, търгувани от Дружеството:

6.1.1 Цена:

Спред между цена купува и продава: За всеки даден финансов инструмент, Компанията ще котира две цени: по-високата цена (ASK), на която клиентът може да купи (на дълга позиция) този финансов инструмент, и по-ниската цена (BID), на която клиентът може да продаде (на къса позиция) този финансов инструмент; общо те се наричат цена на Фирмата. Разликата между по-ниската и по-високата цена на даден финансов инструмент е спредът.

Цени на Компанията: Компанията ще предлага на Клиентите цените, предоставени от Мястото за изпълнение (вижте Раздел 7 по-долу). Мястото за изпълнение изчислява и предоставя свои собствени търгуеми цени за даден CFD, като се позовава на цените на съответния базов актив, които Мястото за изпълнение получава от реномирани външни референтни източници (т.е. източници на цени). Цените на Компанията могат да бъдат намерени на търговските платформи на Компанията. Компанията актуализира цените си толкова често, колкото позволяват ограниченията на технологиите и комуникационните връзки.

Основният начин, по който Компанията ще гарантира, че Клиентът получава най-добрата цена, ще бъде да гарантира, че изчисляването на спреда купува/продава се извършва с позоваване и се сравнява с набор от доставчици на базови цени и източници на данни. Компанията преглежда редовно или поне веднъж годишно своето място за изпълнение, за да гарантира, че предлага подходящи и конкурентни цени. Въпреки факта, че Компанията предприема всички необходими стъпки, за да постигне възможно най-добрия резултат за своите Клиенти, тя не гарантира, че при изпълнение на Поръчка цената ѝ ще бъде по-благоприятна от тази, която може да е налична другаде.

6.1.2 Поръчки:

Поръчки като Buy Limit, Buy Stop и Stop Loss/Take Profit за открити къси позиции се изпълняват на цена ASK. Поръчки като Sell Limit, Sell Stop и Stop Loss/Take Profit за отворена дълга позиция се изпълняват на цена BID. Всички поръчки, след като бъдат задействани, се изпълняват като Market Orders на най-добрата налична цена.

Цената на Компанията за даден CFD се изчислява спрямо цената на съответния базов актив, която Компанията получава от външни референтни източници на трети страни. Цените на Компанията могат да бъдат намерени на уебсайта на Компанията на адрес <https://emsbrokers.com/en> или в платформата за търговия MT5. Компанията актуализира цените си толкова често, колкото позволяват ограниченията на технологиите и комуникационните връзки. Компанията периодично преглежда външни референтни източници от трети страни, за да гарантира, че получените данни продължават да остават конкурентни. Компанията няма да котира никакви цени извън оперативното си време, следователно през това време Клиентът не може да прави поръчки. Компанията извършва определени предварителни и последващи проверки на качеството, за да гарантира, че получените и впоследствие предадени на Клиентите цени остават конкурентни. Такива проверки включват, но не се ограничават до, преглед на системните настройки/параметри, сравняване на цени с реномирани ценови източници, осигуряване на симетрия на спреда и проверка на скоростта на актуализиране на цените.

Ако цената достигне зададена от Клиента поръчка, като например: Stop Loss, Take Profit, Buy Limit, Buy Stop, Sell Limit или Sell Stop, тогава тези поръчки се изпълняват автоматично. Въпреки това, при определени търговски условия може да е невъзможно да се изпълнят поръчки (Stop Loss, Take Profit, Buy Limit, Buy Stop, Sell Limit или Sell Stop) на заявената от Клиента цена. В този случай Компанията има право да изпълни поръчката на първата налична цена. Това може да се случи например в моменти на бързи колебания на цените, ако цената се повиши или падне в една търговска сесия до такава степен, че съгласно правилата на съответната борса търговията е спряна или ограничена, или това може да се случи при откриването на търговските сесии. Минималното ниво за поставяне на поръчки Stop Loss, Take Profit, Buy Limit, Buy Stop, Sell Limit и Sell Stop за даден CFD е посочено в Клиентското споразумение и/или MT5 платформата за търговия и/или уебсайта на Компанията на <https://emsbrokers.com/en>

6.1.3 Разходи:

За откриване на позиция в някои видове CFD, Клиентът може да бъде задължен да заплати комисионна или такси за финансиране, чийто размер е оповестен на уебсайта на Компанията.

Клиентът се таксува със спред (котираните цени за ликвидност плюс надценка) и може да изисква плащане на суапове (лихвен процент за една нощ) или комисионна, ако е приложимо, за някои финансови инструменти, в зависимост от вида на сметката. Комисионните и суаповете не са включени в котираните цени на фирмата и се таксуват отделно. Подробна информация относно разходите е предоставена в раздела „Разходи, такси и комисионни“ от Общите условия на Компанията.

- Суаповете се таксуват под формата на точки (пипове) или парично изражение в зависимост от финансовия инструмент, които се базират на пазарни лихвени проценти, които могат да варират от време на време. Компанията има право да променя суап лихвените проценти по всяко време без предизвестие.

В случай на такси за финансиране, стойността на откритите позиции в някои видове CFD се увеличава или намалява с дневна такса за финансиране „суап лихвен процент“ през целия срок на CFD (т.е. докато позицията бъде затворена). Таксите за финансиране се базират на преобладаващите пазарни лихвени проценти, които могат да се променят с течение на времето. Подробности за прилаганите дневни такси за финансиране са налични на уебсайта на компанията.

- Комисионните могат да се начисляват под формата на процент от общата стойност на сделката или като фиксирани суми. Повече информация за комисионните можете да намерите на уебсайта на компанията.

За всички видове CFD, предлагани от Компанията, комисионните и таксите за финансиране не са включени в обявените цени на Компанията, а вместо това се начисляват изрично на сметката на Клиента.

Освен това, когато Компанията предава нареждания за изпълнение на друга трета страна, Клиентът може да бъде задължен да заплати допълнителни разходи (независимо дали става въпрос за такси на Мястото за изпълнение или други такси, платени на трета страна, участваща в транзакцията), чийто размер е оповестен на уебсайта на Компанията.

Обърнете внимание, че въпреки това Дружеството може да получи комисионна/стимул от своя Доставчик на ликвидност в замяна на предаването на Клиентските поръчки за изпълнение на Доставчика на ликвидност. Клиентът има право да се свърже с Дружеството за повече разяснения във връзка с тези комисионни.

В случай че Компанията по всяко време реши да не начислява такива разходи, това не следва да се тълкува като отказ от правата ѝ да ги прилага в бъдеще, с предварително уведомление до Клиента, както е обяснено в Клиентското споразумение, намиращо се на уебсайта на Компанията. Такова уведомление може да бъде изпратено лично до Клиента и/или публикувано на уебсайта на Компанията.

6.1.4 Скорост на изпълнение:

Компанията действа като принципал от името на Клиента; следователно, Фирмата изпълнява поръчки и се стреми да предложи висока скорост на изпълнение в рамките на ограниченията на технологиите и комуникационните връзки. Например, в случаите, когато Клиентите използват безжична връзка, dial-up връзка или друга комуникационна връзка, която може да причини лоша интернет връзка, това може да доведе до нестабилна връзка с търговската платформа на Компанията, което води до забавяне на Клиента при подаване на Поръчките и следователно до изпълнение на Поръчките на по-добра или по-лоша преобладаваща цена, предложена от Компанията.

6.1.5 Вероятност за изпълнение:

Компанията действа като принципал от името на Клиента; Тъй като Компанията е получила директна ликвидност от пазарите, изпълнението може да бъде по-трудно. Следователно, вероятността за изпълнение зависи от наличието на цени на други маркет мейкъри / финансови институции (Места за изпълнение). Това означава, че вероятността за изпълнение зависи от наличието на цени на други маркет мейкъри / финансови институции. Въпреки че Компанията организира изпълнението на всички поръчки, поставени от Клиентите, тя си запазва правото да откаже поръчка от всякакъв вид или да изпълни поръчката на най-добрата налична цена. В някои случаи може да не е възможно да се организира изпълнението на поръчка, например, но не само, в следните случаи: по време на основни новинарски часове, моменти на начало на търговската сесия, волатилни пазари, където цените могат да се движат значително нагоре или надолу и да се отдалечават от обявените цени, където има бързо движение на цените, където няма достатъчно ликвидност за изпълнение на конкретния обем на обявената цена, е настъпило форсмажорно събитие.

Ако Компанията не е в състояние да изпълни Поръчка поради цена, размер или друга причина, Поръчката ще бъде отхвърлена или частично изпълнена.

Освен това, Компанията има право, по всяко време и по своя преценка, без да дава каквото и да е уведомление или обяснение на Клиента, да откаже да предаде или организира изпълнението на която и да е Поръчка, Искане или Инstrukция на Клиента при обстоятелства, обяснени в Клиентското споразумение/Общите условия. Без да се засягат Общите условия (ОУ), Компанията има право да затваря на пазарни цени и/или да ограничава размера на Отворените позиции на Клиента и да отказва нови Поръчки на Клиента за установяване на нови позиции във всеки от следните случаи:

- (a) Дружеството счита, че са налице необичайни търговски условия.
- (b) Стойността на обезпечението на Клиента пада под минималното изискване за маржин.
- (c) По всяко време собственият капитал (текущият баланс, включително откритите позиции) е равен или по-малък от определен процент от маржина (обезпечението), необходим за поддържане на отворената позиция.
- (d) В случай на измама или злоупотреба с търговия от страна на Клиента.
- (e) Системата на Компанията отхвърля Поръчката поради търговски ограничения, наложени на Сметката.
- (f) Когато нивото на маржин достигне нивото на стоп-аут (съотношение на собствения капитал към маржина в клиентската сметка), позициите на клиента ще започнат да се затварят автоматично по пазарни цени, започвайки с най-губещата поръчка, и Компанията има право да откаже нова поръчка. Нивото на стоп-аут е достъпно на уебсайта на Компанията и/или на платформата за търговия MT5.
- (g) Когато Клиентът държи отворена позиция по фючърс след официалната дата на изтичане, когато Компанията може да предаде поръчки за изпълнение на трета страна (друго място за изпълнение), вероятността за изпълнение зависи от ценообразуването и наличната ликвидност на тази друга трета страна.

За да подобри скоростта и вероятността за изпълнение, Компанията извършва определени предварителни и последващи проверки на качеството. Такива проверки включват, но не се ограничават до, проверки за симетрично подхлъзване, брой сделки до подхлъзване и сравняване на средната ни скорост на изпълнение със стандартите в индустрията.

Ако цената достигне поръчка като: Stop Loss, Take Profit, Buy Limit, Buy Stop, Sell Limit или Sell Stop, тези поръчки се изпълняват незабавно. При определени търговски условия обаче може да е невъзможно да се изпълнят поръчки (Stop Loss, Take Profit, Buy Limit, Buy Stop, Sell Limit или Sell Stop) на заявената от Клиента цена. В този случай Компанията има право да изпълни поръчката на първата налична цена. Това може да се случи например в моменти на бързи колебания на цените, ако цената се повиши или

падне в една търговска сесия до такава степен, че съгласно правилата на съответната борса търговията е спряна или ограничена, или това може да се случи при откриването на търговските сесии. Минималното ниво за поставяне на поръчки Stop Loss, Take Profit, Buy Limit, Buy Stop, Sell Limit и Sell Stop за даден CFD е посочено във Вашето Търговско споразумение.

6.1.6 Вероятност за уреждане:

Компанията ще пристъпи към сетълмент на всички транзакции след тяхното изпълнение. Финансовите инструменти на CFD, предлагани от Компанията, не включват физическа доставка на базовия актив, така че те не се сетълментират физически, както би станало например, ако Клиентът беше закупил акции. Всички CFD се сетълментират в брой.

6.1.7 Размер на поръчката:

Размерът на поръчката се изразява в лотове. Минималният и максималният размер на поръчката може да зависи от вида на сметката и/или класа активи и/или конкретния финансов инструмент. Компанията си запазва правото да променя минималния и/или максималния размер на поръчката по всяко време. Подробна информация относно наличните размери на поръчките може да бъде намерена на уебсайта на Компанията. Ако Клиентът желае да изпълни поръчка с голям размер, в някои случаи цената може да стане по-неблагоприятна. Компанията си запазва правото да откаже поръчка, в случай че размерът на поръчката е голям и не може да бъде изпълнен от Компанията или по друга причина, както е обяснено в Клиентското споразумение, намиращо се на <https://emsbrokers.com/en/legal-documents>

6.1.8 Въздействие върху пазара:

Някои фактори могат бързо да повлияят на цената на Базовите инструменти/продукти, от които е извлечена котираната цена на Компанията, както и да повлияят на други фактори, изброени тук. Компанията ще предприеме всички необходими стъпки, за да постигне възможно най-добрия резултат за своите Клиенти.

Компанията не счита горния списък за изчерпателен и редът, в който са представени горепосочените фактори, не следва да се приема за приоритетен фактор. Въпреки това, когато има конкретна инструкция от Клиента, Компанията ще се увери, че поръчката на Клиента ще бъде изпълнена съгласно конкретната инструкция.

6.1.9 Пазарна(и) поръчка(и):

Пазарна поръчка е поръчка за покупка или продажба на CFD възможно най-бързо на преобладаващата пазарна цена. Изпълнението на тази поръчка води до отваряне на търговска позиция. CFD се купуват на цена ASK и се продават на цена BID. Към пазарна поръчка могат да бъдат прикачени поръчки Stop Loss и Take Profit. Пазарни поръчки се предлагат за всички видове сметки.

Характер на поръчката:

Характерът на дадена поръчка може да повлияе на изпълнението на тази конкретна поръчка. На клиента се предоставя възможност да постави своите поръчки на Компанията на нейната търговска платформа.

Компанията не счита горния списък за изчерпателен и редът, в който са представени горепосочените фактори, не следва да се приема за приоритетен фактор. Въпреки това, когато има конкретна инструкция от Клиента, Компанията ще се увери, че поръчката на Клиента ще бъде изпълнена съгласно конкретната инструкция.

6.1.10 Чакащи поръчки:

Това е поръчка за покупка или продажба на CFD в бъдеще на най-добрата налична цена, след като бъде достигната определена цена. Компанията предлага следните видове чакащи поръчки: Buy Limit, Buy Stop, Sell Limit или Sell Stop поръчки към търговски сметки за CFD.

Чакаща поръчка е поръчка, която позволява на потребителя да купува или продава CFD на предварително определена цена в бъдеще. Тези чакащи поръчки се изпълняват, след като цената достигне заявеното ниво. Трябва обаче да се отбележи, че при определени търговски условия може да е невъзможно да се изпълнят тези поръчки на заявената от Клиента цена. В този случай Компанията има право да изпълни поръчката на първата налична цена. Това може да се случи например в моменти на бързи ценови колебания, покачвания или спадове в една търговска сесия до такава степен, че съгласно правилата на съответната борса търговията е спряна или ограничена, или има липса на ликвидност, или това може да се случи при откриването на търговските сесии.

Отбелязва се, че Stop Loss и Take Profit могат да бъдат прикачени към чакаща поръчка. Също така, чакащите поръчки са валидни до отмяна. Чакащите поръчки се предлагат за всички видове сметки.

6.1.11 Вземете печалба

Поръчката Take Profit е предназначена за получаване на печалба, когато цената на CFD достигне определено ниво. Изпълнението на тази поръчка води до пълно затваряне на цялата позиция. Тя винаги е свързана с отворен пазар или чакаща поръчка. При този тип поръчка, търговската платформа на компанията проверява дългите позиции с цена Bid за спазване на условията на тази поръчка (поръчката винаги е зададена над текущата цена Bid) и с цена Ask за къси позиции (поръчката винаги е зададена под текущата цена Ask).

6.1.12 Ре-котировки

В някои случаи, Компанията може да предостави вторична оферта на Клиента, след като е подадена Поръчка; Клиентът трябва да се съгласи с тази повторна оферта, преди поръчката да бъде изпълнена. Компанията ще предостави повторни оферти, ако заявената от Клиента цена не е налична към конкретния момент на изпълнение. Вторичната цена, предоставена на Клиента, е следващата налична цена, получена от Компанията от нейните ценови източници.

6.1.13 Стоп загуба

Стоп-лос поръчката се използва за минимизиране на загубите, ако цената на CFD е започнала да се движи в нерентабилна посока. Ако цената на CFD достигне това ниво на стоп-лос, цялата позиция ще бъде автоматично затворена. Такива поръчки винаги са свързани с отворена, пазарна или чакаща поръчка. При този тип поръчки, търговската платформа на компанията проверява дългите позиции с цена Bid за спазване на условията на тази поръчка (поръчката винаги е зададена под текущата цена Bid), а за къси позиции - с цена Ask (поръчката винаги е зададена над текущата цена Ask).

