



Admiral Markets UK Limited **(«AM UK»)**

Política de Ejecución de Órdenes **Marzo 2025**

Admiral Markets UK Limited está autorizada y regulada por la Autoridad de Conducta Financiera

Número de Referencia de la Empresa: 595450 – Número de Registro Mercantil del Reino Unido: 08171762

8th Floor One Canada Square, Canary Wharf, Londres, Reino Unido, E14 5AA.

| Historial del Documento | | | |
|--------------------------------|-----------------------------|---------------------------|---------------------------|
| Versión | Fecha de Publicación | Aprobado por: | Resumen de Cambios |
| 1.0 | 08/05/2019 | Consejo de Administración | Creación del Documento |
| 2.0 | Marzo 2025 | Consejo de Administración | Revisión y Actualización |

Admiral Markets UK Limited está autorizada y regulada por la Autoridad de Conducta Financiera

Número de Referencia de la Empresa: 595450 –Número de Registro Mercantil del Reino Unido: 08171762

8ª Planta, One Canada Square, Canary Wharf, Londres, E14 5AA

Índice de Contenidos

| | | |
|----------|--|----|
| 1. | Introducción..... | 4 |
| 1.1. | Política de AM UK..... | 4 |
| 1.2. | Alcance..... | 4 |
| 1.3. | Aplicabilidad..... | 5 |
| 1.4. | Modelo de Ejecución por Tipo de Instrumento..... | 5 |
| 1.5. | Confirmación de términos de ejecución..... | 5 |
| 1.6. | Supervisión de los Acuerdos de Ejecución de Órdenes..... | 5 |
| 1.7. | Obligaciones pertinentes..... | 5 |
| 1.8. | Deber fiduciario..... | 5 |
| 2. | Factores de Ejecución..... | 6 |
| 2.1. | Precio (Importancia Máxima)..... | 7 |
| 2.2. | Costes (Importancia Alta)..... | 7 |
| 2.3. | Velocidad de Ejecución (Importancia Alta)..... | 7 |
| 2.4. | Probabilidad de Ejecución (Importancia Alta)..... | 8 |
| 2.5. | Probabilidad de Liquidación (Importancia Media)..... | 8 |
| 2.6. | Tamaño de la Orden (Importancia Media)..... | 8 |
| 2.7. | Impacto en el Mercado (Importancia Media)..... | 9 |
| 2.8. | Naturaleza de la Orden (Importancia Menor)..... | 9 |
| 3. | Factores Importantes de Mejor Ejecución de Órdenes..... | 9 |
| 3.1. | Ejecución de Órdenes del cliente..... | 9 |
| 3.2. | Órdenes (Acciones y otros Instrumentos Financieros) negociadas en un Mercado Regulado..... | 10 |
| 3.3. | Órdenes (Instrumentos Financieros) negociadas fuera de un Mercado Regulado y un SMN..... | 10 |
| 3.4. | Transacciones Negociadas..... | 10 |
| 3.5. | Transmisión de Órdenes..... | 10 |
| 4. | Efecto de otros factores en la ejecución de Órdenes..... | 11 |
| 4.1. | Otros Factores..... | 11 |
| 5. | Centros de Ejecución..... | 12 |
| 5.1. | Criterios de centros de ejecución y selección de Agentes de ejecución/proveedores de liquidez..... | 12 |
| 5.2. | Criterios de evaluación de Agentes de ejecución/proveedores de liquidez..... | 12 |
| 6. | Instrucciones Específicas de los Clientes..... | 13 |
| 6.1. | Obligaciones de Mejor Ejecución..... | 13 |
| 7. | Agregación..... | 14 |
| 7.1. | Agregación de órdenes..... | 14 |
| Anexo 1: | Lugares de Ejecución..... | 15 |

Admiral Markets UK Limited está autorizada y regulada por la Autoridad de Conducta Financiera

Número de Referencia de la Empresa: 595450 –Número de Registro Mercantil del Reino Unido: 08171762

8ª Planta, One Canada Square, Canary Wharf, Londres, E14 5AA

1. Introducción

1.1. Política de AM UK

Admiral Markets UK Ltd ("AM UK", "nosotros", "nuestro") está comprometida a proporcionar el mejor resultado posible a sus clientes y a tratarlos de manera honesta y transparente.

La Mejor Ejecución es un requisito tanto de la Directiva de Mercados de Instrumentos Financieros de la UE 2014/65EU ("MiFID") como de la Autoridad de Conducta Financiera (FCA) y se aplica a todas las empresas que ejecutan Órdenes en nombre de clientes minoristas y clientes profesionales. De acuerdo con COBS 11.2.14R, AM UK mantiene e implementa una política de ejecución de Órdenes para permitirle obtener los mejores resultados posibles para los clientes, de conformidad con la obligación de Mejor Ejecución.

La mejor ejecución se refiere a nuestra obligación de tomar todas las medidas suficientes para obtener el mejor resultado posible al ejecutar órdenes en nombre de nuestros clientes, teniendo en cuenta todos los factores de ejecución relevantes. Ejercemos nuestro criterio para obtener el mejor resultado en la ejecución de operaciones para nuestros clientes, y consideramos los siguientes factores al ejecutar las órdenes de los clientes:

- contraprestación total (la suma del precio del instrumento financiero y los costes relacionados con la ejecución);
- velocidad y probabilidad de ejecución y liquidación;
- el tipo y tamaño de la orden y transacción, y su impacto en el mercado; y
- otros factores que consideramos tienen importancia para la ejecución de la orden, como el precio, la velocidad y la probabilidad de ejecución, y el tamaño y la naturaleza de la liquidación.