Плъзгане

Предупреждаваме ви, че при търговия с CFD може да възникне „слипидж“. Това е ситуация, в която в момента, в който дадена поръчка е представена за изпълнение, показаната на Клиента конкретна цена може да не е налична; следователно поръчката ще бъде изпълнена близо до или с няколко пипа от заявената от Клиента цена. Така че, „слипидж“ е разликата между очакваната цена на поръчката и цената, на която поръчката действително е изпълнена. Ако цената на изпълнение е по-добра от заявената от Клиента цена, това се нарича положително „слипидж“. Ако изпълнената цена е по-лоша от заявената от Клиента цена, това се нарича отрицателно „слипидж“. Моля, имайте предвид, че „слипидж“ е нормален елемент при търговия с CFD. „слипидж“ се случва по-често по време на периоди на неликвидност или по-висока волатилност (например поради новинарски съобщения, икономически събития и отваряне на пазара и други фактори), което прави изпълнението на поръчка на определена цена невъзможно. С други думи, вашите поръчки може да не бъдат изпълнени на обявените цени.

Слипидж може да се появи във всички видове сметки, които предлагаме. Отбелязваме, че слипидж може да възникне и по време на Stop Loss, Take Profit и други видове поръчки. Не гарантираме изпълнението на вашите поръчки на посочената цена. Въпреки това, потвърждаваме, че вашата поръчка ще бъде изпълнена на следващата най-добра налична цена от цената, която сте посочили в поръчката си.

6.1.14 Други фактори – нисък ранг:

- По отношение на непрофесионалния клиент, най-добрият резултат се определя като цяло, като се вземат предвид цената и разходите, свързани с изпълнението на Поръчката, покривайки всички разходи, направени от Клиента в пряка връзка с изпълнението на такава Поръчка.
- Компанията незабавно уведомява Клиента за всички обстоятелства, които възпрепятстват изпълнението на Поръчката.
- Дружеството разчита основно на своите контрагенти (доставчици на ликвидност) за изпълнение на клиентски поръчки.

6.1.15 Време на изпълнение на поръчките:

- Компанията изпълнява Поръчките на Клиентите в последователността, в която са получени, освен ако не произтича нещо различно от Споразумението, условията на Поръчката, посочени от Клиента, характера на Поръчката или ако такава последователност на изпълнение на Поръчката не е в интерес на Клиента. В периода на отваряне на пазара стандартните времена за изпълнение на Поръчките, посочени по-долу, не се прилагат.
- Отворена позиция по CFD ще бъде затворена без съгласието на Клиента след 365 дни от датата на откриване на позицията, освен ако:
 - (a) Клиентът затваря позицията;
 - (b) Компанията упражнява правото си да прекрати Транзакцията на Клиента предварително в ситуации, посочени в Клиентското споразумение.

7. Места за екзекуции

7.1 Местата за изпълнение са субектите, към които се поставят поръчките или към които Компанията предава поръчки за изпълнение. За целите на поръчките в различните предлагани финансови инструменти, Компанията действа като принципал; Транзакциите, сключени от Клиента с финансови инструменти с Фирмата, не се извършват на призната борса или МТФ (Многостранна търговска система), а се извършват извънборсово (ОТС) чрез Търговската платформа на Компанията и съответно могат да изложат Клиента на по-големи рискове от регулираните борсови транзакции.

7.2 В зависимост от вида на сметката, която имате в Компанията, или Компанията, или доставчик на ликвидност от трета страна ще бъде Мястото за изпълнение на клиентските поръчки.

Не.	Място за изпълнение	Характеристики на мястото	Услуги
1.	Кредос доо	ПРАЙМ БРОКЕР	Валутни борси, акции, индекси, акции, стоки
2.	FXNET LIMITED	ПРАЙМ БРОКЕР	Валутни борси, акции, индекси, акции, стоки
3.	XTB SA	ПРАЙМ БРОКЕР	Валутни борси, акции, индекси, акции, стоки

7.3 Дружеството оценява и избира местата за изпълнение въз основа на редица критерии, включително (но не само) следните:

- (a) регулаторният статус на институцията
- (b) способността да се справяме с голям обем поръчки
- (c) скоростта на изпълнение
- (d) конкурентоспособността на комисионните ставки и спредовете
- (e) Честота на ценообразуване – колко тикове в секунда предоставя доставчикът на ликвидност
- (f) Ако се търгува back-to-back, симетрията на подхлъзване трябва да се оцени подробно за всеки тип поръчка.
- (g) Ако се извършват последователни сделки, общите разходи (т.е. общото възнаграждение, платено от клиентите) конкурентни ли са в сравнение с тези в индустрията?
- (h) репутацията на институцията
- (i) лекотата на правене на бизнес
- (j) правните условия на бизнес отношенията
- (k) финансовото състояние на институцията
- (l) различни качествени критерии, като например схеми за изчистване, прекъсвачи и планирани действия.

7.4 Дружеството отдава различно относително значение на всеки от гореспоменатите критерии, като използва своята търговска преценка и опит в светлината на наличната на пазара информация.

- 7.5 Компанията избира да работи с онези места на трети страни, които ѝ позволяват да получава постоянно най-добрия възможен резултат при изпълнението на поръчките на Клиентите. Когато има само едно възможно място за изпълнение, най-доброто изпълнение се постига чрез изпълнение на това място. Най-доброто изпълнение е процес, който взема предвид различни фактори, а не резултат. Това означава, че когато Компанията изпълнява поръчка за Клиент, тя трябва да я изпълни в съответствие със своята политика за изпълнение.
- 7.6 Компанията не гарантира, че точната заявена цена ще бъде получена при всички обстоятелства и във всеки случай факторите могат да доведат до различен резултат при конкретна транзакция.

Клиентът приема, че сделките с финансови инструменти, сключени с Дружеството, не се извършват на призната борса/регулиран пазар, а се извършват извънборсово (OTC) и като такива могат да изложат Клиента на по-големи рискове от сделките/поръчките на регулирана борса.

Преди да реши кои места за изпълнение да използва за клиентски поръчки, Дружеството сравнява различни доставчици на ликвидност и извършва проверка на тях. Някои от параметрите, които Дружеството оценява, включват следното:

- Честота на ценообразуване – колко тикове в секунда предоставя доставчикът на ликвидност.
- Скорост на комуникация/изпълнение – Колко бързо се получават цените/изпълняват поръчките.
- Поява на замразяване на цените и честота на това замразяване.
- Дълбочина на ликвидността – Каква е ликвидността, предоставяна от доставчика на ликвидност.
- Ако се търгува последователно, общата цена (т.е. общото възнаграждение, платено от клиентите) конкурентна ли е в сравнение с индустрията?
- Ако се търгува back-to-back, симетрията на подхлъзване трябва да се оцени подробно за всеки тип поръчка.

Като цяло, Компанията отдава голямо значение на избора на своите доставчици на ликвидност, тъй като се стреми да предлага, на постоянна основа, най-добро изпълнение на своите клиенти. Компанията избира на случаен принцип достатъчно голяма извадка от сделки, за да гарантира, с високо ниво на статистическа сигурност, че постоянно получава и ще получава най-добрите възможни резултати за клиентите. Това се проверява чрез избиране на извадки от различни периоди от време, за различни инструменти и различни видове CFD. Също така, проверките на извадките включват сделки при нередовни пазарни събития.

Изпълнение на клиентски поръчки

Дружеството е длъжно да отговаря на следните условия при изпълнение на Клиентски поръчки:

- гарантира, че Поръчките, изпълнени от името на Клиенти, се регистрират и разпределят своевременно и точно;
- изпълнява иначе сравними Клиентски поръчки последователно и своевременно, освен ако характеристиките на Поръчката или преобладаващите пазарни условия правят това невъзможно или интересите на Клиента изискват друго;
- информира Непрофесионален клиент за всякакви съществени затруднения, свързани с правилното изпълнение на поръчките, незабавно след като узнае за затруднението

8. Риск от изпълнението

8.1 Клиентът е запознат със следните рискове при изпълнение:

8.1.1 Пазарна волатилност:

Възможно е да има значително движение на пазара след съобщение на новина или икономическо събитие или между затварянето и повторното отваряне на пазара, което ще окаже значително влияние върху изпълнението на поръчката. Клиентите трябва да са наясно със следните рискове, свързани с волатилните пазари, особено при или близо до края на стандартната търговска сесия:

- Поръчка може да бъде изпълнена на съществено различна цена от обявената цена за покупка или продажба.
- Изпълнява се или може да бъде изпълнено в няколко форми на различни цени.
- Цените на отваряне може да се различават значително от цените на затваряне от предходния ден.

8.1.2 Плъзгане:

Поради бързо развиващите се пазари, всички видове Поръчки, както е посочено в раздела „Общи търговски условия“ на Споразумението, ще бъдат изпълнявани на цени, по-лоши или по-добри поради отрицателно или положително отклонение, въпреки че Компанията ще предприеме всички разумни стъпки, за да предостави на Клиентите най-добрата налична цена.

Важно е да се отбележи, че пазарната разлика не влияе върху защитата от отрицателен баланс и следователно Клиентът никога няма да загуби повече от инвестираната сума (включително евентуална печалба), дори ако възникне пазарна разлика. Освен това, транзакциите в някои валути (напр. RUB) или други инструменти (напр. акции, индекси), които не се търгуват 24 часа в денонощието, могат да претърпят пазарна разлика ежедневно и следователно са по-податливи на пазарна разлика.

8.1.3 Технически грешки:

В някои случаи, забавяния в изпълнението извън контрола на Компанията могат да възникнат в резултат на технически повреди или неизправности във връзка с използването на онлайн системата за търговия на Компанията или интернет връзката или скоростта на обработка, за които Компанията не носи отговорност.

9. Мониторинг и преглед

- 9.1 Дружеството ще следи ефективността на своите договорености за изпълнение на поръчки и тази Политика и редовно ще проверява дали местата за изпълнение, до които има достъп, продължават да предоставят най-добрите възможни резултати за поръчки, изпълнявани от името на Клиенти. Дружеството ще преглежда, поне веднъж годишно или при настъпване на съществена промяна, както своите договорености за изпълнение на поръчки, така и тази Политика. Съществените промени в тази Политика ще бъдат обявявани чрез уебсайта на Дружеството и ще бъдат достъпни за съществуващи и потенциални Клиенти.
- 9.2 Дружеството следи за прилагането на тази Политика, като проверява качеството на котировките, включително продаваемостта на котираните цени, проверява реализираните отклонения на цените на транзакциите от цените на платформата за транзакции, наблюдава оплакванията относно Поръчки, подадени от Клиенти, и извършва независима оценка на начина на изпълнение на Поръчките като част от вътрешен контрол или вътрешен одит.

10. Работно време на пазара

- 10.1 Клиентът може да търгува чрез своята търговска сметка от неделя 00:00 (кипърско време) до петък 00:00 (кипърско време). По време на лятното часово време, времето за търговия ще бъде от неделя 23:00 (кипърско време) до петък 23:00 (кипърско време). Трябва да се отбележи, че търговията с определени финансови инструменти се извършва в специфични времеви рамки, които са предоставени на уебсайта на Компанията.

11. Изменения в политиката

- 11.1 Компанията си запазва правото да променя и актуализира условията на тази Политика за изпълнение на поръчки от време на време. Всички изменени условия влизат в сила пет (5) календарни дни след първоначалното им публикуване на уебсайта на Компанията или от първия път, когато Клиентът осъществи достъп до и/или използва Онлайн системата за търговия след извършване на такива изменения, което от двете настъпи по-рано, освен ако Компанията не измени Политиката за изпълнение на поръчки, за да отговаря на законови или регулаторни изисквания. В последните случаи измененията ще влязат в сила, както е необходимо или наредено. Следва да се отбележи, че Компанията няма да уведомява Клиента отделно за промени, освен за съществени промени в Политиката, и следователно Клиентите трябва периодично да проверяват уебсайта на Компанията за най-актуалната версия на Политиката.

12. Важни разкрития

- 12.1 Дружеството се задължава да преглежда и публикува ежегодно, за всеки клас финансови инструменти, петте най-добри места за изпълнение по отношение на обемите на търговия, където са били изпълнени поръчките на Клиента през предходната година, както и информация за качеството на постигнатото изпълнение, в съответствие със съответните регулаторни изисквания.

- 12.2 Дружеството ще публикува годишен отчет за качеството на изпълнение (EQSS), който за всеки клас финансови инструменти ще включва обобщение на анализа и заключенията, които Дружеството ще направи от подробния си мониторинг на качеството на изпълнение, постигнато на местата за изпълнение, където са били изпълнени всички клиентски поръчки през предходната година.
- 12.2.1 СКОС ще включва:
- (a) обяснение на относителното значение, което Дружеството е отдало на факторите за изпълнение, като цена, разходи, скорост, вероятност за изпълнение или всяко друго съображение, включително качествени фактори, при оценката на качеството на изпълнение;
 - (b) описание на всички тесни връзки, конфликти на интереси и съвместна собственост по отношение на местата за изпълнение, използвани за изпълнение на поръчки;
 - (c) описание на всички специфични договорености с местата за изпълнение относно извършени или получени плащания, отстъпки, работи или получени непарични облаги;
 - (d) обяснение на факторите, довели до промяна в списъка с места за изпълнение, посочени в политиката за изпълнение на фирмата, ако е настъпила такава промяна;
 - (e) обяснение как изпълнението на поръчките се различава според категоризацията на клиентите, къде Компанията третира категориите клиенти по различен начин и къде това може да повлияе на договореностите за изпълнение на поръчките;
 - (f) обяснение дали други критерии са били с предимство пред непосредствената цена и разходи при изпълнение на поръчки на дребно от Клиенти и как тези други критерии са били от съществено значение за постигането на най-добрия възможен резултат по отношение на общото възнаграждение за Клиента;
 - (g) обяснение за това как Дружеството е използвало данни или инструменти, свързани с качеството на изпълнение, включително данни, публикувани съгласно Делегиран регламент (ЕС) 2017/575;
 - (h) когато е приложимо, обяснение за това как Дружеството е използвало резултатите от доставчик на консолидирани данни, установен съгласно член 65 от Директива 2014/65/ЕС и съгласно член 66 от Делегиран регламент (ЕС) 2017/565 на Комисията.
- 12.3 Най-актуалните оповестявания относно EQSS, както и RTS 28, където е приложимо, могат да бъдат намерени на уебсайта на компанията на следния линк: <https://emsbrokers.com/en/legal-documents>

Službeni jezik Društva je engleski jezik. Bilo koji prijevod ovog Ugovora na druge jezike služi samo u informativne svrhe i ne obvezuje Društvo niti ima ikakav pravni učinak, a Društvo nema nikakvu odgovornost u vezi s točnošću informacija u njemu. U slučaju bilo kakvog neslaganja između engleske verzije i verzije na bilo kojem drugom jeziku, mjerodavna je engleska verzija.

1. Uvod

- 1.1 Vlasnik i upravitelj web stranice EMS Brokersa je FXNET Limited. FXNET Limited (u daljnjem tekstu 'FxNet', 'Društvo', 'Tvrtka', 'nas', 'naš') je ciparska investicijska tvrtka (CIF) koju je odobrila i regulira Ciparska komisija za vrijednosne papire i burze („CySEC“), pod brojem licence 182/12, osnovana i registrirana prema zakonima Republike Cipar (Potvrda o osnivanju br. 300624), sa sjedištem na adresi 4 Theklas Lysioti St, Harmony House, ured 31, 3. kat, 3030 Limassol, Cipar.

2. Opseg

- 2.1 Politika izvršavanja naloga („Politika“) sadrži najvažnije i najrelevantnije komponente politike izvršavanja Društva koja pruža informacije u vezi s naložima i pomaže Klijentima/Potencijalnim klijentima (u daljnjem tekstu „Klijenti“) da učinkovito koriste usluge izvršavanja naloga koje pruža Društvo. Politika se pruža Klijentu u skladu sa Zakonom o pružanju investicijskih usluga, obavljanju investicijskih aktivnosti, radu reguliranih tržišta i drugim srodnim pitanjima 87(I)/2017 („Zakon“) s naknadnim izmjenama i dopunama.
- 2.2 Društvo je dužno poduzeti sve razumne korake kako bi postiglo najbolji mogući rezultat („Najbolje izvršenje“) u ime svojih Klijenata prilikom izvršavanja naloga ili primanja i slanja naloga na izvršenje, kako je propisano u Politici najboljeg izvršenja.
- 2.3 Prilikom uspostavljanja poslovnog odnosa s Klijentom, Društvo je dužno dobiti prethodnu suglasnost Klijenta s Politikom izvršavanja naloga. Otvaranjem Trgovačkog računa, Klijent pristaje/suglasan je s činjenicom da će se nalozi koje je dao Klijent izvršavati izvan Reguliranog tržišta (npr. Licencirane europske burze) ili Multilateralnog trgovačkog sustava (npr. Europski financijski trgovački sustav) ili Organiziranog trgovačkog sustava „OTF“.
- 2.4 Sklapanjem Ugovora s Klijentom s Društvom za pružanje investicijskih usluga, Klijent pristaje na primjenu ove Politike na poslovni odnos između Društva i Klijenta.
- 2.5 Društvo će pratiti učinkovitost svojih aranžmana za izvršavanje naloga i ove Politike te redovito procjenjivati pružaju li mjesta izvršenja kojima pristupa i dalje najbolje moguće rezultate za naloge koje izvršava u ime Klijenata. Društvo će preispitivati, najmanje jednom godišnje ili kada dođe do bitne promjene, i svoje aranžmane za izvršavanje naloga i ovu Politiku. Bitne promjene ove Politike bit će objavljene putem web stranice Društva i bit će dostupne stvarnim i potencijalnim Klijentima.

3. Primjena

- 3.1 Politika se odnosi na maloprodajne, profesionalne i izborne profesionalne klijente (kako je definirano u Politici kategorizacije klijenata Društva koja se nalazi na web stranici Društva na <https://emsbrokers.com/en>). Ako Društvo klasificira Klijenta kao Prihvatljivu drugu ugovornu stranu, ova se Politika ne primjenjuje na takvog Klijenta.
- 3.2 Ova se politika primjenjuje prilikom izvršavanja naloga Klijenta za Klijenta za sve vrste Ugovora za razliku („CFD-ovi“) koje nudi Društvo. Ova se politika također primjenjuje prilikom pružanja usluge Upravljanja portfeljem.
- 3.3 U slučaju da je Klijent kategoriziran kao Kvalificirana druga ugovorna strana, iako se ova politika ne odnosi na Klijenta, u našem odnosu s Klijentom postupat ćemo pošteno, pravedno i profesionalno te komunicirati na način koji je pošten, jasan i ne obmanjuje, uzimajući u obzir prirodu Klijenta i našeg poslovanja.
- 3.4 Ova se politika primjenjuje i prilikom pružanja usluge upravljanja portfeljem.

4. Vrste narudžbi

- 4.1 Društvo nudi Klijentu mogućnost slanja sljedećih vrsta Naloga:
- (a) Tržišni nalog je nalog koji Društvo ulaže sve napore da izvrši po najboljoj dostupnoj cijeni. Općenito, ovaj nalog će se izvršiti odmah, međutim, cijena po kojoj će se izvršiti tržišni nalog nije zajamčena i može se izvršiti po lošijoj ili boljoj cijeni, poznatoj kao negativno ili pozitivno klizanje. Klijent može dodati stop-loss i/ili take profit i/ili trailing stop prilikom unosa tržišnog naloga.
 - (b) Limit ili raspon naloga je nalog za prodaju financijskog instrumenta po cijeni koja nije niža od određene ili kupnju financijskog instrumenta po cijeni koja nije viša od određene. Klijent može priložiti stop-loss i/ili take profit prije izvršenja naloga. U tom slučaju nalog će se izvršiti po navedenoj ili boljoj cijeni.
 - (c) Nalog na čekanju ili ulazni nalog koji se izvršava kasnije i po cijeni koju odredi Klijent. Kada cijena dosegne cijenu koju odredi Klijent, nalog postaje tržišni nalog. Negativno i pozitivno klizanje primjenjuje se na naloge na čekanju. Klijent ima mogućnost postaviti sljedeće naloge na čekanju ili ulazne naloge:
 - Nalog s ograničenjem kupnje, koji je nalog na čekanju ili ulazni nalog za kupnju postavljen ispod trenutne tržišne cijene. Ako tržišna cijena padne na razinu naloga za kupnju, taj se nalog tada aktivira.
 - Nalog za zaustavljanje kupnje, koji je nalog na čekanju ili ulazni nalog za kupnju postavljen iznad trenutne tržišne cijene. Ako tržišna cijena poraste do razine naloga za kupnju, taj se nalog tada aktivira.
 - Nalog za ograničenje prodaje, koji je nalog za prodaju na čekanju ili ulazni nalog za prodaju postavljen iznad trenutne tržišne cijene. Ako tržišna cijena poraste do razine naloga za prodaju, taj se nalog tada aktivira.
 - Nalog za zaustavljanje prodaje, koji je nalog na čekanju ili ulazni nalog za prodaju postavljen ispod trenutne tržišne cijene. Ako tržišna cijena padne na razinu naloga za prodaju, taj se nalog tada aktivira.
 - (d) Nalog za zaustavljanje gubitka (Trailing Stop Order) je nalog za zaustavljanje gubitka postavljen u bodovima (pipovima) ispod tržišne cijene – za dugu poziciju i iznad tržišne cijene – za kratku poziciju. Cijena za zaustavljanje gubitka prilagođava se kako cijena fluktuirala.

5. Kriteriji najboljeg izvršenja

- 5.1 Prilikom izvršavanja naloga Klijenta, Društvo može uzeti u obzir sljedeće kriterije za određivanje relativne važnosti cijene, troškova, brzine, vjerojatnosti izvršenja i namire, veličine i bilo kojeg drugog faktora relevantnog za izvršenje naloga („Faktori izvršenja“):
- karakteristike Klijenta, uključujući njegovu/njezinu klasifikaciju kao maloprodajnog, profesionalnog ili izbornog profesionalnog
 - karakteristike Narudžbe klijenta
 - karakteristike financijskih instrumenata koji su predmet te naredbe
 - karakteristike mjesta izvršenja kojima se taj nalog može uputiti.
- 5.2 Za male klijente, najbolji mogući rezultat odredit će se u smislu ukupne naknade, koja predstavlja cijenu financijskog instrumenta i troškove povezane s izvršenjem, koji uključuju sve troškove koje je Klijent imao, a koji su izravno povezani s izvršenjem naloga, uključujući naknade mjesta izvršenja, naknade za kliring i namiru.

Društvo određuje relativnu važnost koju dodjeljuje, u skladu s gore navedenim kriterijima, Faktorima najboljeg izvršenja koristeći svoju komercijalnu prosudbu i iskustvo u svjetlu informacija dostupnih na tržištu i uzimajući u obzir napomene navedene u stavku 6. Društvo dodjeljuje sljedeću razinu važnosti Faktorima najboljeg izvršenja:

FAKTOR	RAZINA VAŽNOSTI	NAPOMENE
Cijena	Visoko	Snažno naglašavamo kvalitetu i razinu podataka o cijenama koje primamo iz vanjskih izvora kako bismo našim klijentima pružili konkurentne ponude cijena.
Troškovi	Visoko	Poduzimamo sve dovoljne korake kako bismo troškove vaših transakcija održali što niskim i konkurentnim, koliko je to moguće.
Brzina izvršenja	Visoko	Brzina izvršenja i mogućnost poboljšanja cijene ključne su za svakog trgovca i mi više puta pratimo taj faktor kako bismo osigurali održavanje visokih standarda izvršenja.
Vjerojatnost izvršenja	Srednji	Iako zadržavamo pravo odbiti nalog klijenta, nastojimo izvršiti sve naloge klijenata, u najvećoj mogućoj mjeri.
Vjerojatnost namirenja	Nisko	Pogledajte relevantni opis u Faktorima najboljeg izvršenja (vidi Odjeljak 3 za CFD-ove).
Veličina narudžbe	Nisko	Pogledajte relevantni opis u Faktorima najboljeg izvršenja (Odjeljak 3 za CFD-ove).

Utjecaj na tržište	Srednji	Pogledajte relevantni opis u Faktorima najboljeg izvršenja (Odjeljak 3 za CFD-ove).
--------------------	---------	---

U slučaju kada Društvo izvršava nalog u ime Maloprodajnog klijenta, najbolji mogući rezultat odredit će se u smislu ukupne naknade, koja predstavlja cijenu financijskog instrumenta i troškove povezane s izvršenjem, koji uključuju sve troškove koje je Klijent imao, a koji su izravno povezani s izvršenjem Naloga, uključujući naknade mjesta izvršenja, naknade za kliring i namiru te sve ostale naknade plaćene trećim stranama uključenim u izvršenje Naloga.

U svrhu postizanja najboljeg izvršenja kada postoji više od jednog konkurentnog mjesta izvršenja za izvršenje Naloga, kako bi se procijenili i usporedili rezultati za Klijenta koji bi se postigli izvršenjem Naloga na svakom od mjesta izvršenja koje je sposobno izvršiti taj Nalog, u toj procjeni uzet će se u obzir vlastite provizije i troškovi Društva za izvršenje naloga na svakom od prihvatljivih mjesta izvršenja. Društvo neće strukturirati ili naplaćivati provizije na način koji bi nepravедno diskriminirao između mjesta izvršenja.

Posebne upute klijenta

Kad god postoji specifična uputa od ili u ime Klijenta (npr. ispunjava potrebne dijelove na trgovačkoj platformi Društva prilikom davanja Naloga) koja se odnosi na Nalog ili određeni aspekt Naloga, Društvo će organizirati - u mjeri u kojoj je to moguće - izvršenje Naloga Klijenta strogo u skladu sa specifičnom uputom.

UPOZORENJE: Napominje se da bilo kakve specifične upute Klijenta mogu spriječiti Društvo da poduzme korake koje je osmislilo i implementiralo u ovoj Politici kako bi se postigao najbolji mogući rezultat za izvršenje tih Naloga u odnosu na elemente obuhvaćene tim uputama. Međutim, smatrat će se da Društvo ispunjava svoju obvezu poduzimanja svih dovoljnih koraka kako bi se postigao najbolji mogući rezultat za Klijenta. Pravila trgovanja za specifična tržišta ili tržišne uvjete mogu spriječiti Društvo da slijedi određene upute Klijenta.

6. Najbolji faktori izvršenja

6.1 Društvo će poduzeti sve razumne korake kako bi postiglo najbolji mogući rezultat za svoje Klijente uzimajući u obzir sljedeće čimbenike prilikom rješavanja naloga Klijenata u odnosu na kotirane cijene Društva. Društvo smatra cijenu i troškove najvažnijim čimbenicima izvršenja, a slijede ih brzina, vjerojatnost izvršenja i namire, veličina i priroda te utjecaj na tržište. Kada Društvo izvršava nalog u ime Klijenta, najbolji mogući rezultat odredit će se u smislu ukupne naknade, koja predstavlja cijenu financijskog instrumenta i troškove vezane uz izvršenje, koji će uključivati sve troškove koje je Klijent imao, a koji se izravno odnose na izvršenje naloga. Za određivanje relativne važnosti čimbenika izvršenja uzimaju se u obzir sljedeći kriteriji:

- Karakteristike narudžbe klijenta;
- Karakteristike Klijenta, uključujući kategorizaciju Klijenta kao maloprodajnog ili profesionalnog;
- Karakteristike financijskih instrumenata koji su predmet te narudžbe;

Karakteristike mjesta izvršenja kojima se taj nalog može uputiti.

Društvo smatra cijenu i troškove najvažnijim čimbenicima izvršenja, a slijede ih brzina, vjerojatnost izvršenja i namire, veličina i priroda te utjecaj na tržište. Relativna važnost pridana ovim čimbenicima izvršenja ne razlikuje se među klasama imovine kojom Društvo trguje.

Relativna važnost pripisana ovim faktorima izvršenja ne razlikuje se među klasama imovine kojima Društvo trguje:

6.1.1 Cijena:

Spread između ponude i potražnje: Za bilo koji financijski instrument, Društvo će ponuditi dvije cijene: višu cijenu (ASK) po kojoj klijent može kupiti (kupiti) taj financijski instrument i nižu cijenu (BID) po kojoj klijent može prodati (kupiti) taj financijski instrument; zajedno se nazivaju cijenom Društva. Razlika između niže i više cijene određenog financijskog instrumenta je spread.

Cijene Društva: Društvo će Klijentima ponuditi cijene koje je dostavio Mjesto izvršenja (vidi Odjeljak 7. u nastavku). Mjesto izvršenja izračunava i pruža vlastite trgovačke cijene za određeni CFD pozivanjem na cijene relevantne temeljne imovine, koje Mjesto izvršenja dobiva od uglednih vanjskih referentnih izvora trećih strana (tj. izvora cijena). Cijene Društva mogu se pronaći na trgovačkim platformama Društva. Društvo ažurira svoje cijene onoliko često koliko to dopuštaju ograničenja tehnologije i komunikacijskih veza.

Glavni način na koji će Društvo osigurati da Klijent dobije najbolju cijenu bit će osiguranje da se izračun raspona ponude/potražnje izvrši s referencom i uspoređuje s nizom pružatelja osnovnih cijena i izvora podataka. Društvo redovito ili barem jednom godišnje pregledava svoje Mjesto izvršenja kako bi osiguralo da se nude relevantne i konkurentne cijene. Unatoč činjenici da Društvo poduzima sve dovoljne korake kako bi postiglo najbolji mogući rezultat za svoje Klijente, ne jamči da će prilikom izvršenja Naloga njegova cijena biti povoljnija od one koja bi mogla biti dostupna negdje drugdje.

6.1.2 Narudžbe:

Nalozi poput Buy Limit, Buy Stop i Stop Loss/Take Profit za otvorene kratke pozicije izvršavaju se po ASK cijeni. Nalozi poput Sell Limit, Sell Stop i Stop Loss/Take Profit za otvorene duge pozicije izvršavaju se po BID cijeni. Svi nalozi, nakon što se aktiviraju, izvršavaju se kao tržišni nalozi po najboljoj dostupnoj cijeni.

Cijena Društva za određeni CFD izračunava se prema cijeni relevantne temeljne imovine, koju Društvo dobiva od vanjskih referentnih izvora trećih strana. Cijene Društva mogu se pronaći na web stranici Društva na <https://emsbrokers.com/en> ili na MT5 trgovačkoj platformi. Društvo ažurira svoje cijene onoliko često koliko to dopuštaju ograničenja tehnologije i komunikacijskih veza. Društvo s vremena na vrijeme pregledava svoje vanjske referentne izvore trećih strana kako bi osiguralo da dobiveni podaci i dalje ostanu konkurentni. Društvo neće navoditi nikakvu cijenu izvan radnog vremena Društva, stoga Klijent ne može postavljati naloge tijekom tog vremena. Društvo provodi određene ex ante i ex post provjere kvalitete kako bi osiguralo da dobivene i naknadno proslijeđene cijene Klijentima ostanu konkurentne. Takve provjere uključuju, ali nisu ograničene na, pregled postavki/parametara sustava, usporedbu cijena s uglednim izvorima cijena, osiguravanje simetrije raspona i provjeru brzine ažuriranja cijena.

Ako cijena dosegne Nalog koji je postavio Klijent, kao što su: Stop Loss, Take Profit, Buy Limit, Buy Stop, Sell Limit ili Sell Stop, tada se ti Nalozi automatski izvršavaju. Međutim, pod određenim uvjetima trgovanja može biti nemoguće izvršiti Naloge (Stop Loss, Take Profit, Buy Limit, Buy Stop, Sell Limit ili Sell Stop) po cijeni koju je Klijent zatražio. U tom slučaju, Društvo ima pravo izvršiti Nalog po prvoj dostupnoj cijeni. To se može dogoditi, na primjer, u vrijeme brzih fluktuacija cijena ako cijena raste ili pada u jednoj trgovačkoj sesiji do te mjere da je, prema pravilima relevantne burze, trgovanje obustavljeno ili ograničeno, ili se to može dogoditi na otvaranju trgovačkih

sesija. Minimalna razina za postavljanje Stop Loss, Take Profit, Buy Limit, Buy Stop, Sell Limit i Sell Stop naloga za određeni CFD navedena je u Ugovoru s klijentom i/ili MT5 trgovačkoj platformi i/ili web stranici Društva na <https://emsbrokers.com/en>

6.1.3 Troškovi:

Za otvaranje pozicije u nekim vrstama CFD-ova, Klijent može biti dužan platiti proviziju ili naknade za financiranje, čiji je iznos objavljen na web stranici Društva.

Klijentu se naplaćuje spread (kotirane cijene likvidnosti plus marža) i može zahtijevati plaćanje swapova (kamatna stopa preko noći) ili provizije, ako je primjenjivo, za neke financijske instrumente, ovisno o vrsti računa. Provizije i swapovi nisu uključeni u kotirane cijene tvrtke i naplaćuju se zasebno. Detaljne informacije o troškovima nalaze se u odjeljku 'Troškovi, naknade i troškovi' Uvjeta poslovanja tvrtke.