A continuación se proporciona más información sobre cada uno de estos aspectos, enumerados según la importancia que les atribuimos.

1.2. Alcance

Esta Política de Ejecución de Órdenes ("Política") establece los principios, términos y condiciones bajo los cuales AM UK ejecuta órdenes de transacción ("Órdenes") en instrumentos financieros para sus clientes minoristas y profesionales.

Esta política se aplica a todas las órdenes de los clientes, a menos que un cliente proporcione instrucciones específicas sobre la ejecución. Cualquier instrucción de este tipo puede anular ciertos aspectos de esta política, pero también puede limitar la capacidad de AM UK para lograr el resultado de mejor ejecución. La política debe leerse junto con los Términos y Condiciones de AM UK y otros acuerdos de servicio relevantes.

Al abrir una cuenta de negociación o colocar una Orden a través de la plataforma de negociación de AM UK, el Cliente reconoce y acepta que sus Órdenes relacionadas con Acciones Fraccionadas y Contratos por Diferencia pueden ejecutarse en base extrabursátil (OTC), fuera de un Mercado Regulado (por ejemplo, una Bolsa de Valores Europea autorizada), un Sistema Multilateral de Negociación (SMN) o un Sistema Organizado de Contratación (SOC) (por ejemplo, un Sistema Europeo de Negociación Financiera).

Por el contrario, el cliente reconoce y acepta que sus Órdenes de negociación de Acciones Enteras generalmente se ejecutarán en un Mercado Regulado o un SMN, de acuerdo con la Política de Mejor Ejecución de AM UK. La ejecución fuera de un centro de negociación solo puede ocurrir cuando lo permitan las regulaciones aplicables, como las transacciones ejecutadas bajo las exenciones previstas en el Artículo 23(1) del Reglamento (UE) n.º 600/2014 del Parlamento Europeo y del Consejo sobre mercados de Instrumentos Financieros (MiFIR).

Admiral Markets UK Limited está autorizada y regulada por la Autoridad de Conducta Financiera

Número de Referencia de la Empresa: 595450 –Número de Registro Mercantil del Reino Unido: 08171762

8ª Planta, One Canada Square, Canary Wharf, Londres, E14 5AA

1.3. Aplicabilidad

Para los clientes minoristas, AM UK determina la mejor ejecución principalmente en términos de contraprestación total, que representa el precio del instrumento financiero y los costos relacionados con la ejecución, los cuales incluirán todos los gastos incurridos por el cliente que estén directamente relacionados con la ejecución de la Orden, incluyendo las tarifas del lugar de ejecución, las tarifas de compensación y liquidación, y cualquier otra tarifa pagada a terceros involucrados en la ejecución de la orden. No obstante, otros factores de ejecución pueden tener prioridad sobre la consideración inmediata del precio y el costo si son fundamentales para lograr el mejor resultado posible.

Para los clientes profesionales, aunque AM UK sigue aplicando los principios de mejor ejecución, puede haber circunstancias en las que la probabilidad de ejecución o el impacto en el mercado tengan prioridad sobre las consideraciones de precio.

Cuando un cliente proporciona instrucciones específicas, AM UK ejecutará la Orden de acuerdo con dichas instrucciones. El cumplimiento de estas instrucciones se considerará como el cumplimiento de las obligaciones de Mejor Ejecución de AM.

1.4. Modelo de Ejecución por Tipo de Instrumento

Contratos por Diferencia (CFDs): AM UK actúa como principal, lo que significa que es la contraparte de todas las transacciones de CFD. Las Órdenes se ejecutan fuera de los mercados regulados basándose en principios Over-the-Counter (OTC).

Acciones Enteras: AM UK actúa como agente en las operaciones de negociación de acciones con clientes, lo que significa que todas las órdenes de negociación de acciones serán recibidas y transmitidas para su ejecución a un Corredor de Ejecución a través de una serie de intermediarios.

Acciones Fraccionadas: El comercio de acciones fraccionadas le permite comprar o vender una parte o fracción de una acción completa. AM UK ofrece Acciones Fraccionadas a través de ejecución OTC, lo que significa que no se negocian directamente en un mercado regulado, sino que se procesan internamente o se emparejan con transacciones de acciones completas. AM UK facilita la ejecución basada en la demanda agregada o la gestión de liquidez interna.

1.5. Confirmación de los términos de ejecución

Al aceptar el Acuerdo de Cliente de AM UK, el cliente consiente expresamente los términos de esta Política. Se requiere que los clientes se familiaricen con los términos de ejecución, ya que AM UK considera que la colocación de una Orden constituye la confirmación de la aceptación de esta Política por parte del cliente.

1.6. Monitoreo de las disposiciones para la ejecución de órdenes

AM UK supervisará la efectividad de sus disposiciones para la ejecución de órdenes de manera continua y revisará esta política al menos una vez al año. Cualquier cambio significativo se publicará en el sitio web de AM UK y entrará en vigor a partir de la fecha de publicación.

1.7. Obligaciones pertinentes

Si un cliente está insatisfecho con la ejecución de una Orden, AM UK está obligada a proporcionar, previa solicitud por escrito, los detalles pertinentes para verificar si la ejecución se realizó en pleno cumplimiento de esta Política y los términos comerciales aplicables.

1.8. Deber fiduciario

La obligación de AM UK de proporcionar Mejor Ejecución no implica que AM UK tenga algún deber fiduciario hacia los clientes más allá de las obligaciones regulatorias específicas impuestas a AM UK o según lo establecido en sus Términos de Negocio.

Admiral Markets UK Limited está autorizada y regulada por la Autoridad de Conducta Financiera

Número de Referencia de la Empresa: 595450 –Número de Registro Mercantil del Reino Unido: 08171762

8ª Planta, One Canada Square, Canary Wharf, Londres, E14 5AA

2. Factores de Ejecución

Al establecer su política de ejecución, AM UK determina la importancia relativa de los factores de ejecución y el proceso mediante el cual se determina dicha importancia según la orientación regulatoria establecida en COBS 11.2.16G. A continuación se describen los factores que AM UK considera y su importancia relativa en diferentes productos financieros. El precio y los costes se califican como los factores de ejecución más críticos, seguidos por la velocidad de ejecución, la probabilidad de ejecución y liquidación, el tamaño de la orden, el impacto en el mercado y la naturaleza de la orden. La importancia relativa de estos factores puede variar según las clases de activos, incluidas las Acciones Enteras (Modelo de Agencia), Acciones Fraccionadas y CFDs (Modelo Principal OTC).

- Precio – El precio más competitivo disponible en el momento de la ejecución, derivado de proveedores de liquidez, agentes de ejecución, datos de mercado externos o modelos de precios internos, dependiendo del instrumento financiero.
- Costes – Incluye diferenciales (spreads), comisiones, tarifas de financiación y cualquier otro coste directamente relacionado con la ejecución de órdenes, con variaciones dependiendo del tipo de instrumento (por ejemplo, tasas de swap para CFDs, tarifas de custodia para acciones reales).
- Velocidad de Ejecución – El tiempo que se tarda en ejecutar una Orden después de que se haya realizado, lo cual es crucial en mercados volátiles.
- Probabilidad de Ejecución y Liquidación – La probabilidad de que una Orden sea ejecutada y liquidada con éxito, considerando las condiciones de liquidez, la disponibilidad de contrapartes y la estructura del mercado.
- Tamaño de la Orden e Impacto en el Mercado – Las Órdenes grandes pueden requerir ejecuciones parciales o ser ejecutadas a diferentes niveles de precio para minimizar la alteración del mercado.
- Naturaleza de la Orden – El tipo de Orden (por ejemplo, órdenes de mercado, límite, stop) puede influir en las características de ejecución.
- Otras Consideraciones – Factores como el deslizamiento, la latencia, la volatilidad del mercado y los riesgos operativos pueden afectar la calidad de ejecución, requiriendo que AM optimice continuamente su marco de ejecución.

Contraprestación Total

El mejor resultado posible se determina en términos de la contraprestación total para clientes particulares. La contraprestación total es la suma del precio y todos los costes relevantes de la ejecución del instrumento financiero. La principal forma en que buscamos proporcionar esto es mediante el análisis del cálculo de nuestros precios de compra/venta utilizados para ejecutar la Orden de un cliente, para garantizar que se preste la debida atención al precio de mercado del producto de referencia subyacente al que se refiere la Orden. Los gastos adicionales directamente relacionados con la ejecución de una Orden, como las tarifas del centro de negociación, las comisiones de compensación y liquidación, y cualquier otra tarifa pagada a terceros involucrados en la ejecución de la Orden, forman parte de la contraprestación total.

Para los clientes profesionales, el mejor resultado posible también se determina en términos de la contraprestación total. Si, a raíz de una orden específica, tenemos motivos para creer o el cliente declara que, debido a la naturaleza de la orden o factores relacionados con el cliente, otros factores, como la probabilidad y velocidad de ejecución y liquidación, tienen mayor importancia, podemos tener en cuenta dichos factores en la ejecución. En tal caso, evaluaremos si ejecutar la transacción sobre la base de la contraprestación total garantizaría una ejecución rápida y completa de la transacción. Si no está garantizado, evaluaremos si la ejecución parcial de la Orden sobre la base de la contraprestación total sería más beneficiosa para el cliente que la ejecución completa de la orden sobre la base del criterio de probabilidad de ejecución y liquidación. Si no fuera así, utilizaremos el criterio de ejecución de transacción y liquidación. También evaluaremos el potencial

Admiral Markets UK Limited está autorizada y regulada por la Autoridad de Conducta Financiera

Número de Referencia de la Empresa: 595450 –Número de Registro Mercantil del Reino Unido: 08171762

8ª Planta, One Canada Square, Canary Wharf, Londres, E14 5AA

impacto negativo del tiempo de ejecución (velocidad) para el cliente y el alcance del riesgo de daño asociado. Si dicho daño excede las ganancias alcanzables sobre la base de la contraprestación total, se utilizará el criterio de velocidad

2.1. Precio (Máxima Importancia)

El precio es el factor más significativo que influye en la ejecución de Órdenes, ya que afecta directamente a la contraprestación total. El precio de un instrumento financiero se calcula con base en fuentes de referencia, incluyendo datos de mercado para acciones completas y Acciones Fraccionadas, así como proveedores de liquidez para CFDs.