- Swapovi se naplaćuju u obliku bodova (pipova) ili monetarnih izraza ovisno o financijskom instrumentu, a temelje se na tržišnim kamatnim stopama koje se mogu povremeno mijenjati. Društvo ima pravo promijeniti swap stope u bilo kojem trenutku bez ikakve prethodne obavijesti.

U slučaju naknada za financiranje, vrijednost otvorenih pozicija u nekim vrstama CFD-ova povećava se ili smanjuje za dnevnu naknadu za financiranje „swap stopu“ tijekom cijelog trajanja CFD-a (tj. dok se pozicija ne zatvori). Naknade za financiranje temelje se na prevladavajućim tržišnim kamatnim stopama, koje se mogu mijenjati tijekom vremena. Pojediniosti o primijenjenim dnevnim naknadama za financiranje dostupne su na web stranici Društva.

- Provizije se mogu naplaćivati u obliku postotka od ukupne vrijednosti trgovine ili kao fiksni iznosi. Više informacija o provizijama možete pronaći na web stranici Društva.

Za sve vrste CFD-ova koje Društvo nudi, provizije i naknade za financiranje nisu uključene u kotirane cijene Društva, već se umjesto toga izričito naplaćuju s računa Klijenta.

Osim toga, kada Društvo prenese naloge na izvršenje drugoj trećoj strani, Klijent može biti dužan platiti dodatne troškove (bilo da se radi o naknadama Mjestu izvršenja ili drugim naknadama plaćenim trećoj strani uključenoj u transakciju), čiji je iznos objavljen na web stranici Društva.

Imajte na umu da Društvo ipak može dobiti proviziju/potica od svog Davatelja likvidnosti kao naknadu za prijenos Naloga Klijenta na izvršenje Davatelju likvidnosti. Klijent ima pravo kontaktirati Društvo za dodatna pojašnjenja u vezi s tim provizijama.

Ukoliko Društvo u bilo kojem trenutku odluči ne naplaćivati takve troškove, to se neće tumačiti kao odricanje od prava da ih primijeni u budućnosti, uz prethodnu obavijest Klijentu kako je objašnjeno u Ugovoru s klijentom koji se nalazi na web stranici Društva. Takva obavijest može se osobno poslati Klijentu i/ili objaviti na web stranici Društva.

6.1.4 Brzina izvršenja:

Društvo djeluje kao nalogodavac u ime Klijenta; stoga je Izvršenje Društva i nastoji ponuditi veliku brzinu izvršenja unutar ograničenja tehnologije i komunikacijskih veza. Na primjer, u slučajevima kada Klijenti koriste bežičnu vezu ili dial-up vezu ili bilo koju drugu komunikacijsku vezu koja može uzrokovati lošu internetsku vezu, to može uzrokovati nestabilnu povezanost s trgovačkom platformom Društva, što rezultira time da Klijent postavlja svoje Naloge sa zakašnjenjem, a time i da se Nalozi izvršavaju po boljoj ili najgoroj prevladavajućoj cijeni koju nudi Društvo.

6.1.5 Vjerojatnost izvršenja:

Društvo djeluje kao nalogodavac u ime Klijenta; Budući da je Društvo primilo izravnu likvidnost s tržišta, izvršenje može biti teže. Stoga vjerojatnost izvršenja ovisi o dostupnosti cijena drugih kreatora tržišta / financijskih institucija (Mjesta izvršenja). To znači da vjerojatnost izvršenja ovisi o dostupnosti cijena drugih kreatora tržišta / financijskih institucija. Iako Društvo organizira izvršenje svih naloga koje postave Klijenti, zadržava pravo odbiti nalog bilo koje vrste ili izvršiti nalog po najboljoj dostupnoj cijeni. U nekim slučajevima možda neće biti moguće organizirati izvršenje naloga, na primjer, ali ne ograničavajući se na, u sljedećim slučajevima: tijekom glavnih vijesti, trenutaka početka trgovačke sesije, nestabilnih tržišta gdje se cijene mogu značajno pomicati gore ili dolje i od deklariranih cijena, gdje postoji brzo kretanje cijena, gdje nema dovoljno likvidnosti za izvršenje određenog volumena po deklariranoj cijeni, dogodio se događaj više sile.

Ako Društvo ne može nastaviti s Narudžbom s obzirom na cijenu ili veličinu ili drugi razlog, Narudžba će biti odbijena ili djelomično ispunjena.

Osim toga, Društvo ima pravo, u bilo kojem trenutku i po vlastitom nahođenju, bez davanja ikakve obavijesti ili objašnjenja Klijentu, odbiti ili odbiti prenijeti ili organizirati izvršenje bilo kojeg Naloga ili Zahtjeva ili Upute Klijenta u okolnostima objašnjenim u Ugovoru s Klijentom/Općim uvjetima i odredbama. Bez obzira na Opće uvjete i odredbe (OUP), Društvo ima pravo zatvoriti po tržišnim cijenama i/ili ograničiti veličinu Otvorenih pozicija Klijenta te odbiti nove Naloge Klijenta za uspostavljanje novih pozicija u bilo kojem od sljedećih slučajeva:

- (a) Društvo smatra da postoje abnormalni uvjeti trgovanja.
- (b) Vrijednost kolaterala Klijenta pada ispod minimalnog zahtjeva za maržom.
- (c) U bilo kojem trenutku, kapital (trenutno stanje uključujući otvorene pozicije) jednak je ili manji od određenog postotka marže (kolaterala) potrebnog za održavanje otvorene pozicije.
- (d) U slučaju prijevare ili zlouporabe trgovanja od strane Klijenta.
- (e) Sustav Društva odbija Nalog zbog ograničenja trgovanja nametnutih Računu.
- (f) Kada razina marže dosegne razinu zaustavljanja (omjer kapitala i marže na klijentskom računu), pozicije klijenta će se automatski početi zatvarati po tržišnim cijenama počevši od najgubitnijeg naloga, a Društvo ima pravo odbiti novi nalog. Razina zaustavljanja dostupna je na web stranici Društva i/ili MT5 trgovačkoj platformi.
- (g) Kada Klijent drži otvorenu poziciju na Futuresu nakon službenog datuma isteka. U slučajevima kada Društvo može prenijeti naloge na izvršenje trećoj strani (drugom mjestu izvršenja), vjerojatnost izvršenja ovisi o cijenama i dostupnoj likvidnosti takve treće strane. Kako bi se poboljšala brzina i vjerojatnost izvršenja, Društvo provodi određene ex-ante i ex-post provjere kvalitete. Takve provjere uključuju, ali nisu ograničene na, provjere simetričnog proklizavanja, broj trgovina do proklizavanja i usporedbu naše prosječne brzine izvršenja s industrijskim standardima.

Ako cijena dosegne nalog kao što je: Stop Loss, Take Profit, Buy Limit, Buy Stop, Sell Limit ili Sell Stop, ovi se nalozi odmah izvršavaju. Međutim, pod određenim uvjetima trgovanja može biti nemoguće izvršiti naloge (Stop Loss, Take Profit, Buy Limit, Buy Stop, Sell Limit ili Sell Stop) po cijeni koju je Klijent zatražio. U tom slučaju, Društvo ima pravo izvršiti nalog po prvoj dostupnoj cijeni. To se može dogoditi, na primjer, u vrijeme brzih fluktuacija cijena ako cijena raste ili pada u jednoj trgovačkoj sesiji do te mjere da je, prema pravilima relevantne burze, trgovanje obustavljeno ili ograničeno, ili se to može dogoditi na otvaranju trgovačkih sesija. Minimalna razina za postavljanje Stop Loss, Take Profit, Buy Limit, Buy Stop, Sell Limit i Sell Stop naloga za određeni CFD navedena je u vašem Ugovoru o trgovanju.

6.1.6 Vjerojatnost nagodbe:

Društvo će izvršiti namirenje svih transakcija nakon izvršenja takvih transakcija. Financijski instrumenti CFD-ova koje nudi Društvo ne uključuju fizičku isporuku predmetne imovine, stoga se ne namiruju fizički kao što bi to bio slučaj, na primjer, da je Klijent kupio dionice. Svi CFD-ovi se namiruju u gotovini.

6.1.7 Veličina narudžbe:

Veličina Naloga izražava se u lotovima. Minimalna i maksimalna veličina naloga mogu ovisiti o vrsti računa i/ili klasi imovine i/ili određenom financijskom instrumentu. Društvo zadržava pravo izmjene minimalne i/ili maksimalne veličine naloga u bilo kojem trenutku. Detaljne informacije o dostupnim veličinama naloga mogu se pronaći na web stranici Društva. Ako Klijent želi izvršiti nalog velike veličine, u nekim slučajevima cijena može postati manje povoljna. Društvo zadržava pravo odbiti Nalog u slučaju da je veličina Naloga velika i Društvo je ne može ispuniti ili iz bilo kojeg drugog razloga kako je objašnjeno u Ugovoru s klijentom koji se nalazi na <https://emsbrokers.com/en/legal-documents>

6.1.8 Utjecaj na tržište:

Neki čimbenici mogu brzo utjecati na cijenu Temeljnih instrumenata/proizvoda iz kojih je izvedena kotirana cijena Društva, a mogu utjecati i na druge ovdje navedene čimbenike. Društvo će poduzeti sve potrebne korake kako bi postiglo najbolji mogući rezultat za svoje Klijente.

Društvo ne smatra gore navedeni popis iscrpnim i redoslijed kojim su gore navedeni čimbenici prikazani ne smije se uzimati kao prioritetni faktor. Ipak, kad god postoji specifična uputa od Klijenta, Društvo će osigurati da se Klijentov nalog izvrši prema specifičnoj uputi.

6.1.9 Tržišni nalog(i):

Tržišni nalog je nalog za kupnju ili prodaju CFD-a što je prije moguće po prevladavajućoj tržišnoj cijeni. Izvršenje ovog naloga rezultira otvaranjem trgovačke pozicije. CFD-ovi se kupuju po ASK cijeni, a prodaju po BID cijeni. Nalozi Stop Loss i Take Profit mogu se priložiti tržišnom nalogu. Tržišni nalozi nude se za sve vrste računa.

Priroda narudžbe:

Priroda Naloga može utjecati na izvršenje tog određenog Naloga. Klijentu se daje mogućnost da svoje Naloge postavi kod Društva na njegovoj trgovačkoj platformi.

Društvo ne smatra gore navedeni popis iscrpnim i redoslijed kojim su gore navedeni čimbenici prikazani ne smije se uzimati kao prioritetni faktor. Ipak, kad god postoji specifična uputa od Klijenta, Društvo će osigurati da se Klijentov nalog izvrši prema specifičnoj uputi.

6.1.10 Narudžbe na čekanju:

Ovo je Nalog za kupnju ili prodaju CFD-a u budućnosti po najboljoj dostupnoj cijeni nakon što se postigne određena cijena. Tvrtka nudi sljedeće vrste Naloga na čekanju: Naloge za kupnju s ograničenjem kupnje, Naloge za zaustavljanje kupnje, Naloge za ograničenje prodaje ili Naloge za zaustavljanje prodaje za trgovačke račune za CFD-ove.

Nalog na čekanju je Nalog koji korisniku omogućuje kupnju ili prodaju CFD-a po unaprijed određenoj cijeni u budućnosti. Ovi nalozi na čekanju izvršavaju se nakon što cijena dosegne traženu razinu. Međutim, napominje se da pod određenim uvjetima trgovanja može biti

nemoguće izvršiti ove Naloge po cijeni koju je Klijent zatražio. U tom slučaju, Društvo ima pravo izvršiti Nalog po prvoj dostupnoj cijeni. To se može dogoditi, na primjer, u vrijeme brzih fluktuacija cijena, porasta ili padova u jednoj trgovačkoj sesiji do te mjere da je, prema pravilima relevantne burze, trgovanje obustavljeno ili ograničeno ili postoji nedostatak likvidnosti, ili se to može dogoditi na otvaranju trgovačkih sesija.

Napominje se da se Stop Loss i Take Profit mogu priložiti nalogu na čekanju. Također, nalozi na čekanju vrijede do otkazivanja. Nalozi na čekanju nude se za sve vrste računa.

6.1.11 Uzmi profit

Nalog za ostvarivanje profita namijenjen je ostvarivanju profita kada cijena CFD-a dostigne određenu razinu. Izvršenje ovog naloga rezultira potpunim zatvaranjem cijele pozicije. Uvijek je povezan s otvorenim tržištem ili nalogom na čekanju. Kod ove vrste naloga, trgovačka platforma Društva provjerava duge pozicije s Bid cijenom kako bi se ispunili uvjeti ovog naloga (nalog je uvijek postavljen iznad trenutne Bid cijene), a s Ask cijenom za kratke pozicije (nalog je uvijek postavljen ispod trenutne Ask cijene).

6.1.12 Ponovne citate

U nekim slučajevima, Društvo može Klijentu dati sekundarnu ponudu nakon što je Nalog podnesen; Klijent se mora složiti s ovom ponovnom ponudom prije nego što se nalog izvrši. Društvo će dati ponovne ponude ako tražena cijena Klijenta nije dostupna u određenom trenutku izvršenja. Sekundarna cijena dostavljena Klijentu je sljedeća dostupna cijena koju Društvo primi od svojih dostavljača cijena.

6.1.13 Zaustavite gubitak

Nalog Stop Loss koristi se za minimiziranje gubitaka ako se cijena CFD-a počela kretati u neprofitabilnom smjeru. Ako cijena CFD-a dosegne ovu razinu stop lossa, cijela pozicija će se automatski zatvoriti. Takvi nalozi su uvijek povezani s otvorenim, tržišnim ili nalogom na čekanju. Kod ove vrste naloga, trgovačka platforma Društva provjerava duge pozicije s Bid cijenom kako bi se ispunili uvjeti ovog naloga (nalog je uvijek postavljen ispod trenutne Bid cijene), a s Ask cijenom za kratke pozicije (nalog je uvijek postavljen iznad trenutne Ask cijene).

Klizanje

Upozoreni ste da se prilikom trgovanja CFD-ovima može dogoditi Proklizavanje (Slippage). To je situacija kada u trenutku kada se Nalog predoči na izvršenje, specifična cijena prikazana Klijentu možda nije dostupna; stoga će se Nalog izvršiti blizu ili nekoliko pipova od cijene koju je Klijent zatražio. Dakle, Proklizavanje je razlika između očekivane cijene Naloga i cijene po kojoj se Nalog stvarno izvršava. Ako je cijena izvršenja bolja od cijene koju je Klijent zatražio, to se naziva pozitivnim proklizavanjem. Ako je izvršena cijena lošija od cijene koju je Klijent zatražio, to se naziva negativnim proklizavanjem. Imajte na umu da je Proklizavanje normalan element pri trgovanju CFD-ovima. Proklizavanje se češće javlja tijekom razdoblja nelikvidnosti ili veće volatilnosti (na primjer zbog objava vijesti, ekonomskih događaja i otvaranja tržišta te drugih čimbenika) što čini izvršenje Naloga po određenoj cijeni nemogućim. Drugim riječima, vaši Nalozi možda se neće izvršiti po deklariranim cijenama.

Proklizavanje se može pojaviti na svim vrstama računa koje nudimo. Napominjemo da se proklizavanje može dogoditi i tijekom Stop Lossa, Take Profita i drugih vrsta naloga. Ne jamčimo izvršenje vaših naloga po navedenoj cijeni. Međutim, potvrđujemo da će vaš nalog biti izvršen po sljedećoj najboljoj dostupnoj cijeni od cijene koju ste naveli u svom nalogu.

6.1.14 Ostali faktori – nizak rang:

- U odnosu na maloprodajnog klijenta, najbolji rezultat se određuje općenito, uzimajući u obzir cijenu i troškove povezane s izvršenjem Naloga, pokrivajući sve troškove koje je Klijent imao u izravnoj vezi s izvršenjem takvog Naloga.
- Društvo odmah obavještava Klijenta o svim okolnostima koje sprječavaju izvršenje Naloga.
- Društvo se uglavnom oslanja na svoje protustranke (pružatelje likvidnosti) za izvršavanje naloga klijenata.