Para CFDs, AM UK cotiza dos precios: el precio ASK (para comprar) y el precio BID (para vender), formando el diferencial. AM UK obtiene los precios de CFD de múltiples proveedores para garantizar la precisión de los precios y evitar la dependencia de una única fuente. La compañía actualiza los precios con la mayor frecuencia que permite la tecnología, asegurando que reflejen las condiciones del mercado en tiempo real.

Para Acciones Enteras (Modelo de Agencia), la ejecución tiene lugar en un mercado regulado a través de intermediarios, con precios determinados por los diferenciales de oferta y demanda del mercado y las condiciones de liquidez disponibles.

Para las Acciones Fraccionadas, la ejecución se realiza internamente (OTC), con precios derivados de las mismas fuentes de precios negociados en bolsa utilizadas para las Acciones Enteras. Para garantizar la equidad y la transparencia, AM UK determina el mejor precio de ejecución posible para las Acciones Fraccionadas utilizando una metodología de banda de volumen de la parte superior del libro, asegurando que los precios reflejen las condiciones de mercado más competitivas disponibles en el momento de la ejecución.

2.2. Costes (Alta Importancia)

Las consideraciones de costes incluyen spreads, comisiones, tarifas de financiación y costes de conversión de divisas.

- CFDs y Acciones Fraccionadas: AM UK puede cobrar un margen adicional o reducido incorporado dentro del spread, comisiones basadas en tarifas, o una combinación de ambos. Las comisiones y tarifas de financiación, como las tasas de swap, se aplican por separado y se revelan de manera transparente a los clientes.

Para todos los CFDs ofrecidos por AM UK, las tarifas de financiación se cobran por separado en la cuenta de trading del cliente y no están incluidas en el precio cotizado. Para las tarifas de financiación, el valor de las posiciones abiertas en ciertos CFDs se ajusta mediante una "tasa de swap" durante la duración de la operación, hasta que la posición se cierre. Estas tarifas se basan en las tasas de interés vigentes, que pueden fluctuar con el tiempo. Los detalles de las tarifas de financiación aplicables están disponibles en el sitio web de AM UK. (<https://admiralmarkets.com/start-trading/contract-specifications>)

- Acciones Enteras: Los costes dependen de las comisiones de bolsa, tarifas de intermediarios y posibles costes de liquidación. AM UK dirige las Órdenes a Mercados Regulados a través de intermediarios, garantizando la eficiencia de costes mientras mantiene la calidad de ejecución.
- Conversión de Divisas: Cuando una operación se realiza en una divisa diferente a la divisa base del cliente, se puede proporcionar una cotización de conversión. Esto no refleja un cambio de divisa real, sino que sirve para calcular la contraprestación total de la operación.

AM UK divulga todos los componentes de coste en su sitio web, garantizando la transparencia en los precios de ejecución.

2.3. Velocidad de Ejecución (Alta Importancia)

Mientras que el mejor resultado se determina en términos de contraprestación total, la velocidad de ejecución proporcionada es supervisada cuidadosa y continuamente para garantizar que la velocidad de ejecución por parte de los proveedores de liquidez y otros centros de ejecución sea coherente con proporcionar la mejor ejecución. La velocidad de ejecución puede afectar a la capacidad de AM UK Ltd para proporcionar ejecución con un deslizamiento de precio mínimo. Cuando un proveedor de liquidez

Admiral Markets UK Limited está autorizada y regulada por la Autoridad de Conducta Financiera

Número de Referencia de la Empresa: 595450 –Número de Registro Mercantil del Reino Unido: 08171762

8ª Planta, One Canada Square, Canary Wharf, Londres, E14 5AA

si tiene problemas persistentes con la ejecución retrasada que no se abordan dentro de un plazo razonable, ya no se utilizará.

La velocidad de ejecución es crítica, especialmente en mercados volátiles donde los precios fluctúan rápidamente.

- CFDs y Acciones Fraccionadas: Estos instrumentos se ejecutan OTC, permitiendo una ejecución casi instantánea siempre que las condiciones del mercado lo permitan.
- Acciones Enteras: La velocidad de ejecución depende de la bolsa y de los tiempos de procesamiento del intermediario, lo que significa que las órdenes pueden tardar un poco más que las transacciones OTC.

AM UK emplea tecnología de trading automatizado para optimizar la velocidad de ejecución y minimizar los retrasos. Sin embargo, factores como la conectividad a internet del cliente, las limitaciones de la plataforma de negociación y los tiempos de procesamiento de terceros pueden afectar la velocidad final de ejecución.

2.4. Probabilidad de Ejecución (Alta Importancia)

La probabilidad de ejecución se refiere a la posibilidad de que una orden se complete con éxito. AM UK revisa regularmente a los proveedores de liquidez, los agentes de ejecución y los lugares de ejecución para asegurar tasas de llenado adecuadas y prevenir retrasos en la ejecución.

Cuando un proveedor de liquidez presenta problemas persistentes con tasas de rechazo anormalmente altas que no pueden resolverse en términos razonables, dejará de ser utilizado.

- CFDs y Acciones Fraccionadas: La ejecución se gestiona internamente, lo que significa que las Órdenes se completan según las fuentes de liquidez de AM UK o la coincidencia de clientes. Las limitaciones de liquidez pueden afectar a las Órdenes grandes de CFD, y AM UK puede dividir las Órdenes para reducir la alteración del mercado o dirigir las órdenes a múltiples proveedores de liquidez para obtener el mejor precio posible para el cliente.
- Acciones Enteras: La ejecución depende de la liquidez del mercado a nivel de bolsa. AM UK transmite las órdenes de los clientes a través de intermediarios, garantizando que los Agentes de ejecución faciliten la ejecución a precios competitivos.

2.5. Probabilidad de Liquidación (Importancia Media)

La liquidación se refiere a la finalización de una operación y a la transferencia de propiedad o fondos.

- La liquidación de Acciones Enteras sigue la regla de compensación de intercambio T+2, lo que significa que las operaciones ejecutadas en un mercado regulado se liquidan dos días hábiles después de la ejecución. Sin embargo, en el modelo de agencia, las acciones pueden no liquidarse directamente en la cuenta del cliente o en la cuenta de AM UK, ya que la ejecución se facilita a través de intermediarios. Estos intermediarios ejecutan la operación en un mercado y pueden mantener acciones en cuentas nominales, cuentas de custodia agrupadas o estructuras ómnibus, donde se registran los derechos del cliente en lugar del registro individual de acciones. Esta estructura garantiza una ejecución eficiente y el cumplimiento normativo mientras minimiza la complejidad administrativa.
- CFDs y Acciones Fraccionadas: Estos instrumentos no implican liquidación física, sino que se liquidan en efectivo.

AM UK garantiza que las transacciones se liquiden sin contratiempos mediante el mantenimiento de sólidos controles operativos y la colaboración con intermediarios regulados para la ejecución en el mercado.

2.6. Tamaño de la Orden (Importancia Media)

El tamaño de la orden afecta al precio de ejecución y a la disponibilidad de liquidez.

- CFDs: Las órdenes grandes pueden dividirse entre varios proveedores de liquidez para mitigar el impacto en el mercado. Admiral Markets UK Limited está autorizada y regulada por la Autoridad de Conducta Financiera

- Acciones Fraccionadas: Las órdenes para acciones fraccionadas se ejecutan de manera independiente para cada cliente. La ejecución se basa en la disponibilidad de acciones completas en posesión de AM UK. Si AM UK posee suficientes acciones completas para cumplir con la orden, la solicitud de acciones fraccionarias se ejecuta según lo solicitado. Sin embargo, si el total de órdenes de acciones fraccionarias excede la posición disponible de la Compañía, esta asegurará acciones adicionales antes de confirmar la ejecución de la orden.
- Acciones Enteras: Las órdenes de gran volumen pueden ejecutarse en múltiples transacciones, lo que afecta a la velocidad de ejecución y a los precios en función de la profundidad del mercado.

AM UK optimiza los procedimientos de gestión de órdenes para asegurar una ejecución fluida, equilibrando el tamaño de la operación con el impacto en el mercado.

2.7. Impacto del mercado (importancia media)

El impacto del mercado se refiere al grado en que una orden afecta el precio de un activo.

- Acciones Enteras: Las órdenes de mercado grandes pueden provocar distorsiones temporales de precios, especialmente en acciones menos líquidas.
- Las órdenes de CFD, cuando son significativamente grandes, pueden afectar el pool de liquidez interno de AMUK, lo que podría llevar a spreads más amplios.

Para minimizar la interrupción del mercado, AM UK supervisa la actividad de ejecución y ajusta los protocolos de gestión de riesgos en consecuencia.

2.8. Naturaleza de la Orden (Importancia Menor)

El tipo de orden que se coloca puede afectar cómo y cuándo se ejecuta.

- Órdenes de mercado: se ejecutan inmediatamente al mejor precio disponible.
- Órdenes limitadas: ejecutadas solo cuando el mercado alcanza un precio preestablecido.
- Órdenes Stop: Se convierten en órdenes de mercado una vez que son activadas por movimientos de precios.

3. Factores importantes de la mejor ejecución de órdenes

3.1. Ejecución de órdenes de clientes

AM UK ejecuta todas las órdenes de clientes de acuerdo con los Términos y Condiciones Generales. Al ejecutar órdenes de clientes, AM UK considerará lo siguiente:

- las características del cliente, incluida la categorización del cliente como minorista o profesional. Los clientes profesionales pueden tener necesidades diferentes a las de los clientes minoristas.
- las características de la orden del cliente, incluido cuando la orden implica una operación de financiación de valores (OFT): Esto se refiere a la naturaleza de la orden del cliente, incluyendo si implica una operación de financiación de valores (OFT) y el tipo de orden colocada (por ejemplo, órdenes de mercado, límite, stop-loss o take-profit).
- las características de los instrumentos financieros que son objeto de esa orden: El tipo de activo que se negocia, incluyendo los Contratos por Diferencia (CFDs), Acciones Enteras (Modelo de Agencia) y Acciones Fraccionadas.
- las características de los centros de ejecución a los que se puede dirigir esa orden: Las características del centro donde se puede ejecutar la orden, como la ejecución OTC para CFDs y Acciones Fraccionadas o la ejecución en bolsa para Acciones Enteras a través del Modelo de Agencia.