6.1.15 Vrijeme izvršenja narudžbi:

- Društvo izvršava Naloge Klijenata redoslijedom kojim su primljeni, osim ako nešto drugačije ne proizlazi iz Ugovora, uvjeta Naloga koje je odredio Klijent, prirode Naloga ili ako takav redoslijed izvršenja Naloga nije u interesu Klijenta. U razdoblju otvaranja tržišta standardna vremena izvršenja Naloga navedena u nastavku ne primjenjuju se.
- Otvorena pozicija na CFD-u bit će zatvorena bez suglasnosti Klijenta nakon 365 dana od datuma otvaranja pozicije, osim ako:
 - (a) Klijent zatvara poziciju;
 - (b) Društvo koristi pravo prethodnog zatvaranja Transakcije Klijenta u situacijama navedenim u Ugovoru s Klijentom.

7. Mjesta izvršenja

7.1 Mjesta izvršenja su subjekti kojima se nalozi postavljaju ili kojima Društvo prenosi naloge na izvršenje. Za potrebe naloga u raznim ponuđenim financijskim instrumentima, Društvo djeluje kao nalogodavac; Transakcije koje Klijent unosi u financijske instrumente s Društvom ne obavljaju se na priznatoj burzi ili MTF-u (Multilateral Trading Facility), već se obavljaju izvan burze (OTC) putem Trgovačke platforme Društva i, sukladno tome, mogu izložiti Klijenta većim rizicima od reguliranih burzovnih transakcija.

7.2 Ovisno o vrsti računa koji imate kod Društva, Mjesto izvršenja naloga Klijenta bit će Društvo ili vanjski pružatelj likvidnosti.

Ne.	Mjesto izvršenja	Karakteristike mjesta održavanja	Usluge
1.	Credos doo	GLAVNI BROKER	Devizni tečajevi, dionički indeksi, dionice, robe
2.	FXNET LIMITED	GLAVNI BROKER	Devizni tečajevi, dionički indeksi, dionice, robe
3.	XTB SA	GLAVNI BROKER	Devizni tečajevi, dionički indeksi, dionice, robe

7.3 Društvo procjenjuje i odabire mjesta izvršenja na temelju niza kriterija, uključujući (ali ne ograničavajući se na) sljedeće:

- (a) regulatorni status institucije
 - (b) sposobnost rješavanja velikog broja narudžbi
 - (c) brzina izvršenja
 - (d) konkurentnost stopa provizija i marži
 - (e) Učestalost određivanja cijena – koliko tikova u sekundi pruža Pružatelj likvidnosti

 - (f) Ako se posluje uzastopno, simetrija klizanja treba se detaljno procijeniti za svaku vrstu naloga.

 - (g) Ako se posluje uzastopno, je li ukupni trošak (tj. ukupna naknada koju plaćaju klijenti) konkurentan u usporedbi s industrijom

 - (h) ugled institucije
 - (i) lakoća poslovanja
 - (j) pravni uvjeti poslovnog odnosa
 - (k) financijski status ustanove
 - (l) različiti kvalitativni kriteriji kao što su sheme čišćenja, prekidači i planirane akcije.
- 7.4 Društvo pridaje različitu relativnu važnost svakom od gore navedenih kriterija koristeći svoju komercijalnu prosudbu i iskustvo u svjetlu informacija dostupnih na tržištu.
- 7.5 Društvo odabire suradnju s onim mjestima trećih strana koja Društvu omogućuju dosljedno postizanje najboljih mogućih rezultata za izvršenje naloga Klijenata. Tamo gdje postoji samo jedno moguće Mjesto izvršenja, najbolje izvršenje postiže se izvršenjem na tom mjestu. Najbolje izvršenje je proces koji uzima u obzir različite čimbenike, a ne ishod. To znači da, kada Društvo izvršava nalog za Klijenta, Društvo ga mora izvršiti u skladu sa svojom politikom izvršenja.
- 7.6 Društvo ne jamči da će se u svim okolnostima postići točno određena tražena cijena i, u svakom slučaju, faktori mogu dovesti do drugačijeg rezultata u određenoj transakciji.

Klijent potvrđuje da se transakcije s Financijskim instrumentima koje Društvo obavlja ne obavljaju na priznatoj burzi/reguliranom tržištu, već se obavljaju izvan burze (OTC) te kao takve mogu izložiti Klijenta većim rizicima od reguliranih burzovnih transakcija/Naloga.

Prije nego što odluči koja će mjesta izvršenja koristiti za naloge klijenata, Društvo uspoređuje različite Pružatelje likvidnosti i provodi njihovu dubinsku analizu. Neki od parametara koje Društvo procjenjuje uključuju sljedeće:

- Učestalost određivanja cijena – koliko tikova u sekundi pruža Pružatelj likvidnosti.
- Brzina komunikacije/ izvršenja – Koliko se brzo primaju cijene/ izvršavaju nalozi.
- Pojava i učestalost zamrzavanja cijena.
- Dubina likvidnosti – Kolika je likvidnost koju pruža Davatelj likvidnosti.
- Ako se posluje uzastopno, je li ukupni trošak (tj. ukupna naknada koju plaćaju klijenti) konkurentan u usporedbi s industrijom.

- Ako se posluje uzastopno, simetrija klizanja treba se detaljno procijeniti za svaku vrstu naloga.

Općenito, Društvo pridaje veliku važnost izboru svojih Pružatelja likvidnosti jer nastoji dosljedno ponuditi najbolje izvršenje svojim Klijentima. Društvo nasumično odabire dovoljno velik uzorak trgovina kako bi osiguralo, s visokom razinom statističke pouzdanosti, da stalno dobiva i da će dobivati najbolje moguće rezultate za Klijente. To se provjerava odabirom uzoraka iz različitih vremenskih razdoblja, za različite instrumente i različite vrste CFD-ova. Također, provjere uzoraka uključuju trgovine pod neredovitim tržišnim događajima.

Izvršenje naloga klijenata

Društvo će ispunjavati sljedeće uvjete prilikom izvršavanja naloga klijenata:

- osigurava da se Nalozi izvršeni u ime Klijenata pravovremeno i točno evidentiraju i dodjeljuju;
- izvršava inače usporedive Naloge Klijenta sekvencijalno i promptno, osim ako karakteristike Naloga ili prevladavajući tržišni uvjeti to čine neizvedivim ili interesi Klijenta zahtijevaju drugačije;
- obavještava Maloprodajnog klijenta o svim materijalnim poteškoćama relevantnim za pravilno izvršavanje naloga odmah nakon što postane svjestan poteškoća

8. Rizik izvršenja

8.1 Klijent mora biti svjestan sljedećih rizika izvršenja:

8.1.1 Volatilitnost tržišta:

Nakon objave vijesti ili ekonomskog događaja ili između zatvaranja i ponovnog otvaranja tržišta može doći do značajnih kretanja na tržištu, što će imati značajan utjecaj na izvršenje naloga. Klijenti bi trebali biti svjesni sljedećih rizika povezanih s nestabilnim tržištima, posebno na ili blizu zatvaranja standardne trgovačke sesije:

- Nalog se može izvršiti po znatno drugačijoj cijeni od navedene ponude ili ponude.
- Izvršava se ili se može izvršiti u nekoliko oblika po različitim cijenama.
- Početna cijena može se značajno razlikovati od zatvaranja prethodnog dana.

8.1.2 Klizanje:

Zbog brzih promjena na tržištima, sve vrste Naloga kako je navedeno u odjeljku Općih uvjeta trgovanja Ugovora bit će izvršene po cijenama lošijim ili boljim zbog Negativnog ili Pozitivnog Proklizavanja, iako će Društvo poduzeti sve razumne korake kako bi Klijentima pružilo najbolju dostupnu cijenu.

Važno je napomenuti da proklizavanje ne utječe na Zaštitu od negativnog salda i stoga Klijent nikada neće izgubiti više od uloženog iznosa (uključujući bilo kakvu dobit, ako se ostvari), čak i ako dođe do proklizavanja. Osim toga, transakcije u nekim valutama (npr. RUB) ili drugim instrumentima (npr. dionicama, indeksima) kojima se ne trguje 24 sata dnevno mogu doživjeti tržišni gap i stoga su podložnije proklizavanju.

8.1.3 Tehničke greške:

U nekim slučajevima, kašnjenja u izvršenju izvan kontrole Društva mogu nastati kao rezultat tehničkih kvarova ili neispravnosti u vezi s korištenjem Online trgovačkog sustava Društva ili internetske veze ili brzine obrade za koje Društvo ne preuzima odgovornost.

9. Praćenje i pregled

- 9.1 Društvo će pratiti učinkovitost svojih aranžmana za izvršavanje naloga i ove Politike te redovito provjeravati pružaju li mjesta izvršenja kojima pristupa i dalje najbolje moguće rezultate za naloge izvršene u ime Klijenata. Društvo će preispitivati, najmanje jednom godišnje ili kada dođe do bitne promjene, i svoje aranžmane za izvršavanje naloga i ovu Politiku. Bitne promjene ove Politike bit će objavljene putem web stranice Društva i bit će dostupne postojećim i potencijalnim Klijentima.
- 9.2 Društvo prati provedbu ove Politike provjerom kvalitete ponuda, uključujući tržišnost navedenih cijena, provjerom ostvarenih odstupanja transakcijskih cijena od cijena na transakcijskoj platformi, praćenjem pritužbi na Naloge koje su podnijeli Klijenti i provođenjem neovisne procjene načina izvršenja Naloga kao dijela interne kontrole ili interne revizije.

10. Radno vrijeme tržnice

- 10.1 Klijent može trgovati putem svog Trgovačkog Računa od nedjelje 00:00 (ciparsko vrijeme) do petka 00:00 (ciparsko vrijeme). Tijekom ljetnog računanja vremena, vrijeme trgovanja bit će od nedjelje 23:00 (ciparsko vrijeme) do petka 23:00 (ciparsko vrijeme). Treba napomenuti da se trgovanje određenim financijskim instrumentima odvija u određenim vremenskim okvirima, koji su navedeni na web stranici Društva.

11. Izmjene i dopune Pravila

- 11.1 Društvo zadržava pravo s vremena na vrijeme mijenjati i ažurirati uvjete ove Politike izvršavanja naloga. Svi izmijenjeni uvjeti stupaju na snagu pet (5) kalendarskih dana nakon njihove početne objave na web stranici Društva ili od prvog pristupa i/ili korištenja Online sustava trgovanja nakon što su takve izmjene izvršene, što god nastupi prije, osim ako Društvo ne izmijeni Politiku izvršavanja naloga kako bi bila u skladu sa zakonskim ili regulatornim zahtjevima. U potonjim slučajevima izmjene će stupiti na snagu kako je potrebno ili naloženo. Treba napomenuti da Društvo neće zasebno obavještavati Klijenta o promjenama, osim o značajnim materijalnim promjenama Politike, te bi se Klijenti stoga trebali s vremena na vrijeme pozivati na web stranicu Društva za najnoviju verziju Politike.

12. Važne objave

- 12.1 Društvo se obvezuje da će godišnje, za svaku klasu financijskih instrumenata, pregledati i javno objaviti pet najboljih mjesta izvršenja s obzirom na volumen trgovanja na kojima su nalozi Klijenta izvršeni u prethodnoj godini te informacije o kvaliteti izvršenja, u skladu s relevantnim regulatornim zahtjevima.
- 12.2 Društvo će objavljivati godišnju Izjavu o kvaliteti izvršenja (EQSS) koja će, za svaku klasu financijskih instrumenata, uključivati sažetak analize i zaključaka koje će Društvo izvući iz detaljnog praćenja kvalitete izvršenja postignute na mjestima izvršenja gdje su svi nalozi Klijenata izvršeni u prethodnoj godini.
- 12.2.1 EQSS će uključivati:
- (a) objašnjenje relativne važnosti koju je Društvo dalo faktorima izvršenja kao što su cijena, troškovi, brzina, vjerojatnost izvršenja ili bilo koji drugi faktor, uključujući kvalitativne faktore, prilikom procjene kvalitete izvršenja;
 - (b) opis svih bliskih veza, sukoba interesa i zajedničkog vlasništva u odnosu na sva mjesta izvršenja koja se koriste za izvršavanje naloga;
 - (c) opis svih specifičnih dogovora s mjestima izvršenja u vezi s izvršenim ili primljenim plaćanjima, popustima, rabatima ili primljenim nemonetarnim pogodnostima;
 - (d) objašnjenje čimbenika koji su doveli do promjene popisa mjesta izvršenja navedenih u politici izvršenja tvrtke, ako je došlo do takve promjene;
 - (e) objašnjenje kako se izvršenje naloga razlikuje prema Kategorizaciji klijenata, gdje Društvo različito tretira kategorije klijenata i gdje to može utjecati na aranžmane izvršenja naloga;
 - (f) objašnjenje jesu li drugi kriteriji imali prednost nad neposrednom cijenom i troškovima prilikom izvršavanja naloga maloprodajnih klijenata i kako su ti drugi kriteriji bili ključni za postizanje najboljeg mogućeg rezultata u smislu ukupne naknade za klijenta;
 - (g) objašnjenje kako je Društvo koristilo sve podatke ili alate koji se odnose na kvalitetu izvršenja, uključujući sve podatke objavljene u skladu s Delegiranom uredbom (EU) 2017/575;
 - (h) gdje je primjenjivo, objašnjenje kako je Društvo koristilo rezultate pružatelja konsolidiranih informacija osnovanog prema članku 65. Direktive 2014/65/EU i prema članku 66. Delegirane uredbe Komisije (EU) 2017/565.
- 12.3 Najnovije objave EQSS-a, kao i RTS 28, gdje je primjenjivo, mogu se pronaći na web stranici Društva pod sljedećom poveznicom: <https://emsbrokers.com/en/legal-documents>

Oficjalnym językiem Spółki jest język angielski. Wszelkie tłumaczenia niniejszej Umowy na inne języki mają charakter wyłącznie informacyjny i nie są wiążące dla Spółki ani nie mają żadnych skutków prawnych. Spółka nie ponosi żadnej odpowiedzialności za poprawność zawartych w nich informacji.

W przypadku jakichkolwiek sprzeczności pomiędzy wersją angielską a wersją w jakimkolwiek innym języku, wersja angielska ma pierwszeństwo.

1. Wstęp

- 1.1 Strona internetowa EMS Brokers jest własnością i jest obsługiwana przez FXNET Limited. FXNET Limited (zwana dalej „FxNet”, „Spółką”, „Firmą”, „nami”, „nasz”) jest cypryjską firmą inwestycyjną (CIF), autoryzowaną i regulowaną przez Cypryjską Komisję Papierów Wartościowych i Giełd („CySEC”) na podstawie licencji nr 182/12, zarejestrowaną zgodnie z prawem Republiki Cypru (Numer aktu założycielskiego: 300624), z siedzibą pod adresem: 4 Theklas Lysioti St, Harmony House, Office 31, 3. piętro, 3030 Limassol, Cypr.

2. Zakres

- 2.1 Polityka Realizacji Zleceń („Polityka”) zawiera najważniejsze i najistotniejsze elementy polityki realizacji zleceń Spółki, które dostarczają informacji dotyczących zleceń i pomagają Klientom/Potencjalnym Klientom (zwanym dalej „Klientami”) w efektywnym korzystaniu z usług realizacji zleceń świadczonych przez Spółkę. Polityka jest udostępniana Klientowi zgodnie z Ustawą o Świadczeniu Usług Inwestycyjnych, Prowadzeniu Działalności Inwestycyjnej, Funkcjonowaniu Rynków Regulowanych i Innych Powiązanych Kwestiach 87(I)/2017 („Ustawa”) z późniejszymi zmianami.
- 2.2 Spółka zobowiązana jest do podjęcia wszelkich uzasadnionych kroków w celu uzyskania możliwie najlepszego wyniku („Najlepsza Realizacja”) w imieniu swoich Klientów podczas realizacji zleceń lub otrzymywania i przekazywania zleceń do realizacji, zgodnie z postanowieniami Polityki Najlepszej Realizacji.
- 2.3 Nawiązując relacje biznesowe z Klientem, Spółka jest zobowiązana do uzyskania jego uprzedniej zgody na Politykę Realizacji Zleceń. Otwierając Rachunek Inwestycyjny, Klient wyraża zgodę na to, że zlecenia składane przez Klienta będą realizowane poza Rynkiem Regulowanym (np. Licencjonowaną Europejską Giełdą Papierów Wartościowych) lub Wielostronną Platformą Obrotu (np. Europejskim Systemem Obrotu Finansowego) lub Zorganizowaną Platformą Obrotu (OTF).
- 2.4 Zawierając Umowę Klienta ze Spółką w sprawie świadczenia Usług Inwestycyjnych, Klient wyraża zgodę na zastosowanie niniejszej Polityki w relacjach biznesowych pomiędzy Spółką a Klientem.
- 2.5 Spółka będzie monitorować skuteczność swoich ustaleń dotyczących realizacji zleceń oraz niniejszej Polityki i regularnie oceniać, czy systemy realizacji zleceń, z których korzysta, nadal zapewniają najlepsze możliwe rezultaty dla zleceń realizowanych w imieniu Klientów. Spółka będzie weryfikować, co najmniej raz w roku lub w przypadku wystąpienia istotnej zmiany, zarówno swoje ustalenia dotyczące realizacji zleceń, jak i niniejszą Politykę. Istotne zmiany w niniejszej Polityce będą ogłaszane za pośrednictwem Strony Internetowej Spółki i będą dostępne dla obecnych i potencjalnych Klientów.

3. Aplikacja

- 3.1 Polityka ma zastosowanie do Klientów detalicznych, profesjonalnych i wybieralnych Klientów profesjonalnych (zgodnie z definicją zawartą w Polityce Kategoryzacji Klientów Spółki, dostępnej na stronie internetowej Spółki pod adresem <https://emsbrokers.com/pl>. Jeżeli Spółka zakwalifikuje Klienta jako Uprawnionego Kontrahenta, niniejsza Polityka nie ma zastosowania do takiego Klienta.
- 3.2 Niniejsza polityka ma zastosowanie do realizacji zleceń Klienta w imieniu Klienta dotyczących wszystkich rodzajów kontraktów na różnicę kursową („CFD”) oferowanych przez Spółkę. Niniejsza polityka ma również zastosowanie w przypadku świadczenia usługi zarządzania portfelem.
- 3.3 W przypadku gdy Klient został zakwalifikowany jako Uprawniony Kontrahent, chociaż niniejsza polityka nie ma zastosowania do Klienta, w naszej relacji z Klientem będziemy działać uczciwie, rzetelnie i profesjonalnie oraz będziemy komunikować się w sposób uczciwy, jasny i niewprowadzający w błąd, biorąc pod uwagę charakter Klienta i naszej działalności.
- 3.4 Niniejsza polityka ma zastosowanie również w przypadku świadczenia usług Zarządzania Portfelem.

4. Rodzaje zamówień

- 4.1 Spółka udostępnia Klientowi możliwość składania następujących rodzajów Zleceń:
- (a) Zlecenie rynkowe, czyli zlecenie, które Spółka dokłada wszelkich starań, aby zrealizować po najlepszej dostępnej cenie. Zazwyczaj zlecenie to jest realizowane natychmiast, jednak cena, po której zlecenie rynkowe zostanie zrealizowane, nie jest gwarantowana i może zostać zrealizowana po niższej lub lepszej cenie, co jest znane jako poślizg cenowy (slippage) lub poślizg cenowy (slippage). Klient może dołączyć zlecenie stop loss i/lub take profit i/lub trailing stop podczas składania zlecenia rynkowego.
 - (b) Zlecenie z limitem ceny lub zakresem ceny, czyli zlecenie sprzedaży instrumentu finansowego po cenie nie niższej niż określona cena lub kupna instrumentu finansowego po cenie nie wyższej niż określona cena. Klient może dołączyć zlecenie stop loss i/lub take profit przed realizacją zlecenia. W takim przypadku zlecenie zostanie zrealizowane po cenie określonej lub wyższej.
 - (c) Zlecenie oczekujące lub zlecenie wejścia, które jest zleceniem do realizacji w późniejszym terminie i po cenie określonej przez Klienta. Gdy cena osiągnie cenę określoną przez Klienta, zlecenie staje się zleceniem rynkowym. Do zleceń oczekujących stosuje się poślizg cenowy (ujemny i dodatni). Klient ma możliwość złożenia następujących zleceń oczekujących lub zleceń wejścia:
 - Zlecenie kupna z limitem ceny (Buy Limit Order), czyli zlecenie kupna oczekujące lub wstępne, złożone poniżej aktualnej ceny rynkowej. Jeśli cena rynkowa spadnie do poziomu zlecenia kupna, zlecenie to zostaje zrealizowane.
 - Zlecenie kupna ze stopem (Buy Stop Order), czyli zlecenie kupna oczekujące lub wstępne, złożone powyżej aktualnej ceny rynkowej. Jeśli cena rynkowa wzrośnie do poziomu zlecenia kupna, zlecenie to zostaje zrealizowane.
 - Zlecenie sprzedaży z limitem ceny (Sell Limit Order), czyli zlecenie sprzedaży oczekujące lub wstępne, złożone powyżej aktualnej ceny rynkowej. Jeśli cena rynkowa wzrośnie do poziomu zlecenia sprzedaży, zlecenie to zostaje zrealizowane.

- Zlecenie sprzedaży ze stopem (Sell Stop Order), czyli zlecenie sprzedaży oczekujące lub wstępne, złożone poniżej aktualnej ceny rynkowej. Jeśli cena rynkowa spadnie do poziomu zlecenia sprzedaży, zlecenie to zostanie zrealizowane.
- (d) Trailing Stop Order, czyli zlecenie stop loss, które jest zleceniem stop loss ustawionym w punktach (pipsach) poniżej ceny rynkowej – dla pozycji długiej i powyżej ceny rynkowej – dla pozycji krótkiej. Cena trailing stop order jest korygowana w miarę wahań ceny.

5. Kryteria najlepszego wykonania

- 5.1 Realizując zlecenie Klienta, Spółka może wziąć pod uwagę następujące kryteria w celu określenia względnego znaczenia ceny, kosztów, szybkości, prawdopodobieństwa realizacji i rozliczenia, wielkości oraz wszelkich innych kwestii mających znaczenie dla realizacji zlecenia („Czynniki Realizacji”):
- charakterystyka Klienta, w tym jego/jej klasyfikacja jako Klienta detalicznego, profesjonalnego lub profesjonalnego z możliwością wyboru
 - charakterystyka Zamówienia Klienta
 - charakterystyka instrumentów finansowych będących przedmiotem tego zamówienia
 - charakterystyka miejsc wykonania, do których można skierować zlecenie.
- 5.2 W przypadku Klientów detalicznych najlepszy możliwy wynik określa się na podstawie całkowitej kwoty, na którą składa się cena instrumentu finansowego i koszty związane z realizacją, obejmujące wszelkie wydatki poniesione przez Klienta bezpośrednio związane z realizacją zlecenia, w tym opłaty za miejsce realizacji zlecenia, opłaty za rozliczenia i rozrachunki.

Spółka ustala względną wagę, jaką przypisuje, zgodnie z wyżej wymienionymi kryteriami, Czynnikom Najlepszej Realizacji, wykorzystując swoją wiedzę handlową i doświadczenie w świetle informacji dostępnych na rynku oraz biorąc pod uwagę uwagi zawarte w ust. 6. Spółka przypisuje następujący poziom wagi Czynnikom Najlepszej Realizacji:

CZYNNIK	POZIOM WAŻNOŚCI	UWAGI
Cena	Wysoki	Przywiązujemy dużą wagę do jakości i poziomu danych cenowych, które otrzymujemy ze źródeł zewnętrznych, aby móc przedstawić naszym Klientom konkurencyjne ceny.
Koszty	Wysoki	Podejmujemy wszelkie niezbędne kroki, aby utrzymać koszty Twoich transakcji na możliwie najniższym i konkurencyjnym poziomie.
Szybkość wykonania	Wysoki	Szybkość realizacji zleceń i możliwość poprawy cen są kluczowe dla każdego tradera. Stale monitorujemy ten czynnik, aby zapewnić utrzymanie wysokich standardów realizacji zleceń.

Prawdopodobieństwo wykonania	Średni	Mimo że zastrzegamy sobie prawo do odmowy realizacji Zamówienia Klienta, staramy się realizować wszystkie Zamówienia Klientów, w miarę możliwości.
Prawdopodobieństwo ugody	Niski	Zobacz odpowiedni opis w Czynnikiach Najlepszej Realizacji (patrz Sekcja 3 dla kontraktów CFD).
Rozmiar zamówienia	Niski	Zobacz odpowiedni opis w Czynnikiach Najlepszej Realizacji (Seksja 3 dla kontraktów CFD).
Wpływ na rynek	Średni	Zobacz odpowiedni opis w Czynnikiach Najlepszej Realizacji (Seksja 3 dla kontraktów CFD).

W przypadku gdy Spółka realizuje zlecenie w imieniu Klienta Detalicznego, najlepszy możliwy wynik określa się w oparciu o całkowitą kwotę, obejmującą cenę instrumentu finansowego i koszty związane z realizacją, które obejmują wszystkie wydatki poniesione przez Klienta, które są bezpośrednio związane z realizacją Zlecenia, w tym opłaty za miejsce realizacji, opłaty za rozliczenia i rozrachunki oraz wszelkie inne opłaty uiszczane na rzecz stron trzecich zaangażowanych w realizację Zlecenia.

W celu zapewnienia najlepszej realizacji zleceń w przypadku, gdy istnieje więcej niż jeden konkurujący System Wykonania Zlecenia, w celu oceny i porównania wyników dla Klienta, jakie można by osiągnąć, wykonując Zlecenie w każdym systemie wykonania, który jest w stanie je zrealizować, w tej ocenie uwzględnia się prowizje i koszty własne Spółki za wykonanie zlecenia w każdym z kwalifikujących się systemów wykonania. Spółka nie będzie ustalać ani pobierać prowizji w sposób, który niesprawiedliwie dyskryminowałby systemy wykonania zleceń.

Szczegółowe instrukcje klienta

Za każdym razem, gdy Klient lub w jego imieniu wyda konkretne polecenie (np. wypełni wymagane części na platformie transakcyjnej Spółki podczas składania Zlecenia) dotyczące Zlecenia lub określonego aspektu Zlecenia, Spółka – w miarę możliwości – podejmie działania w celu realizacji Zlecenia Klienta w ścisłej zgodności ze szczegółowym poleceniem.

OSTRZEŻENIE: Należy zauważyć, że wszelkie szczegółowe instrukcje Klienta mogą uniemożliwić Spółce podjęcie kroków, które zostały przez nią opracowane i wdrożone w niniejszej Polityce, w celu uzyskania możliwie najlepszego wyniku realizacji tych Zleceń w odniesieniu do elementów objętych tymi instrukcjami. Należy jednak uznać, że Spółka wywiązuje się ze swojego obowiązku podjęcia wszelkich niezbędnych kroków w celu uzyskania możliwie najlepszego wyniku dla Klienta. Zasady handlowe obowiązujące na określonych rynkach lub w określonych warunkach rynkowych mogą uniemożliwić Spółce realizację niektórych instrukcji Klienta.

6. Najlepsze czynniki realizacji

6.1 Spółka podejmie wszelkie uzasadnione kroki w celu uzyskania jak najlepszego wyniku dla swoich Klientów, biorąc pod uwagę poniższe czynniki podczas rozpatrywania zleceń Klientów w zestawieniu z cenami notowanymi przez Spółkę. Spółka uważa cenę i koszty za najważniejsze czynniki realizacji, a następnie szybkość, prawdopodobieństwo realizacji i rozliczenia, wielkość i charakter zlecenia oraz wpływ na rynek. W przypadku realizacji zlecenia przez Spółkę w imieniu Klienta, najlepszy możliwy wynik zostanie określony w odniesieniu do całkowitej wartości, reprezentującej cenę instrumentu finansowego i koszty związane z realizacją, które obejmują wszystkie wydatki poniesione przez Klienta bezpośrednio związane z realizacją zlecenia. Aby określić względną wagę czynników realizacji, brane są pod uwagę następujące kryteria:

- Charakterystyka zamówienia Klienta;
- Charakterystyka Klienta, w tym kategoryzację Klienta jako Klienta Detalicznego lub Profesjonalnego;
- Charakterystyka instrumentów finansowych będących przedmiotem niniejszego zarządzenia;

Charakterystyka miejsc wykonania rozkazu, do których można go skierować.

Spółka uważa cenę i koszty za najważniejsze czynniki realizacji, a następnie szybkość, prawdopodobieństwo realizacji i rozliczenia, wielkość i charakter transakcji oraz wpływ na rynek. Względne znaczenie tych czynników realizacji nie różni się w zależności od klasy aktywów będących przedmiotem obrotu Spółki.

Względna waga przypisywana tym czynnikom realizacji nie różni się w zależności od klasy aktywów, którymi handluje Spółka:

6.1.1 Cena:

Spread między ceną kupna a ceną sprzedaży: Dla każdego instrumentu finansowego Spółka podaje dwie ceny: wyższą (ASK), po której klient może kupić (zająć pozycję długą) dany instrument finansowy, oraz niższą (BID), po której klient może sprzedać (zająć pozycję krótką) dany instrument finansowy; łącznie określa się je mianem ceny Firmy. Różnica między niższą a wyższą ceną danego instrumentu finansowego to spread.

Ceny Spółki: Spółka będzie podawać Klientom ceny podane przez Platformę Wykonawczą (patrz Sekcja 7 poniżej). Platforma Wykonawcza oblicza i podaje własne ceny transakcyjne dla danego kontraktu CFD w odniesieniu do cen odpowiedniego instrumentu bazowego, które Platforma Wykonawcza uzyskuje z zewnętrznych, renomowanych źródeł referencyjnych (tj. dostawców cen). Ceny Spółki można znaleźć na platformach transakcyjnych Spółki. Spółka aktualizuje swoje ceny tak często, jak pozwalają na to ograniczenia technologiczne i łączy komunikacyjne.

Głównym sposobem, w jaki Spółka zapewni Klientowi najlepszą cenę, będzie zapewnienie, że kalkulacja spreadu bid/ask zostanie przeprowadzona w odniesieniu do szeregu dostawców cen bazowych i źródeł danych oraz w porównaniu z nimi. Spółka regularnie, a co najmniej raz w roku, dokonuje przeglądu swojego Miejsca Realizacji, aby zapewnić oferowanie odpowiednich i konkurencyjnych cen. Pomimo faktu, że Spółka podejmuje wszelkie niezbędne kroki w celu uzyskania jak najlepszych rezultatów dla swoich Klientów, nie gwarantuje, że przy realizacji Zlecenia jego cena będzie korzystniejsza niż cena dostępna gdzie indziej.

6.1.2 Świadczenia:

Zlecenia takie jak Buy Limit, Buy Stop i Stop Loss/Take Profit dla otwartych pozycji krótkich są realizowane po cenie ASK. Zlecenia takie jak Sell Limit, Sell Stop i Stop Loss/Take Profit dla otwartych pozycji długich są realizowane po cenie BID. Wszystkie zlecenia po aktywacji są realizowane jako zlecenia rynkowe po najlepszej dostępnej cenie.

Cena Spółki dla danego kontraktu CFD jest obliczana w odniesieniu do ceny odpowiedniego instrumentu bazowego, którą Spółka uzyskuje z zewnętrznych źródeł referencyjnych. Ceny Spółki można znaleźć na stronie internetowej Spółki pod adresem <https://emsbrokers.com/pl> lub na platformie transakcyjnej MT5. Spółka aktualizuje swoje ceny tak często, jak pozwalają na to ograniczenia technologiczne i łączy komunikacyjne. Spółka okresowo weryfikuje swoje zewnętrzne źródła danych, aby zapewnić, że uzyskane dane pozostają konkurencyjne. Spółka nie podaje żadnych cen poza godzinami pracy Spółki, dlatego w tym czasie Klient nie może składać zleceń. Spółka przeprowadza pewne kontrole jakości ex ante i ex post, aby zapewnić, że ceny uzyskiwane, a następnie przekazywane Klientom, pozostają konkurencyjne. Takie kontrole obejmują między innymi weryfikację ustawień/parametrów systemu, porównywanie cen z renomowanymi źródłami cen, zapewnienie symetrii spreadu oraz sprawdzanie szybkości aktualizacji cen.

Jeśli cena osiągnie poziom zlecenia ustalony przez Klienta, taki jak: Stop Loss, Take Profit, Buy Limit, Buy Stop, Sell Limit lub Sell Stop, zlecenia te są automatycznie realizowane. Jednakże w pewnych warunkach handlowych realizacja zleceń (Stop Loss, Take Profit, Buy Limit, Buy Stop, Sell Limit lub Sell Stop) po cenie żądanej przez Klienta może być niemożliwa. W takim przypadku Spółka ma prawo zrealizować zlecenie po pierwszej dostępnej cenie. Może się to zdarzyć na przykład w okresach gwałtownych wahań cen, jeśli cena wzrośnie lub spadnie w trakcie jednej sesji handlowej do takiego stopnia, że zgodnie z regulaminem danej giełdy handel zostanie zawieszony lub ograniczony, lub może to nastąpić na otwarciu sesji handlowej. Minimalny poziom składania zleceń Stop Loss, Take Profit, Buy Limit, Buy Stop, Sell Limit i Sell Stop dla danego kontraktu CFD jest określony w Umowie z Klientem i/lub na Platformie Transakcyjnej MT5 i/lub na stronie internetowej Spółki pod adresem <https://emsbrokers.com/pl>

6.1.3 Koszty:

Otwarcie pozycji na niektórych rodzajach kontraktów CFD może wiązać się z koniecznością uiszczenia przez Klienta prowizji lub opłat za finansowanie, których wysokość jest podana na stronie internetowej Spółki.