Admiral Markets UK Limited está autorizada y regulada por la Autoridad de Conducta Financiera

Número de Referencia de la Empresa: 595450 –Número de Registro Mercantil del Reino Unido: 08171762

8ª Planta, One Canada Square, Canary Wharf, Londres, E14 5AA

3.2. Órdenes (Acciones y otros Instrumentos Financieros) negociadas en un Mercado Regulado

Habitualmente, AM UK ejecutará órdenes relativas a instrumentos financieros negociados en un mercado regulado o en un sistema multilateral de negociación (por ejemplo, acciones, derivados estandarizados, participaciones de un fondo de inversión que han sido reguladas para cotización) de acuerdo con lo siguiente, cuando sea pertinente:

- Cada orden se ejecutará lo antes posible, pero no más tarde de dos minutos después de recibirla, enviándola al lugar de negociación que, en nuestra opinión, proporciona al cliente el mejor resultado;
- La empresa puede retrasar el envío de una orden o decidir enviarla en partes sucesivas. Podemos retrasar si creemos que, debido a las condiciones del mercado, la liquidez, el tamaño o la naturaleza de la orden, esta sería la solución más beneficiosa para el cliente;
- Si una orden se ejecuta contra AM UK o contra la orden de otro cliente, se ejecutará a un precio que corresponda al precio de mercado.

3.3. Órdenes (Instrumentos Financieros) negociadas fuera de un Mercado Regulado y un SMN

AM UK solo puede ejecutar sus órdenes fuera de un mercado regulado o de un sistema multilateral de negociación ("SMN") cuando usted haya indicado su acuerdo expreso.

Dicho comercio extrabursátil ("OTC") solo se llevará a cabo en los instrumentos de una única contraparte, por ejemplo, bonos, instrumentos del mercado monetario, derivados de renta fija, derivados de divisas y otros instrumentos OTC.

Al recibir dicha orden OTC, le cotizaremos precios indicativos o fijos directamente, tras lo cual concluiremos un acuerdo de compra; ya sea cuando acepte el precio fijo que le cotizamos o, en el caso de precios indicativos, cuando acepte el precio que le confirmamos. Si ejecutamos dicha orden en su nombre, normalmente la ejecutaremos a un precio que corresponda al precio de mercado, calculado en base a precios de referencia externos para los activos subyacentes correspondientes, en la medida en que sea apropiado y dichos precios estén disponibles, más un margen para un beneficio comercial y costos por el uso de capital y riesgos de contraparte. AM UK siempre estará obligada a actuar en el mejor interés de sus clientes y a evitar cualquier conflicto de intereses.

3.4. Transacciones Negociadas

En determinados casos, AM UK cotizará un precio indicativo o fijo, por ejemplo, un precio de riesgo, directamente al cliente. En tales casos, formalizaremos un acuerdo de compra, bien cuando usted acepte el precio fijo cotizado por nosotros o, en el caso de precios indicativos, cuando confirmemos el precio y usted lo acepte.

Alternativamente, un cliente puede solicitar a AM UK que celebre un acuerdo específico con o relacionado con instrumentos financieros (por ejemplo, pero no limitado a transacciones de financiación de valores). En tales casos, podemos, tras negociaciones, decidir celebrar el acuerdo pertinente con el cliente en los términos y condiciones negociados. En tal caso, y cuando se concluya un acuerdo entre AM UK y el cliente, AM UK no transmitirá la orden en nombre del cliente y no utilizará su discreción al ejecutar la orden del cliente.

3.5. Transmisión de Órdenes

Cuando AM UK transmite una orden a otra parte para su ejecución, no podemos controlar el proceso de ejecución ni garantizar la ejecución en los términos, condiciones y principios estipulados en esta Política. No obstante, AM UK se adherirá a los términos, condiciones y principios establecidos en esta Política al transmitir órdenes a

Admiral Markets UK Limited está autorizada y regulada por la Autoridad de Conducta Financiera

Número de Referencia de la Empresa: 595450 –Número de Registro Mercantil del Reino Unido: 08171762

8ª Planta, One Canada Square, Canary Wharf, Londres, E14 5AA

terceros y al decidir qué tercero debe ejecutar la orden de manera más beneficiosa para el cliente. Haremos todo lo posible para garantizar la mejor ejecución de la orden por parte del bróker, pero no podemos garantizar la mejor ejecución para cada operación intermediada individual.

4. Efecto de otros factores en la ejecución de Órdenes

▪ Ajustes de spread

AM UK se reserva el derecho de ajustar los spreads de forma dinámica según las condiciones del mercado, lo que puede provocar spreads más amplios y deslizamientos durante períodos de alta volatilidad, anuncios de noticias fundamentales o baja liquidez. Los ajustes de spread están influenciados por las condiciones de liquidez externa, la profundidad del mercado y los protocolos internos de gestión de riesgos.

▪ Supervisión del sistema de negociación

AM UK considera y supervisa continuamente los errores manifiestos. Todos los instrumentos cuentan con condiciones razonables de filtrado de precios que previenen la mayoría de los errores manifiestos, como los picos de precios.

AM UK utiliza principalmente sistemas de negociación automatizados para cotizar y ejecutar Órdenes de clientes en tiempo real. Sin embargo, en condiciones inusuales de mercado, escenarios de baja liquidez o períodos de extrema volatilidad, los sistemas de ejecución automatizados pueden experimentar retrasos debido al aumento de las demandas de procesamiento o interrupciones del mercado externo. AM UK supervisa continuamente el rendimiento del sistema y la calidad de ejecución, implementando medidas de redundancia y mejoras de infraestructura para mitigar el riesgo de retrasos en la ejecución.