Klient jest obciążany spreadem (ceny kwotowane płynności powiększone o marżę) i może być zobowiązany do uiszczenia swapów (oprocentowania overnight) lub prowizji, jeśli ma to zastosowanie, w przypadku niektórych instrumentów finansowych, w zależności od rodzaju rachunku. Prowizje i swapy nie są wliczane do cen kwotowanych przez firmę i są naliczane osobno. Szczegółowe informacje dotyczące kosztów znajdują się w sekcji „Koszty, opłaty i prowizje” w Regulaminie Spółki.

- Opłaty swapowe są naliczane w formie punktów (pipsów) lub w walutach obcych, w zależności od instrumentu finansowego, na podstawie rynkowych stóp procentowych, które mogą się okresowo zmieniać. Spółka zastrzega sobie prawo do zmiany stawek swapowych w dowolnym momencie bez uprzedzenia.

W przypadku opłat za finansowanie, wartość otwartych pozycji w niektórych rodzajach kontraktów CFD jest zwiększana lub zmniejszana o dzienną opłatę za finansowanie, tzw. „stopę swap”, przez cały okres obowiązywania kontraktu CFD (tj. do momentu zamknięcia pozycji). Opłaty za finansowanie są naliczane na podstawie obowiązujących na rynku stóp procentowych, które mogą ulegać zmianom w czasie. Szczegółowe informacje na temat naliczanych dziennych opłat za finansowanie są dostępne na stronie internetowej Spółki.

- Prowizje mogą być pobierane w formie procentu od całkowitej wartości transakcji lub w formie kwot stałych. Więcej informacji na temat prowizji można znaleźć na stronie internetowej Spółki.

W przypadku wszystkich rodzajów kontraktów CFD oferowanych przez Spółkę prowizje i opłaty za finansowanie nie są wliczane do cen notowanych przez Spółkę, lecz są pobierane bezpośrednio z rachunku Klienta.

Ponadto, w przypadku gdy Spółka przekazuje zlecenia do realizacji innej osobie trzeciej, Klient może zostać zobowiązany do zapłaty dodatkowych kosztów (czy to opłat na rzecz miejsca realizacji zleceń, czy też innych opłat uiszczonych na rzecz osoby trzeciej zaangażowanej w transakcję), których wysokość jest ujawniona na stronie internetowej Spółki.

Należy pamiętać, że Spółka może mimo wszystko otrzymać prowizję/zachętę od swojego Dostawcy Płynności w zamian za przekazanie Zleceń Klienta do realizacji Dostawcy Płynności. Klient ma prawo skontaktować się ze Spółką w celu uzyskania dodatkowych wyjaśnień dotyczących tych prowizji.

Jeżeli Spółka w dowolnym momencie zdecyduje się nie naliczać takich kosztów, nie oznacza to zrzeczenia się prawa do ich naliczania w przyszłości, po uprzednim powiadomieniu Klienta, zgodnie z Umową z Klientem dostępną na stronie internetowej Spółki. Powiadomienie takie może zostać wysłane do Klienta osobiście i/lub opublikowane na stronie internetowej Spółki.

6.1.4 Szybkość wykonania:

Spółka działa jako zleceniodawca w imieniu Klienta, dlatego też Spółka realizuje zlecenia i dąży do zapewnienia wysokiej szybkości realizacji zleceń, w ramach ograniczeń technologicznych i łączy komunikacyjnych. Na przykład, w przypadkach, gdy Klienci korzystają z połączenia bezprzewodowego, połączenia dial-up lub innego łącza komunikacyjnego, które może powodować słabą jakość połączenia internetowego, może to prowadzić do niestabilnej łączności z platformą transakcyjną Spółki, co z kolei może skutkować opóźnieniem w składaniu zleceń przez Klienta, a tym samym ich realizacją po lepszej lub gorszej cenie oferowanej przez Spółkę.

6.1.5 Prawdopodobieństwo wykonania:

Firma działa jako zleceniodawca w imieniu Klienta; Ponieważ Firma otrzymała bezpośrednią płynność z rynków, realizacja może być trudniejsza. Dlatego prawdopodobieństwo realizacji zależy od dostępności cen innych animatorów rynku / instytucji finansowych (Miejsc Realizacji). Oznacza to, że prawdopodobieństwo realizacji zależy od dostępności cen innych animatorów rynku / instytucji finansowych. Chociaż Firma organizuje realizację wszystkich zleceń złożonych przez Klientów, zastrzega sobie prawo do odrzucenia zlecenia dowolnego rodzaju lub realizacji zlecenia po najlepszej dostępnej cenie. W niektórych przypadkach realizacja zlecenia może nie być możliwa, na przykład, ale nie wyłącznie, w następujących przypadkach: w czasie ważnych wiadomości, w momentach rozpoczęcia sesji handlowej, na rynkach o dużej zmienności, gdzie ceny mogą znacznie wzrosnąć lub spaść i odbiegać od zadeklarowanych cen, w przypadku szybkich zmian cen, w przypadku niewystarczającej płynności do realizacji określonego wolumenu po zadeklarowanej cenie, wystąpiło zdarzenie siły wyższej.

Jeżeli Spółka nie będzie w stanie zrealizować Zamówienia ze względu na cenę, rozmiar lub z innego powodu, Zamówienie zostanie odrzucone lub zrealizowane częściowo.

Ponadto Spółka ma prawo, w dowolnym momencie i według własnego uznania, bez powiadomienia ani wyjaśnienia Klienta, odmówić przekazania lub zorganizowania wykonania dowolnego Zlecenia, Żądania lub Dyspozycji Klienta w okolicznościach wyjaśnionych w Umowie z Klientem/Ogólnych Warunkach Handlowych. Bez uszczerbku dla Ogólnych Warunków Handlowych (OWH), Spółka ma prawo zamknąć transakcje po cenach rynkowych i/lub ograniczyć wielkość Otwartych Pozycji Klienta oraz odmówić przyjęcia nowych Zleceń Klienta w celu utworzenia nowych pozycji w każdym z następujących przypadków:

- (a) Spółka uważa, że występują nietypowe warunki handlowe.
- (b) Wartość zabezpieczenia Klienta spada poniżej minimalnego wymaganego depozytu zabezpieczającego.
- (c) W dowolnym momencie kapitał własny (bieżące saldo, wliczając otwarte pozycje) jest równy lub niższy od określonego procentu marży (zabezpieczenia) potrzebnej do utrzymania otwartej pozycji.

- (d) W przypadku oszustwa lub nadużycia ze strony Klienta.
- (e) System Spółki odrzuca Zlecenie ze względu na limity handlowe nałożone na Konto.
- (f) Gdy poziom depozytu zabezpieczającego osiągnie poziom Stop Out (stosunek kapitału własnego do depozytu zabezpieczającego na rachunku klienta), pozycje klienta zaczną się automatycznie zamykać po cenach rynkowych, poczynając od zlecenia przynoszącego największą stratę, a Spółka ma prawo odmówić realizacji nowego zlecenia. Poziom Stop Out jest dostępny na stronie internetowej Spółki i/lub platformie transakcyjnej MT5.
- (g) Gdy Klient utrzymuje pozycję Otwartą na Kontrakcie Terminowym po oficjalnej dacie wygaśnięcia. W przypadku gdy Spółka może przekazać zlecenia do realizacji stronie trzeciej (innemu Miejscom Realizacji), prawdopodobieństwo realizacji zależy od ceny i dostępnej płynności tej strony trzeciej.
Aby zwiększyć szybkość i prawdopodobieństwo realizacji zleceń, Spółka przeprowadza szereg kontroli jakości ex-ante i ex-post. Kontrole te obejmują między innymi symetryczne kontrole poślizgu, liczbę transakcji do poślizgu oraz porównanie naszej średniej szybkości realizacji zleceń ze standardami branżowymi.
Jeśli cena osiągnie poziom zlecenia, takiego jak: Stop Loss, Take Profit, Buy Limit, Buy Stop, Sell Limit lub Sell Stop, zlecenia te są realizowane natychmiast. Jednakże, w pewnych warunkach handlowych, realizacja zleceń (Stop Loss, Take Profit, Buy Limit, Buy Stop, Sell Limit lub Sell Stop) po żądanej przez Klienta cenie może być niemożliwa. W takim przypadku Spółka ma prawo zrealizować zlecenie po pierwszej dostępnej cenie. Może się to zdarzyć na przykład w okresach gwałtownych wahań cen, jeśli cena wzrośnie lub spadnie w ciągu jednej sesji handlowej do takiego stopnia, że zgodnie z zasadami danej giełdy handel zostanie zawieszony lub ograniczony, lub może to nastąpić na otwarciu sesji handlowej. Minimalny poziom składania zleceń Stop Loss, Take Profit, Buy Limit, Buy Stop, Sell Limit i Sell Stop dla danego kontraktu CFD jest określony w Umowie Handlowej.

6.1.6 Prawdopodobieństwo rozstrzygnięcia:

Spółka przystąpi do rozliczenia wszystkich transakcji po ich zawarciu. Oferowane przez Spółkę instrumenty finansowe CFD nie wiążą się z fizyczną dostawą instrumentu bazowego, dlatego nie są rozliczane fizycznie, jak miałyby to miejsce na przykład w przypadku zakupu akcji przez Klienta. Wszystkie CFD są rozliczane gotówkowo.

6.1.7 Wielkość zamówienia:

Wielkość zlecenia wyrażona jest w lotach. Minimalna i maksymalna wielkość zlecenia może zależeć od rodzaju rachunku i/lub klasy aktywów i/lub konkretnego instrumentu finansowego. Spółka zastrzega sobie prawo do zmiany minimalnej i/lub maksymalnej wielkości zlecenia w dowolnym momencie. Szczegółowe informacje dotyczące dostępnych wielkości zleceń można znaleźć na stronie internetowej Spółki. Jeśli Klient chciałby zrealizować zlecenie o dużej wielkości, w niektórych przypadkach cena może stać się mniej korzystna. Spółka zastrzega sobie prawo do odmowy realizacji zlecenia w przypadku, gdy jego wielkość jest duża i nie może zostać zrealizowana przez Spółkę lub z jakiegokolwiek innego powodu, zgodnie z Umową z Klientem dostępną pod adresem <https://emsbrokers.com/pl/dokumenty-prawne>

6.1.8 Wpływ na rynek:

Niektóre czynniki mogą szybko wpłynąć na cenę Instrumentów/Produktów Bazowych, na podstawie których Spółka ustala cenę notowaną, a także mogą wpłynąć na inne czynniki wymienione w niniejszym dokumencie. Spółka podejmie wszelkie niezbędne kroki w celu uzyskania jak najlepszych wyników dla swoich Klientów.

Spółka nie uważa powyższej listy za wyczerpującą, a kolejność, w jakiej przedstawiono powyższe czynniki, nie jest uznawana za priorytetową. Niemniej jednak, w przypadku otrzymania konkretnego polecenia od Klienta, Spółka dopilnuje, aby zlecenie Klienta zostało zrealizowane zgodnie z tym poleceniem.

6.1.9 Zlecenie(a) rynkowe:

Zlecenie rynkowe to zlecenie kupna lub sprzedaży kontraktu CFD w najszybszym możliwym terminie po aktualnej cenie rynkowej. Realizacja tego zlecenia skutkuje otwarciem pozycji handlowej. Kontrakty CFD są kupowane po cenie ASK (sprzedaży), a sprzedawane po cenie BID (sprzedaży). Do zlecenia rynkowego można dołączyć zlecenia Stop Loss (straty) i Take Profit (zysku). Zlecenia rynkowe są oferowane dla wszystkich rodzajów rachunków.

Charakter zamówienia:

Charakter Zlecenia może mieć wpływ na realizację danego Zlecenia. Klient ma możliwość składania Zleceń w Spółce na jej Platformie Transakcyjnej.

Spółka nie uważa powyższej listy za wyczerpującą, a kolejność, w jakiej przedstawiono powyższe czynniki, nie jest uznawana za priorytetową. Niemniej jednak, w przypadku otrzymania konkretnego polecenia od Klienta, Spółka dopilnuje, aby zlecenie Klienta zostało zrealizowane zgodnie z tym poleceniem.

6.1.10 Oczekujące zamówienia:

Jest to zlecenie kupna lub sprzedaży kontraktu CFD w przyszłości po najlepszej dostępnej cenie po osiągnięciu określonego poziomu. Spółka oferuje następujące rodzaje zleceń oczekujących: zlecenia kupna z limitem, zlecenia kupna ze stopem, zlecenia sprzedaży z limitem lub zlecenia sprzedaży ze stopem na rachunkach transakcyjnych dla kontraktów CFD.

Zlecenie oczekujące to zlecenie, które pozwala użytkownikowi na zakup lub sprzedaż kontraktu CFD po z góry określonej cenie w przyszłości. Zlecenia oczekujące są realizowane po osiągnięciu przez cenę żadanego poziomu. Należy jednak pamiętać, że w pewnych warunkach handlowych realizacja tych Zleceń po żądanej przez Klienta cenie może być niemożliwa. W takim przypadku Spółka ma prawo zrealizować Zlecenie po pierwszej dostępnej cenie. Może to mieć miejsce na przykład w przypadku gwałtownych wahań ceny, jej wzrostu lub spadku w trakcie jednej sesji handlowej do takiego stopnia, że zgodnie z regulaminem danej giełdy handel jest zawieszony lub ograniczony, występuje brak płynności, lub może to mieć miejsce na początku sesji handlowej.

Należy zauważyć, że zlecenia Stop Loss i Take Profit mogą być powiązane ze zleceniem oczekującym. Zlecenia oczekujące są ważne do momentu ich anulowania. Zlecenia oczekujące są oferowane dla wszystkich rodzajów kont.

6.1.11 Zrealizuj zysk

Zlecenie Take Profit ma na celu osiągnięcie zysku, gdy cena kontraktu CFD osiągnie określony poziom. Realizacja tego zlecenia skutkuje całkowitym zamknięciem całej pozycji. Jest ono zawsze powiązane z rynkiem otwartym lub zleceniem oczekującym. W ramach tego typu zlecenia platforma transakcyjna Spółki weryfikuje pozycje długie z ceną kupna (bid) w celu spełnienia warunków tego zlecenia (zlecenie jest zawsze ustawione powyżej aktualnej ceny kupna), a pozycje krótkie z ceną sprzedaży (zlecenie jest zawsze ustawione poniżej aktualnej ceny sprzedaży).

6.1.12 Ponowne notowania

W niektórych przypadkach Spółka może przedstawić Klientowi ofertę wtórną po złożeniu Zamówienia; Klient musi wyrazić zgodę na tę ofertę wtórną przed realizacją Zamówienia. Spółka przedstawi oferty wtórne, jeśli cena żądana przez Klienta nie będzie dostępna w określonym momencie realizacji. Cena wtórna przekazana Klientowi to kolejna dostępna cena otrzymana przez Spółkę od dostawców cen.

6.1.13 Stop Loss

Zlecenie Stop Loss służy do minimalizacji strat, jeśli cena kontraktu CFD zacznie poruszać się w niekorzystnym kierunku. Jeśli cena kontraktu CFD osiągnie ten poziom, cała pozycja zostanie automatycznie zamknięta. Takie zlecenia są zawsze powiązane ze zleceniem otwartym, rynkowym lub oczekującym. W ramach tego typu zleceń platforma transakcyjna Spółki weryfikuje pozycje długie z ceną Bid pod kątem spełnienia warunków tego zlecenia (zlecenie jest zawsze ustawione poniżej aktualnej ceny Bid), a pozycje krótkie z ceną Ask (zlecenie jest zawsze ustawione powyżej aktualnej ceny Ask).

Poślizg

Ostrzegamy, że podczas handlu kontraktami CFD może wystąpić poślizg cenowy (Slippage). Dzieje się tak, gdy w momencie składania zlecenia do realizacji, konkretna cena wskazana Klientowi może być niedostępna; w związku z tym zlecenie zostanie zrealizowane w cenie zbliżonej do ceny żądanej przez Klienta lub niższej o kilka pipsów. Poślizg cenowy to różnica między oczekiwaną ceną zlecenia a ceną, po której zlecenie jest faktycznie realizowane. Jeśli cena realizacji jest niższa od ceny żądanej przez Klienta, mówimy o poślizgu cenowym (Slippage). Jeśli cena realizacji jest niższa od ceny żądanej przez Klienta, mówimy o poślizgu cenowym (Slippage). Należy pamiętać, że poślizg cenowy (Slippage) jest normalnym elementem handlu kontraktami CFD. Poślizg cenowy występuje częściej w okresach braku płynności lub zwiększonej zmienności (na przykład z powodu komunikatów prasowych, wydarzeń gospodarczych, otwarć rynków i innych czynników), co uniemożliwia realizację zlecenia po określonej cenie. Innymi słowy, zlecenia mogą nie zostać zrealizowane po zadeklarowanych cenach.

Poślizg cenowy może wystąpić na wszystkich oferowanych przez nas kontach. Należy pamiętać, że poślizg cenowy może wystąpić również podczas realizacji zleceń Stop Loss, Take Profit i innych. Nie gwarantujemy realizacji Państwa zleceń po określonej cenie. Potwierdzamy jednak, że Państwa zlecenie zostanie zrealizowane po cenie najbliższej najlepszej dostępnej od podanej w zleceniu.

6.1.14 Inne czynniki – niska ranga:

- W przypadku Klienta detalicznego najlepszy wynik ustala się w sposób ogólny, biorąc pod uwagę cenę i koszty związane z realizacją Zlecenia, pokrywając wszystkie wydatki poniesione przez Klienta w bezpośrednim związku z realizacją takiego Zlecenia.
- Spółka niezwłocznie zawiadamia Klienta o wszelkich okolicznościach uniemożliwiających realizację Zamówienia.
- Spółka w zakresie realizacji zleceń klientów korzysta głównie ze wsparcia swoich kontrahentów (dostawców płynności).

6.1.15 Termin realizacji zamówień:

- Spółka realizuje Zlecenia Klientów w kolejności ich otrzymania, chyba że inaczej wynika z Umowy, warunków Zlecenia określonych przez Klienta, charakteru Zlecenia lub gdy taka kolejność realizacji Zleceń nie leży w interesie Klienta. W okresie otwarcia rynku standardowe godziny realizacji Zleceń określone poniżej nie obowiązują.
- Otwarta pozycja na CFD zostanie zamknięta bez zgody Klienta po upływie 365 dni od daty otwarcia pozycji, chyba że:
 - (a) Klient zamyka pozycję;
 - (b) Spółka korzysta z prawa do wcześniejszego zamknięcia Transakcji Klienta w sytuacjach określonych w Umowie Klienta.

7. Miejsca egzekucji

- 7.1 Miejsca realizacji zleceń to podmioty, do których składane są zlecenia lub którym Spółka przekazuje zlecenia do realizacji. W przypadku zleceń na różne oferowane instrumenty finansowe Spółka działa jako zleceniodawca. Transakcje zawierane przez Klienta na instrumentach finansowych z Firmą nie są zawierane na uznanej giełdzie ani na platformie obrotu wielostronnego (MTF), lecz na rynku pozagiełdowym (OTC) za pośrednictwem platformy transakcyjnej Spółki, a zatem mogą narażać Klienta na większe ryzyko niż transakcje na regulowanych giełdach.
- 7.2 W zależności od rodzaju konta, jakie posiadasz w Spółce, miejscem realizacji zleceń Klienta będzie Spółka lub zewnętrzny dostawca płynności.

NIE.	Miejsce egzekucji	Charakterystyka obiektu	Usługi
1.	Credos doo	BROKER GŁÓWNY	Waluty, indeksy giełdowe, akcje, towary
2.	FXNET LIMITED	BROKER GŁÓWNY	Waluty, indeksy giełdowe, akcje, towary
3.	XTB SA	BROKER GŁÓWNY	Waluty, indeksy giełdowe, akcje, towary

- 7.3 Spółka ocenia i wybiera Miejsca Wykonania Transakcji na podstawie szeregu kryteriów, w tym m.in. (ale nie wyłącznie):

- (a) status regulacyjny instytucji
- (b) możliwość obsługi dużej ilości zamówień
- (c) szybkość wykonania
- (d) konkurencyjność stawek prowizyjnych i spreadów
- (e) Częstotliwość cen – ile ticków na sekundę zapewnia Dostawca Płynności
- (f) W przypadku transakcji typu back-to-back należy szczegółowo ocenić symetrię poślizgu dla każdego typu zlecenia
- (g) Jeżeli w przypadku transakcji realizowanych jeden po drugim całkowity koszt (tj. całkowite wynagrodzenie zapłacone przez Klientów) jest konkurencyjny w porównaniu z branżą
- (h) reputacja instytucji
- (i) łatwość prowadzenia działalności gospodarczej
- (j) warunki prawne relacji biznesowej

- (k) sytuacja finansowa instytucji
- (l) różne kryteria jakościowe, takie jak schematy rozliczeniowe, wyłączniki i zaplanowane działania.
- 7.4 Spółka przypisuje różne względne znaczenie każdemu z powyższych kryteriów, kierując się swoją oceną handlową i doświadczeniem w świetle informacji dostępnych na rynku.
- 7.5 Spółka współpracuje z tymi zewnętrznymi platformami, które umożliwiają jej stałe uzyskiwanie możliwie najlepszych rezultatów w zakresie realizacji zleceń Klientów. W przypadku, gdy istnieje tylko jedna możliwa platforma realizacji, najlepszą realizację osiąga się poprzez realizację w tej platformie. Najlepsza realizacja to proces, który uwzględnia różne czynniki, a nie wynik. Oznacza to, że gdy Spółka realizuje zlecenie dla Klienta, musi je zrealizować zgodnie ze swoją polityką realizacji.
- 7.6 Spółka nie gwarantuje, że w każdych okolicznościach zostanie osiągnięta dokładna żądana cena, a w każdym razie czynniki mogą prowadzić do innego wyniku konkretnej transakcji.

Klient przyjmuje do wiadomości, że transakcje zawierane na instrumentach finansowych ze Spółką nie są zawierane na uznanym rynku giełdowym/regulowanym, lecz odbywają się poza rynkiem regulowanym (OTC) i jako takie mogą narazić Klienta na większe ryzyko niż regulowane transakcje/zlecenia giełdowe.

Przed podjęciem decyzji o wyborze Miejsca Realizacji dla zleceń Klientów, Spółka porównuje różnych Dostawców Płynności i przeprowadza ich due diligence. Niektóre z parametrów, które Spółka ocenia, obejmują:

- Częstotliwość ustalania cen – ile ticków na sekundę zapewnia Dostawca Płynności.
- Szybkość komunikacji/realizacji – Jak szybko otrzymywane są ceny/realizowane zamówienia.
- Występowanie zamrożeń cen i częstotliwość.
- Głębokość płynności – jaką płynność zapewnia dostawca płynności.
- Czy całkowity koszt transakcji realizowanych jeden po drugim (tj. łączne wynagrodzenie zapłacone przez Klientów) jest konkurencyjny w porównaniu z branżą?
- W przypadku transakcji back-to-back symetria poślizgu powinna być oceniana szczegółowo dla każdego typu zlecenia.

Zasadniczo Spółka przywiązuje dużą wagę do wyboru swoich Dostawców Płynności, dążąc do oferowania swoim Klientom konsekwentnie najlepszej realizacji zleceń. Spółka losowo wybiera wystarczająco dużą próbkę transakcji, aby zapewnić, z wysokim poziomem ufności statystycznej, stałe uzyskiwanie i utrzymanie najlepszych możliwych rezultatów dla Klientów. Weryfikacja ta odbywa się poprzez dobór próbek z różnych okresów, dla różnych instrumentów i różnych rodzajów kontraktów CFD. Ponadto, weryfikacja próbek obejmuje transakcje w warunkach nieregularnych zdarzeń rynkowych.

Realizacja zamówień klientów

Przy realizacji Zleceń Klientów Spółka zobowiązana jest do przestrzegania następujących warunków:

- zapewnia, że Zlecenia wykonywane w imieniu Klientów są szybko i dokładnie rejestrowane i przydzielane;
- realizuje porównywalne w inny sposób Zlecenia Klienta kolejno i niezwłocznie, chyba że charakterystyka Zlecenia lub panujące warunki rynkowe sprawiają, że jest to niepraktyczne lub interesy Klienta wymagają inaczej;
- niezwłocznie po stwierdzeniu trudności informuje Klienta Detalicznego o wszelkich istotnych trudnościach związanych z prawidłową realizacją zleceń

8. Ryzyko wykonania

8.1 Klient powinien być świadomy następujących ryzyk wykonawczych:

8.1.1 Zmienność rynku:

Po ogłoszeniu informacji lub zdarzeniu gospodarczym, a także pomiędzy zamknięciem a ponownym otwarciem rynku, mogą wystąpić znaczne wahania na rynku, które będą miały istotny wpływ na realizację zlecenia. Klienci powinni być świadomi następujących ryzyk związanych ze zmiennością rynków, zwłaszcza na zamknięciu lub w okolicach zamknięcia standardowej sesji handlowej:

- Zlecenie może zostać zrealizowane po cenie znacząco różniącej się od podanej ceny kupna lub sprzedaży.
- Wykonywane lub mogą być wykonywane w różnych kształtach i różnych cenach.
- Ceny otwarcia mogą znacznie różnić się od cen zamknięcia z dnia poprzedniego.

8.1.2 Poślizg:

Ze względu na szybkie zmiany na rynkach, wszystkie rodzaje Zleceń ujawnione w sekcji Ogólne Warunki Handlowe Umowy będą realizowane po cenach gorszych lub lepszych ze względu na ujemny lub dodatni poślizg cenowy, aczkolwiek Spółka podejmie wszelkie uzasadnione kroki w celu zapewnienia Klientom najlepszej dostępnej ceny.

Należy pamiętać, że poślizg cenowy nie wpływa na Ochronę przed Ujemnym Saldem, dlatego Klient nigdy nie straci więcej niż zainwestowana kwota (wliczając w to ewentualny zysk), nawet w przypadku wystąpienia poślizgu. Ponadto transakcje na niektórych walutach (np. RUB) lub innych instrumentach (np. akcjach, indeksach), które nie są przedmiotem obrotu 24-godzinnego, mogą codziennie charakteryzować się luką rynkową, a zatem są bardziej podatne na poślizg cenowy.

8.1.3 Błędy techniczne:

W niektórych przypadkach mogą wystąpić opóźnienia w realizacji zleceń, na które Spółka nie ma wpływu, z powodu awarii technicznych lub nieprawidłowego działania związanego z korzystaniem z Platformy Handlu Internetowego Spółki lub łącznością internetową bądź szybkością przetwarzania, za które Spółka nie ponosi odpowiedzialności.

9. Monitoruj i przeglądaj

- 9.1 Spółka będzie monitorować skuteczność swoich ustaleń dotyczących realizacji zleceń oraz niniejszej Polityki i regularnie weryfikować, czy platformy realizacji zleceń, z których korzysta, nadal zapewniają najlepsze możliwe rezultaty w przypadku zleceń realizowanych w imieniu Klientów. Spółka będzie weryfikować, co najmniej raz w roku lub w przypadku wystąpienia istotnej zmiany, zarówno swoje ustalenia dotyczące realizacji zleceń, jak i niniejszą Politykę. Istotne zmiany w niniejszej Polityce będą ogłaszane za pośrednictwem Strony Internetowej Spółki i będą dostępne dla obecnych i potencjalnych Klientów.
- 9.2 Spółka monitoruje realizację niniejszej Polityki poprzez weryfikację jakości notowań, w tym rynkowości notowanych cen, weryfikację zrealizowanych odchyleń cen transakcyjnych od cen na platformie transakcyjnej, monitorowanie reklamacji dotyczących Zleceń składanych przez Klientów oraz podejmowanie niezależnej oceny sposobu realizacji Zleceń w ramach kontroli wewnętrznej lub audytu wewnętrznego.

10. Godziny otwarcia rynku

- 10.1 Klient może dokonywać transakcji za pośrednictwem swojego Rachunku Transakcyjnego od godziny 00:00 w niedzielę (czasu cypryjskiego) do godziny 00:00 w piątek (czasu cypryjskiego). W okresie obowiązywania czasu letniego, handel będzie prowadzony od godziny 23:00 w niedzielę (czasu cypryjskiego) do godziny 23:00 w piątek (czasu cypryjskiego). Należy pamiętać, że handel niektórymi instrumentami finansowymi odbywa się w określonych przedziałach czasowych, które są podane na stronie internetowej Spółki.

11. Zmiany w Polityce

- 11.1 Spółka zastrzega sobie prawo do zmiany i aktualizacji postanowień niniejszej Polityki Realizacji Zleceń w dowolnym momencie. Wszystkie zmienione postanowienia wchodzi w życie pięć (5) dni kalendarzowych po ich pierwotnym opublikowaniu na Stronie Internetowej Spółki lub od pierwszego dostępu i/lub użycia przez Klienta Platformy Obrotu Online po wprowadzeniu takich zmian, w zależności od tego, co nastąpi wcześniej, chyba że Spółka zmieni Politykę Realizacji Zleceń w celu dostosowania jej do wymogów prawnych lub regulacyjnych. W tym ostatnim przypadku zmiany zaczną obowiązywać zgodnie z wymogami lub na żądanie. Należy pamiętać, że Spółka nie będzie powiadamiać Klienta oddzielnie o zmianach, z wyjątkiem istotnych zmian Polityki, dlatego Klienci powinni od czasu do czasu sprawdzać stronę internetową Spółki, aby zapoznać się z jej najbardziej aktualną wersją.

12. Ważne informacje

- 12.1 Spółka zobowiązuje się do corocznego przeglądu i upublicznienia, dla każdej klasy instrumentów finansowych, pięciu najlepszych miejsc realizacji zleceń Klientów pod względem wolumenu obrotu w roku poprzednim oraz informacji na temat jakości uzyskanej realizacji, zgodnie z odpowiednimi wymogami regulacyjnymi.

- 12.2 Spółka będzie publikować coroczne Podsumowanie Jakości Wykonania (EQSS), które dla każdej klasy instrumentów finansowych będzie zawierać podsumowanie analiz i wniosków, jakie Spółka wyciągnie ze szczegółowego monitorowania jakości wykonania uzyskanej w miejscach wykonania, w których zrealizowano wszystkie zlecenia Klientów w poprzednim roku.
- 12.2.1 EQSS będzie obejmować:
- (a) wyjaśnienie względnego znaczenia, jakie Spółka przywiązuje do czynników realizacji, takich jak cena, koszty, szybkość, prawdopodobieństwo realizacji lub wszelkich innych czynników, w tym czynników jakościowych, przy ocenie jakości realizacji;
 - (b) opis wszelkich bliskich powiązań, konfliktów interesów i wspólnej własności w odniesieniu do miejsc realizacji zleceń, w których są one wykorzystywane;
 - (c) opis wszelkich szczegółowych ustaleń z miejscami realizacji zleceń dotyczących dokonywanych lub otrzymywanych płatności, rabatów, obniżek lub otrzymanych korzyści niepieniężnych;
 - (d) wyjaśnienie czynników, które doprowadziły do zmiany listy miejsc realizacji zleceń wymienionych w polityce realizacji zleceń firmy, jeżeli taka zmiana nastąpiła;
 - (e) wyjaśnienie różnic w realizacji zleceń w zależności od Kategoryzacji Klientów, w przypadku gdy Spółka traktuje kategorie Klientów w różny sposób, co może mieć wpływ na ustalenia dotyczące realizacji zleceń;
 - (f) wyjaśnienie, czy inne kryteria miały pierwszeństwo przed bezpośrednią ceną i kosztem przy realizacji zamówień Klientów detalicznych oraz w jaki sposób te inne kryteria odegrały kluczową rolę w zapewnieniu możliwie najlepszego wyniku pod względem całkowitego wynagrodzenia dla Klienta;
 - (g) wyjaśnienie, w jaki sposób Spółka wykorzystwała wszelkie dane lub narzędzia dotyczące jakości realizacji, w tym wszelkie dane opublikowane na podstawie Rozporządzenia Delegowanego (UE) 2017/575;
 - (h) w stosownych przypadkach wyjaśnienie, w jaki sposób Spółka wykorzystwała dane wyjściowe dostawcy taśmy skonsolidowanej utworzonego na podstawie art. 65 dyrektywy 2014/65/UE i art. 66 rozporządzenia delegowanego Komisji (UE) 2017/565.
- 12.3 Najnowsze informacje dotyczące EQSS oraz RTS 28, w stosownych przypadkach, można znaleźć na stronie internetowej Spółki pod następującym linkiem: <https://emsbrokers.com/pl/dokumenty-prawne>