La mejora de precios y la simetría de deslizamiento se consideran y supervisan continuamente; no aceptaremos un proveedor de liquidez que no proporcione mejora de precios. Los proveedores de liquidez que presenten problemas persistentes con deslizamiento asimétrico que no puedan resolverse en un tiempo razonable dejarán de utilizarse.

El tiempo de actividad del sistema es un factor importante para los instrumentos con un único proveedor de liquidez. Se considera y supervisa cuidadosamente, y cuando existen problemas persistentes que pueden afectar a la disponibilidad de precios causados por factores externos como interrupciones del sistema, se tomarán medidas correctivas.

▪ Retrasos en la ejecución

Los retrasos en la ejecución fuera del control de AM UK pueden surgir debido a fallos técnicos, interrupciones de la red o problemas de latencia relacionados con la conectividad de la plataforma de negociación. AM UK toma medidas razonables para mitigar estos riesgos, incluyendo redundancias del sistema, canales de negociación alternativos y mejoras en la infraestructura, pero no asume responsabilidad por los retrasos resultantes de problemas de conectividad externa o limitaciones de hardware del cliente.

4.1. Otros factores

Además de las obligaciones de Mejor Ejecución que tiene AM UK, está sujeta a los Principios para Empresas de la FCA, que nos exigen:

- conducir nuestro negocio con integridad, la debida habilidad, cuidado y diligencia;
- observar las normas adecuadas de conducta en el mercado; y
- prestar la debida atención a los intereses de nuestros clientes y tratarlos de manera justa.

Nuestra obligación de Mejor Ejecución se aplica a todos los Instrumentos Financieros que ofrecemos. Por lo tanto, llevamos a cabo un seguimiento detallado de la calidad de ejecución obtenida en los centros de ejecución donde las Órdenes de los clientes

Admiral Markets UK Limited está autorizada y regulada por la Autoridad de Conducta Financiera

Número de Referencia de la Empresa: 595450 –Número de Registro Mercantil del Reino Unido: 08171762

8ª Planta, One Canada Square, Canary Wharf, Londres, E14 5AA

han sido ejecutadas para AM UK. Disponemos de acceso a diversas fuentes de datos con el fin de determinar el precio de mercado, que constituye nuestra visión objetiva de las ofertas y demandas disponibles para operadores independientes.

Normalmente, no diferenciamos entre órdenes recibidas de clientes profesionales y clientes minoristas, aunque en algunas circunstancias nuestra determinación de la importancia relativa de los factores de ejecución puede diferir para los clientes profesionales; por ejemplo, cuando la probabilidad de ejecución puede tener prioridad sobre el precio.

5. Centros de Ejecución

En cumplimiento de sus obligaciones y las normas establecidas en COBS 11.2.15R, AM UK evalúa y selecciona centros de ejecución, intermediarios de terceros y proveedores de liquidez mediante la aplicación de la debida diligencia y la consideración de diversos factores, tanto cuantitativos como cualitativos, para garantizar que los centros de ejecución, intermediarios y proveedores de liquidez seleccionados puedan proporcionar constantemente a los clientes el mejor resultado posible. La selección se basa en el cumplimiento normativo, la calidad de ejecución y la fiabilidad operativa. Los criterios clave de selección incluyen:

- a. Posición Regulatoria y Solvencia Crediticia – La estabilidad financiera, autorización regulatoria y reputación de la entidad.
- b. Eficiencia Operativa y Consistencia de Ejecución – La capacidad del proveedor para facilitar la ejecución fluida de operaciones bajo diversas condiciones de mercado.
- c. Consideraciones contractuales y legales – Los términos que rigen la relación comercial, garantizando el cumplimiento de las obligaciones regulatorias.
- d. Acceso al Mercado y Provisión de Liquidez – Acceso continuo a un lugar de ejecución, asegurando una profundidad adecuada de liquidez en múltiples clases de activos.

5.1. Criterios de centros de ejecución y selección de Agentes de ejecución/proveedores de liquidez

AM UK asigna importancia relativa a cada criterio según las condiciones del mercado, el tipo de activo y el perfil de liquidez, y prioriza la cuidadosa selección de lugares de ejecución, corredores/proveedores de liquidez para asegurar una ejecución de órdenes consistente, diferenciales competitivos y una profunda liquidez de mercado. Al trabajar con múltiples proveedores de liquidez y lugares de ejecución, AM UK mejora el descubrimiento de precios y la eficiencia en el cumplimiento de órdenes.

Además, en cumplimiento de COBS11.2.16G, AM UK no considera sus propias comisiones o tarifas cobradas por la prestación de sus servicios al determinar su selección de lugares de ejecución.

5.2. Criterios de evaluación de Agentes de ejecución/proveedores de liquidez

AM UK realiza la debida diligencia y revisiones continuas de rendimiento antes de contratar a proveedores de liquidez/centros de ejecución y agentes. Los criterios de evaluación incluyen:

- Frecuencia de Precios y Precisión de Datos – El número de actualizaciones de precios por segundo y la fiabilidad de los datos.
- Velocidad de Ejecución y Tiempo de Procesamiento de Órdenes – La velocidad a la que se transmiten y ejecutan las órdenes.
- Liquidez y Profundidad del Mercado – La disponibilidad de liquidez en diferentes clases de activos y condiciones de mercado.
- Estabilidad y Resistencia del Sistema – La frecuencia de congelaciones de precios, fallos de ejecución e interrupciones del sistema.

Admiral Markets UK Limited está autorizada y regulada por la Autoridad de Conducta Financiera

Número de Referencia de la Empresa: 595450 –Número de Registro Mercantil del Reino Unido: 08171762

8ª Planta, One Canada Square, Canary Wharf, Londres, E14 5AA

- Deslizamiento y Calidad de Ejecución de Operaciones – La consistencia de la ejecución de precios, incluyendo la evaluación de tendencias de deslizamiento positivas y negativas.

AM UK está comprometido a garantizar que los clientes reciban la mejor ejecución posible para sus órdenes en acciones, Acciones Fraccionadas y CFDs. Para lograrlo, AM UK implementa un proceso de seguimiento robusto que incluye los siguientes procedimientos:

- AM UK selecciona aleatoriamente una muestra suficientemente grande de operaciones ejecutadas en acciones, Acciones Fraccionadas y CFDs para garantizar, con un alto nivel de confianza estadística, que logra consistentemente resultados de ejecución óptimos para los clientes.
- El muestreo incluye operaciones ejecutadas durante diversos períodos de tiempo y en diferentes instrumentos y tipos de Órdenes, proporcionando un análisis exhaustivo de la calidad de ejecución.
- Adicionalmente, el proceso de muestreo incorpora operaciones ejecutadas bajo condiciones irregulares del mercado, como períodos de volatilidad elevada o restricciones de liquidez, para evaluar eficazmente el rendimiento y la calidad de ejecución.

Mediante estas medidas, AM UK evalúa continuamente sus prácticas de ejecución para garantizar la transparencia y el cumplimiento de los más altos estándares en la ejecución de Órdenes.

En relación con cada transacción de contrato por diferencia ("CFD"), AM UK actúa como principal en una base de principal emparejado. Esto significa que al iniciar una transacción con un cliente, realizaremos una transacción back-to-back con un proveedor de liquidez en los mismos términos. Como resultado, el cliente únicamente tratará con AM UK y no con el mercado subyacente. El proveedor de liquidez puede actuar como creador de mercado en relación con la transacción particular o realizar una transacción en términos similares con otro proveedor de liquidez o un Mercado Regulado o SMN/OTF o equivalente en una jurisdicción no perteneciente al EEE. Nuestro único proveedor de liquidez es Admiral Markets A.S., aunque nos reservamos el derecho de utilizar proveedores de liquidez alternativos.

6. Instrucciones Específicas de los Clientes

Si un cliente proporciona instrucciones específicas para la ejecución total o parcial de una Orden, la Orden se ejecutará de acuerdo con dichas instrucciones. Cuando un cliente proporciona instrucciones específicas a AM UK, es posible que no podamos seguir los principios y procedimientos descritos anteriormente, que tienen como objetivo producir el mejor resultado posible para los clientes. Cuando un cliente realiza una orden limitada para una Cuenta de Trading Invest, no estaremos obligados a revelar dicha orden al mercado correspondiente hasta el momento en que la orden limitada sea ejecutada.

6.1. Obligaciones de Mejor Ejecución

Se considerará que AM UK ha cumplido con sus obligaciones de Mejor Ejecución cuando ejecuta una Orden en estricta conformidad con las instrucciones específicas del cliente. Si el cliente proporciona condiciones de ejecución que difieren de la política de ejecución de Órdenes de AM UK, AM UK no está obligado a tomar medidas adicionales para lograr el mejor resultado posible de ejecución más allá de seguir esas instrucciones.

Advertencia: Cabe señalar que cualquier instrucción específica de un cliente puede impedir que AM UK tome los pasos que ha diseñado e implementado en esta Política para obtener el mejor resultado posible para la ejecución de esas Órdenes con respecto a los elementos cubiertos por dichas instrucciones. No obstante, se considerará que AM UK cumple con su obligación de tomar todas las medidas suficientes para obtener el mejor resultado posible para el cliente.

Admiral Markets UK Limited está autorizada y regulada por la Autoridad de Conducta Financiera

Número de Referencia de la Empresa: 595450 –Número de Registro Mercantil del Reino Unido: 08171762

8ª Planta, One Canada Square, Canary Wharf, Londres, E14 5AA

7. Agregación

7.1. Agregación de órdenes

AM UK no agrega ni combina Órdenes de clientes con otras Órdenes de clientes para su ejecución. Cada Orden se ejecuta de forma independiente para garantizar una ejecución justa y transparente, evitando cualquier ventaja o desventaja potencial derivada de la agrupación de Órdenes. Este enfoque se alinea con las obligaciones de Mejor Ejecución de AM UK, asegurando que todas las Órdenes de los clientes sean tratadas con el más alto nivel de integridad y procesadas individualmente.

Apéndice 1: Centros de Ejecución

- Admiral Markets AS para CFDs y Acciones Fraccionadas
- Admirals Europe LTD para Acciones Enteras

Admiral Markets UK Limited está autorizada y regulada por la Autoridad de Conducta Financiera

Número de Referencia de la Empresa: 595450 –Número de Registro Mercantil del Reino Unido: 08171762

8ª Planta, One Canada Square, Canary Wharf, Londres, E14 5AA